



KOMENTARZ PORANNY

2021-02-19 07:56



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Za nami druga z rzędu sesja na GPW w Warszawie, która odbyła się w minorowych nastrojach. Początek handlu na WIG20 zapowiadał jednak, że po środowych spadkach będziemy świadkami odbicia indeksu, który około godziny 14:00 znalazł się na poziomie 2020 punktów. Sytuacja uległa jednak zmianie w ostatnich, trzech godzinach handlu, gdy strona podaźowa rynku skierowała indeks krajowych blue chipów poniżej przedwczorajszego zamknięcia. Szerokiemu rynkowi nie pomagały również małe i średnie spółki, które zakończyły handel na jeszcze niższych poziomach niż WIG20. Wśród największych spółek, najgorzej zachowywały się walory PKN Orlen (-3,47%), CCC (-3,12%) oraz Orange Polska (-2,30%).

Zachowanie krajowego rynku akcji nie odbiegało od tego, co widzieliśmy na rynkach bazowych Europy zachodniej. Zarówno DAX30, jak i CAC40 zakończyły handel z ujemnymi stopami zwrotu. Po kilku dniach mocnych wzrostów, inwestorzy realizowali również zyski na kontraktach terminowych na ropę naftową. Ropa WTI zakończyła notowania w pobliżu 60USD za baryłkę. Dla notowań surowca w dłuższym terminie kluczowa będzie jednak odbudowa strony popytowej rynku po okresie negatywnego wpływu pandemii COVID-19. W szczególności chodzi o zapotrzebowanie na produkty ropopochodne, takie jak paliwo lotnicze JET. Ostatnie dane z hub-u Amsterdam-Rotterdam-Antwerp (ARA) pokazują wzrost zapasów ww. paliwa do 983,000 ton, co stanowi ponad 110% wzrost w stosunku do analogicznego okresu zeszłego roku.

Spadkowa sesja nie ominęła również inwestorów obecnych na rynkach akcji w Stanach Zjednoczonych. Otoczeniu nie pomagały w szczególności dane z tamtejszego rynku pracy. Liczba osób ubiegających się po raz pierwszy o zasiłek dla bezrobotnych w ubiegłym tygodniu w USA wyniosła 861 tys. Ekonomisci spodziewali się, że liczba nowych bezrobotnych wyniesie 765 tys. wobec 848 tys. poprzednio, po korekcie z 793 tys.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Wczorajsze, słabe zachowanie rynków akcji jest obecnie dyskontowane przez inwestorów w Japonii, gdzie indeks Nikkei225 traci ponad 0,5%. Z kolei kontrakty terminowe na DAX30 zyskują lekko w godzinach rannych, a instrumenty z ekspozycją na S&P500 znajdują się minimalnie „pod kreską”. Powyższe powinno implikować neutralne otwarcie sesji w Warszawie.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	58 684,46	-0,55%	-0,32%	2,91%
WIG20	1 980,77	-0,30%	-2,12%	-0,16%
mWIG40	4 360,14	-1,43%	3,89%	9,65%
sWIG80	17 763,35	-0,56%	3,06%	10,40%
WIG20 USD	532,28	0,21%	-1,30%	-0,03%
WIG20 TR	3 627,89	-0,30%	-2,12%	-0,16%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 913,97	-0,44%	3,03%	4,20%
Nasdaq C.	13 865,36	-0,72%	5,06%	7,58%
DAX	13 886,93	-0,16%	0,28%	1,23%
CAC40	5 728,33	-0,65%	1,98%	3,19%
FTSE250	20 933,87	-1,02%	1,43%	2,17%
BUX	44 046,56	-0,83%	-1,58%	4,60%
IBEX	8 058,10	-0,80%	-2,38%	-0,19%
NIKKEI	30 017,92	-0,72%	4,84%	9,38%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,362	3,5 pb	18,3 pb	13,4 pb
USA	1,297	2,3 pb	20,7 pb	38,1 pb
Niemcy	-0,347	2,1 pb		
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,4899	-0,04%	-0,98%	-1,58%
USD/PLN	3,7135	-0,42%	-1,08%	-0,56%
CHF/PLN	4,1438	-0,16%	-1,68%	-1,80%
GBP/PLN	5,1893	0,39%	1,77%	1,63%
EUR/USD	1,2091	0,38%	0,10%	-1,02%
USD/JPY	105,69	-0,18%	1,92%	2,33%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	63,93	-0,64%	16,80%	23,40%
WTI (\$/bbl)	60,52	-1,01%	14,20%	24,70%
Złoto (\$/ozt)	1 775,00	0,12%	-3,54%	-6,34%
Miedź (c/lb)	390,10	2,11%	7,36%	10,90%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 18.02.2021

