



KOMENTARZ PORANNY

2021-02-17 08:26



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wtorek był drugim dniem z rzędu solidnych wzrostów na warszawskim parkiecie, który umiejscowił krajową giełdę wśród jednych z najlepszych w Europie, po tym jak w ostatnim tygodniu przeważnie GPW wypadła na końcu stawki. Większa skala wzrostów w dniu wczorajszym była obserwowana jedynie na Ukrainie oraz na Węgrzech. Sektorem, który dominował na rynku był sektor bankowy. Indeks WIG-Banki wzrósł aż o 6,48%, co dla segmentu dużych spółek pozostaje wartością robiącą wrażenie. Najwięcej zyskiwały akcje Millennium (13,27%), mBanku (11,77%) i Aliora (10,26%). Jednym z powodów, dla których akcje banków zyskują są narastające obawy o powrót wysokiej inflacji w gospodarkach, co widać po wzrostach rentowności obligacji. Powyższe z kolei może przetożyć się na lepsze warunki dla działalności bankowej, co dyskontują inwestorzy nie tylko w Polsce, lecz także w Europie. W tle wciąż pozostaje kwestia kredytów frankowych, lecz wydaje się iż ostateczne rozwiązanie tego problemu jest coraz bliżej, co pomimo negatywnego wpływu na wyniki banków, zdjęłoby element ryzyka, który ciąży na sektorze od lat, a to przez inwestorów rozpatrywane jest już jako pozytywny czynnik. Dzięki mocnym wzrostom akcji banków, silnie zyskiwały indeksy WIG20 (1,50%) i mWIG40 (3,23%) przy zachowaniu wysokiego poziomu obrotów (1,6 mld zł) na całym rynku, co pozostaje obecnie znamienne.

Dzięki ostatnim dwóm sesjom WIG20 znajduje się na najwyższych poziomach od blisko miesiąca, po tym jak ostatnie tygodnie stały pod znakiem bardzo wąskiej konsolidacji. Siła krajowego rynku pomimo relatywnie spokojnych sesji na rynkach bazowych jawi się obecnie jako odraęowanie wcześniejszej stałości. Warto jednakże mieć na uwadze, iż w wypadku pojawienia się trendu realizacji zysków przez inwestorów na rynkach bazowych po wcześniejszych silnych wzrostach, warszawski parkiet miałby niezwykle trudne zadanie aby w dalszym ciągu przeciwstawiać się globalnym tendencjom, stąd kontynuacja ruchu w kierunku 2100 pkt. bez wsparcia globalnego sentymentu może okazać się ciężkim zadaniem.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W godzinach porannych inwestorzy spoglądają w kierunku Azji, gdzie obserwujemy nieznaną realizację zysków po ostatnich silnie wzrostowych sesjach. Nie przekłada się to jednak na notowania kontraktów terminowych na rynki bazowe. Zarówno instrumenty z ekspozycją na DAX30, jak i S&P500 są obecnie kwotowane na neutralnych poziomach. W związku z powyższym oczekujemy także neutralnego startu sesji w Warszawie.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	59 415,71	1,70%	0,92%	4,19%
WIG20	2 004,54	1,50%	-0,95%	1,04%
mWIG40	4 425,83	3,23%	5,45%	11,30%
sWIG80	17 982,51	0,11%	4,33%	11,70%
WIG20 USD	539,96	1,00%	0,12%	1,41%
WIG20 TR	3 671,41	1,50%	-0,95%	1,04%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 932,59	-0,06%	3,52%	4,70%
Nasdaq C.	14 047,50	-0,34%	6,44%	8,99%
DAX	14 064,60	-0,32%	1,56%	2,52%
CAC40	5 786,53	0,00%	3,01%	4,24%
FTSE250	21 416,37	-0,01%	3,76%	4,53%
BUX	44 941,65	2,55%	0,42%	6,73%
IBEX	8 153,70	-0,61%	-1,22%	0,99%
NIKKEI	30 292,19	-0,58%	7,26%	10,40%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,375	3,7 pb	19,6 pb	14,7 pb
USA	1,311	9,9 pb	22,1 pb	39,5 pb
Niemcy	-0,351			
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,4942	0,22%	-0,88%	-1,49%
USD/PLN	3,7134	0,43%	-1,08%	-0,57%
CHF/PLN	4,1600	0,17%	-1,30%	-1,42%
GBP/PLN	5,1629	0,39%	1,25%	1,11%
EUR/USD	1,2103	-0,20%	0,20%	-0,93%
USD/JPY	106,11	0,72%	2,32%	2,73%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	63,35	0,08%	15,70%	22,30%
WTI (\$/bbl)	60,05	-0,13%	13,30%	23,80%
Złoto (\$/ozt)	1 799,00	-1,09%	-2,24%	-5,07%
Miedź (c/lb)	383,40	0,20%	5,52%	8,95%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 16.02.2021