WZROSTY		SPADKI	
ELBUDOWA	42,86%	ATLANTIS	-45,68%
BRASTER	41,94%	MLSYSTEM	-7,06%
URSUS	24,83%	ENERGOINS	-6,79%
GROCLIN	13,31%	SFINKS	-6,67%
NANOGROUP	9,85%	KINOPOL	-5,69%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1453,41	46,76%	52,81%

NAJWIĘKSZE OBROTY 18.02.2021

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
KGHM	175,00	10 592	1,40%
CDPROJEKT	137,02	10 114	1,36%
DINOPL	95,51	6 084	2,15%
PKOBP	93,19	7 376	-1,92%
PEKAO	90,92	5 233	1,20%

Źródło: biznes.pap.pl, macronext.pl, stooq.pl, isbnews.pl, bankier.pl, Bloomberg



WIG20 i mWIG40

+/-

Bank Pekao	<p>Rezerwy Bank Pekao zdecydował o zwiększeniu rezerw na ryzyko prawne związane z walutowymi kredytami hipotecznymi w CHF o 318 mln zł. Zwiększenie rezerw obciąży wyniki finansowe banku i grupy za IV kwartał, ale mimo tego spodziewany jest dodatni wynik finansowy netto w tym kwartale.</p>	
Develia	<p>Strategia</p> <ul style="list-style-type: none"> Develia planuje zwiększyć sprzedaż mieszkań do 3,1 tys. w 2025 roku oraz zmniejszyć liczbę projektów biurowych i handlowych - podała spółka w strategii na lata 2021-2025. Grupa zakłada wzrost rentowności kapitału do 15%, chce wypłacać 75% zysku w formie dywidendy. W tym roku deweloper planuje sprzedać 1,75-1,85 tys. lokali. 	+
Develia	<p>Szacunkowe wyniki za 2020 rok Develia szacuje skonsolidowaną stratę netto w 2020 roku na 133-143 mln zł.</p>	-
Dino Polska	<p>Instalacja paneli PV</p> <ul style="list-style-type: none"> Dino Polska, które zakończyło właśnie etap montowania paneli fotowoltaicznych na dachach 400 marketów, zdecydowało o rozszerzeniu inwestycji w odnawialne źródła energii. Spółka zainstaluje panele fotowoltaiczne na terenie trzech centrów dystrybucyjnych i na dachach kolejnych 400 marketów Dino. 	
Orange Polska	<p>Komentarz zarządu</p> <ul style="list-style-type: none"> Spółka jest nadal zainteresowany akwizycjami w branży IT - powiedziała podczas telekonferencji dla mediów wiceprezes ds. rynku biznesowego spółki Bożena Leśniewska. Spółka planuje w II kw. przedstawić politykę dywidendową razem ze strategią - wynika z wypowiedzi prezesa Julienu Ducarroz. Dodał, że powrót do dywidendy jest uzależniony od warunków aukcji 5G, rezultatów poszukiwania inwestora dla FiberCo, jak i prognoz dotyczących 2021 roku 	
Tauron	<p>Inwestycja – farma wiatrowa Tauron rozpoczyna budowę farmy wiatrowej w województwie łódzkim o mocy 30 MW. Inwestycja ma zostać zakończona latem 2022 roku.</p>	
WIG-deweloperzy	<p>Odwiedzalność galerii handlowych Średnia odwiedzalność obiektów handlowych w drugim tygodniu lutego 2021 roku była niższa o około 10 punktów procentowych niż w pierwszych dniach po pełnym otwarciu galerii i w dni handlowe wyniosła 76 proc. ubiegłorocznej - poinformowała Polska Rada Centrów Handlowych (PRCH).</p>	
WIG-energetyka	<p>Farmy wiatrowe – aktualizacja stanowiska Ministerstwa Klimatu</p> <ul style="list-style-type: none"> Zaproponowana cena maksymalna dla morskich farm wiatrowych jest efektem przeprowadzonych analiz, ale może zostać zmieniona w wyniku konsultacji - poinformował Ireneusz Zyska, wiceminister klimatu i środowiska, pełnomocnik rządu ds. OZE. Z opublikowanego we wtorek projektu rozporządzenia Ministra Klimatu i Środowiska wynika, że cena maksymalna za energię elektryczną wytworzoną w morskiej farmie wiatrowej i wprowadzoną do sieci, będąca podstawą rozliczenia prawa do pokrycia ujemnego salda, wynosi 301,5 zł/MWh. Projekt rozporządzenia został skierowany do 7-dniowych uzgodnień i konsultacji. 	

SWIG80 i inne

+/-

Grodno	Prognozy przychodów	
--------	---------------------	--

Źródło: biznes.pap.pl, macronext.pl, stooq.pl, isbnews.pl, bankier.pl, Bloomberg

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BNP Paribas Bank Polska S.A.



Grodno spodziewa się ok. 15% wzrostu przychodów ze sprzedaży w całym roku obrotowym 2020/21 - wynika z wypowiedzi dyrektora ds. rozwoju Marcina Gardasa.





TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
piątek 19 lutego 2021		
	JSW	NWZA ws. zmian w statucie.
	PGFGROUP	Split akcji w stosunku 1:30.
poniedziałek 22 lutego 2021		
	MILLENNIUM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	SIMPLE	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 13,01 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez TSS Europe.
wtorek 23 lutego 2021		
	SANPL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	MABION	NWZA ws. dalszego istnienia spółki, podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii U, pozbawienia prawa poboru, zmiany statutu, odwołania i powołania członka RN.
	SIMPLE	NWZA ws. zmian w składzie RN.
	SYNEKTIK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2020/2021.
środa 24 lutego 2021		
	INGBSK	Publikacja wybranych niezaudytowanych danych finansowych za IV kwartał 2020 roku.
	ARTERIA	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 4,48 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Investcamp, Mayas Basic Concept Limited, Marcina Marca, Sebastiana Pielacha, Ewę Czarzastą-Marzec oraz Annę Pielach.
	ASSECOSEE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	IMPERA	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 1,92 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Januarego Ciszewskiego.
	TOWERINV	NWZA
	ZYWIEC	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
czwartek 25 lutego 2021		
	PEKAO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	ASBIS	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2020 roku.
	ASSECOBS	Publikacja raportu za 2020 rok.
	LIVECHAT	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2020/2021.
	MBANK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	OPENFIN	NWZA ws. zmiany statutu, zmiany Regulaminu Walnego Zgromadzenia oraz zmian w składzie RN.
piątek 26 lutego 2021		
	ALIOR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	4FUNMEDIA	NWZA ws. skrócenia kadencji RN, odwołania członków RN, ustalenia liczby członków RN nowej kadencji oraz powołania członków RN na nową kadencję.
	APATOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2020 roku.
	BETACOM	Publikacja raportu za III kwartał roku obrotowego 2020/2021.
	BIOMEDLUB	NWZA ws. zatwierdzenia aneksów do umów pożyczki z członkami RN oraz zmiany statutu.
	INTERSPPL	Publikacja raportu za III kwartał roku obrotowego 2020/2021.
	KOMPUTRON	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2020/2021.
	NETIA	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 4,80 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Cyfrowy Polsat Spółka Akcyjna.
	POLIMEXMS	NWZA ws. wyrażenia zgody na obciążenie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części zastawami rejestrowymi w celu zabezpieczenia wierzytelności wierzycieli będących stronami Umowy Pomędzy Wierzycielami, uzupełnienia składu RN oraz zmiany statutu.

Źródło: biznes.pap.pl, macronext.pl, stooq.pl, isbnews.pl, bankier.pl, Bloomberg

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BNP Paribas Bank Polska S.A.