WZROSTY		SPADKI	
FON	48,57%	ATLANTIS	-27,33%
ELBUDOWA	37,50%	SFINKS	-15,26%
PMPG	25,65%	BRASTER	-11,02%
PGFGROUP	24,32%	SERINUS	-5,39%
MILLENNIUM	13,27%	DINOPL	-5,31%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1582,45	30,89%	68,08%

NAJWIĘKSZE OBROTY 16.02.2021

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKOBP	182,32	15 533	6,46%
ALLEGRO	97,28	7 038	0,87%
PKNORLEN	94,64	6 975	2,02%
MOBRUK	89,54	3 976	11,43%
KGHM	89,50	6 248	-0,08%



WIG20 i mWIG40

+/-

Celon Pharma **WZ Celon Pharma upoważniło zarząd do emisji akcji w ramach kapitału docelowego**
Akcjonariusze Celonu Pharmy zdecydowali 16 lutego o upoważnieniu zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego poprzez emisję do 15 mln akcji. Zarząd Celon Pharma został uprawniony do dokonania jednego albo kilku kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego. Upoważnienie ma być udzielone na trzy lata. Emisja ma odbyć się z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy, z jednoczesnym przyznaniem prawa pierwszeństwa dla akcjonariuszy posiadających co najmniej 1 proc. kapitału zakładowego.

PKO BP **Wpływ przewalutowania kredytów walutowych**
PKO BP szacuje wpływ na kapitały własne przewalutowania kredytów walutowych według propozycji KNF na ok. 6,1-6,7 mld zł, w tym 4,9-5,5 mld zł dla portfela ekspozycji czynnych.

PKO BP **Wyniki za 4Q'20**
Zysk netto grupy PKO BP w czwartym kwartale 2020 roku spadł do 627 mln zł z 723 mln zł rok wcześniej. Zysk banku był zgodny z oczekiwaniami analityków, którzy szacowali, że wyniesie on 612,2 mln zł. Oczekiwania 12 biur maklerskich, co do zysku netto za IV kwartał, wahały się od 567,5 mln zł do 652 mln zł. W całym 2020 roku zysk netto grupy banku wyniósł 2.645 mln zł, czyli spadł o 34 proc. Wynik odsetkowy banku w czwartym kwartale wyniósł 2.458 mln zł i okazał się zgodny z szacunkami analityków, którzy liczyli, że wyniesie 2.459,2 mln zł (w przedziale oczekiwań 2.442,2 - 2.490 mln zł). Wynik z prowizji w czwartym kwartale wyniósł 1.024 mln zł i również był godny z szacunkami rynku, który spodziewał się 1.023,2 mln zł (oczekiwania wahały się od 1.003 mln zł do 1.057 mln zł). Saldo rezerw łącznie z rezerwami na ryzyko prawne kredytów hipotecznych w walutach wymiernalnych wyniosło w ostatnim kwartale 2020 roku 1.093 mln zł. Rynek oczekiwał o 9 proc. niższych odpisów na poziomie 1.004,1 mln zł. W czwartym kwartale bank utworzył rezerwę na ryzyko prawne w wysokości 370 mln zł. Rezerwy te okazały się zbliżone do oczekiwań. Konsensus PAP Biznes dla tej pozycji wynosił 391 mln zł, w przedziale oczekiwań od 360 mln zł do 420 mln zł.

Tauron **Tauron uruchomił ścianę wydobywczą na nowym złożu Brzezinka**
Jak podano, nowe złożo Brzezinka daje dostęp do ponad 20 mln ton niskochlorowego węgla. Węgiel trafi m.in. do nowego bloku energetycznego o mocy 910 MW w Jaworznie.