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl



STALPROD	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2020 roku.
SUWARY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2020/2021.
SWISSMED	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego, trwający od 01.10.2020 r. do 31.12.2020 r.
SYGNITY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2020/2021.
SYNEKTIK	Wypłata dywidendy 0,45 zł na akcję.
VENTUREIN	Publikacja raportu za 2020 rok.
WASKO	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2020 roku.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 15 lutego 2021							
	0:50	Japonia	PKB s.a. wst. (k/k)	IV kw.	3,00%	2,30%	5,30%
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	styczeń	2,70%	2,40%	2,40%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	grudzień	27,5 mld		25,1 mld
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	grudzień	-1,60%	-0,50%	2,50%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	grudzień	-0,80%	0,10%	-0,60%
Wtorek, 16 lutego 2021							
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. rew. (k/k)	IV kw.	-0,60%	-0,70%	12,50%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. rew. (r/r)	IV kw.	-5,00%	-5,10%	-4,30%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	luty	71,2	60	61,8
Środa, 17 lutego 2021							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	styczeń	0,70%	0,50%	0,60%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	styczeń	-0,20%	-0,40%	-0,40%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	styczeń	4,80%	5,10%	6,60%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	styczeń	-2,00%	-1,20%	-1,00%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	styczeń	1,70%		0,80%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	styczeń	5,30%	0,70%	-0,70%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	styczeń	0,90%	0,40%	1,60%
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	styczeń			
Czwartek, 18 lutego 2021							
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	styczeń	0,70%	0,50%	0,00%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	styczeń	0,90%	0,60%	11,20%
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	styczeń			
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	luty	23,1	22	26,5
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	861 tys.	785 tys.	793 tys.
Piątek, 19 lutego 2021							
	0:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	styczeń	-0,6%		-1,20%
	0:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	styczeń	-0,60%	-0,70%	-1,00%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	styczeń			0,20%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	styczeń		-1,00%	0,30%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	styczeń			2,90%
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	luty		51	51,6
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	luty		47	47,3
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	luty		56,5	57,1
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	luty		46,5	46,7
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	styczeń		-7,30%	3,40%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	styczeń		-5,00%	-0,80%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	luty		54,4	54,8
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	luty		45,9	45,4
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	luty			59,2
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	luty			58,3

Źródło: [biznes.pap.pl](#), [macronext.pl](#), [stooq.pl](#), [isbnews.pl](#), [bankier.pl](#), [Bloomberg](#)

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BNP Paribas Bank Polska S.A.



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl



SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w określonym czasie. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.plwww.bnpparibas.pl

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Telefon:	Adres e-mail:
Michał Krajczewski, CFA	22 507 52 91	michal.krajczewski@bnpparibas.pl
Adam Anioł, CFA	22 507 52 93	adam.aniol1@bnpparibas.pl
Szymon Nowak, CFA	22 507 52 92	szymon.nowak@bnpparibas.pl
Lukas Cinikas	22 507 52 94	lukas.cinikas@bnpparibas.pl

Zespół Maklerów	Telefon:	Adres e-mail:
Stawomir Orzechowski	22 566 97 06	s.orzechowski@bnpparibas.pl
Marcin Rżany	22 507 52 73	marcin.rzany@bnpparibas.pl
Monika Dudek	22 566 97 05	monika.dudek@bnpparibas.pl
Karolina Marczuk	22 566 97 38	karolina.marczuk@bnpparibas.pl
Artur Sulejewski	22 566 97 04	artur.sulejewski@bnpparibas.pl
Łukasz Żukowski	22 578 57 70	lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl
Adrian Cieślak	22 578 57 69	adrian.cieslak@bnpparibas.pl

Zespół Produktów i Projektów	Telefon:	Adres e-mail:
Marek Jaczewski	601 364 945	marek.jaczewski@bnpparibas.pl
Paulina Sołdaj	691 333 152	paulina.soldaj@bnpparibas.pl
Damian Sieńko	691 333 562	damian.sienko@bnpparibas.pl
Beata Skóra-Bydgowska	722 375 391	beata.skora-bydgowska@bnpparibas.pl

Internetowe serwisy transakcyjne

SIDOMA WEB

- wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

SIDOMA PROFESSIONAL

- wersja dla klientów doświadczonych

<https://www.webmakler.pl/>

DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla Klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb Klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dotychczas należało staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza analiza nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakąkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www.bnpparibas.pl oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

<https://www.bnpparibas.pl/biuro-maklerskie/raporty-biura-maklerskiego.asp>

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 2, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 418 918 zł, w całości wpłacony.