XTB **XTB w pierwszej piątce brokerów na świecie pod względem liczby aktywnych rachunków**
Grupa XTB znalazła się na piątym miejscu w sporządzonym przez serwis Finance Magnates zestawieniu największych brokerów na świecie pod względem liczby aktywnych rachunków. W poprzednim zestawieniu na koniec 2019 roku polski broker zajmował dwudzieste miejsce w tym rankingu. Na koniec czwartego kwartału 2020 roku średnia liczba aktywnych klientów XTB (tych, którzy przeprowadzili co najmniej jedną transakcję w okresie trzech miesięcy) sięgnęła 72.346 (wzrost rok do roku o 135 proc.). Wynik ten pozwolił Grupie XTB na zajęcie piątego miejsca w rankingu największych globalnych brokerów w kategorii liczby aktywnych klientów zamieszczonym w kwartalnym raporcie analitycznym (Quarterly Intelligence Report) publikowanym przez Finance Magnates.

SWIG80 i inne

+/-

Ambra **Przychody grupy Ambra na głównych rynkach wzrosły o 6,9 proc. w I półroczu 2020/21**
Skonsolidowane przychody na głównych rynkach działalności Ambry w I półroczu roku obrotowego 2020/2021 wzrosły o 6,9 proc. rdr do 384,5 mln zł. Na skutek pandemii zmniejszyła się sprzedaż do gastronomii, jednak grupa zanotowała wzrost w innych kanałach dystrybucji. Dynamika wzrostu przychodów w Polsce była niższa od tempa wzrostu całego rynku wina i wyniosła 1,6 proc. Jak podano, w pierwszym półroczu roku obrotowego 2020/2021, tj. od 1 lipca do 31 grudnia 2020 roku, niższe tempo wzrostu sprzedaży w Polsce, czyli na głównym rynku działalności grupy, spowodowane było przede wszystkim związanymi z trwającą pandemią COVID-19 ograniczeniami w sprzedaży w gastronomii i niższą odwiedzalnością galerii handlowych. Przychody grupy ze sprzedaży netto łącznie wyniosły w tym okresie 387,6 mln zł, co oznacza wzrost o 6 proc. rdr.

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

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



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

**Ursus****Ursus rozpocznie współpracę z koreańskim BLF Corporation**

Ursus podpisał memorandum of understanding z koreańskim BLF Corporation w sprawie współpracy w zakresie projektów motoryzacyjnych, ze szczególnym uwzględnieniem prac nad elektrycznym pojazdem użytkowym o masie całkowitej do 3,5 tony.





TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
środa 17 lutego 2021		
	ORANGEPL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	PKOBP	Publikacja wstępnych niezaudytowanych skonsolidowanych wyników finansowych za IV kwartał 2020 roku.
	AMBRA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2020/2021.
	PEP	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 63 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez BIF IV i Mansa Investments.
	SYNEKTIK	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,45 zł na akcję.
	ZPUE	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 176 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez ZPUE S.A., Koronea sp. z o.o. i Michała Wypychewicza.
czwartek 18 lutego 2021		
	LARQ	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 2,06 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Wiesbaden Limited, Harbinger Capital Limited, Krzysztofa Przybyłowskiego, Anitę Przybyłowską, Adama Michalewicza, Kazimierza Michalewicza i Pawła Orłowskiego.
	MOSTALZAB	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	SYNEKTIK	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,45 zł na akcję.
piątek 19 lutego 2021		
	JSW	NWZA ws. zmian w statucie.
	PGFGROUP	Split akcji w stosunku 1:30.





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		5,10%	6,60%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	styczeń		-1,20%	-1,00%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	styczeń			0,80%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	styczeń		0,70%	-0,70%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	styczeń		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		0,50%	0,00%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	styczeń		0,60%	11,20%
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	styczeń			
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	luty		22	26,5
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		785 tys.	793 tys.
Piątek, 19 lutego 2021							
	0:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	styczeń			-1,20%
	0:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	styczeń		-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 (narastającego 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 dołożyło należytej 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 udostępniła 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.