



KOMENTARZ PORANNY

2021-03-04 08:27



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Środa przyniosła umiarkowane zwyżki europejskich rynków bazowych, mimo słabszej wtorkowej sesji w USA. Wsparciem dla inwestorów na Starym Kontynencie były przede wszystkim odczyty indeksów PMI usług za luty, które w większości przypadków okazały się wyższe od oczekiwań. W przypadku całej strefy euro odczyt wyniósł 45,7 pkt. przy prognozach na poziomie 44,7 pkt. Zdecydowanie słabiej wypadła sesja za oceanem, gdzie S&P500 stracił ponad 1,3%, natomiast technologiczny Nasdaq100 zakończył dzień blisko 3,0%. Powyższe było reakcją na ponowne zwyżki amerykańskich rentowności 10-letnich obligacji skarbowych, które wzrosły blisko do 1,50%, ale również było odpowiedzią na słabsze dane z amerykańskiego rynku pracy. Wg raportu ADP zatrudnienie w sektorze prywatnym w USA wzrosło o 117 tys. osób w lutym względem prognoz przyrostu o ponad 170 tys. osób.

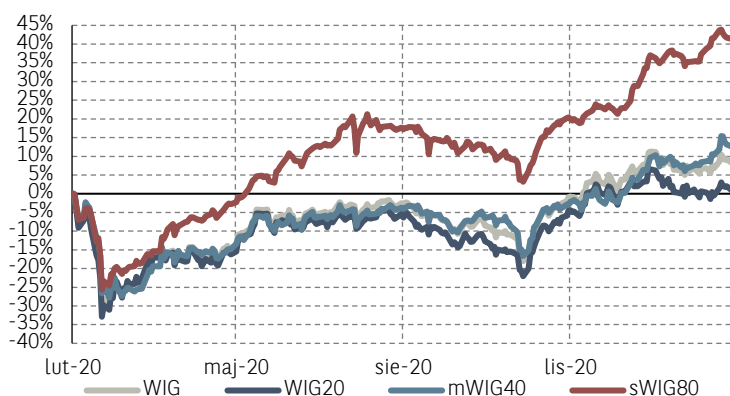
Podczas wczorajszej sesji słabiej ostatecznie wypadły rynki rozwijające się z uwagi na umocnienie dolara amerykańskiego. WIG20 stracił ostatecznie ponad 0,80% mimo iż w pierwszej godzinie handlu zyskiwał nawet ponad 1,50%. Krajowym blue chips w największym stopniu ciążyły notowania CD Projekt oraz KGHM. Z kolei na drugim biegunie znalazł się sektor bankowy z PEKAO na czele. Zdecydowanie lepiej zachowywały się notowania średnich i mniejszych spółek, natomiast wśród pierwszej z wymienionych wyróżniał się kurs Mabion. Notowania spółki zyskały blisko 90% po doniesieniach o zawarciu umowy z Novavax na transfer technologii i próby techniczne produkcji szczepionki przeciw Covid-19 w skali komercyjnej.

Bez większego wpływu na krajowe aktywa pozostawała wczorajsza decyzja RPP o pozostawieniu poziomu stóp bez zmian, co było zgodne z oczekiwaniami (stopa referencyjna = 0,10%). W publikowanym komunikacie RPP postrzega skalę odbicia gospodarczego jako niepewną. Według marcowej projekcji NBP, z 50-procentowym prawdopodobieństwem wzrost PKB w 2021 roku znajdzie się w przedziale 2,6-5,3%, zaś inflacja - odpowiednio: 2,7-3,6%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dzisiejszym kalendarium makroekonomicznym do ważniejszych odczytów należy przede wszystkim sprzedaż detaliczna oraz stopa bezrobocia za styczeń w strefie euro, jak i cotygodniowe dane z amerykańskiego rynku pracy, na które inwestorzy mogą zwrócić szczególną uwagę, mając w pamięci wczorajsze niższe od oczekiwań dane z rynku pracy wg ADP. Mimo słabszej wczorajszej sesji obraz indeksu krajowych blue chips nie uległ zmianie a trend boczny w zakresie 1900-2000 pkt. coraz wyraźniej zarysowuje się. Niemniej biorąc pod uwagę, wczorajsze negatywne zakończenie sesji za oceanem początek handlu na GPW może znajdować się pod wyraźną presją podaży.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	58 299,06	0,49%	1,82%	2,23%
WIG20	1 959,52	0,51%	0,28%	-1,23%
mWIG40	4 367,93	0,66%	5,40%	9,84%
sWIG80	17 914,32	0,50%	5,77%	11,30%
WIG20 USD	521,06	0,53%	-0,66%	-2,14%
WIG20 TR	3 588,96	0,51%	0,28%	-1,23%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 870,29	-0,81%	1,15%	3,04%
Nasdaq C.	13 358,79	-1,69%	-1,87%	3,65%
DAX	14 039,80	0,19%	1,48%	2,34%
CAC40	5 809,73	0,29%	4,43%	4,65%
FTSE250	21 177,91	-0,21%	2,36%	3,37%
BUX	44 402,33	-0,69%	0,68%	5,45%
IBEX	8 355,80	-0,27%	5,09%	3,49%
NIKKEI	29 559,10	0,51%	3,19%	7,71%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,513	-1,3 pb	34,5 pb	28,5 pb
USA	1,395	-2,5 pb	29,5 pb	47,9 pb
Niemcy	-0,354	-1,9 pb	13,7 pb	-78,0 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5404	0,12%	1,32%	-0,48%
USD/PLN	3,7572	-0,16%	0,98%	0,61%
CHF/PLN	4,1064	-0,18%	-0,94%	-2,69%
GBP/PLN	5,2432	0,03%	3,14%	2,69%
EUR/USD	1,2084	0,28%	0,34%	-1,08%
USD/JPY	106,70	-0,07%	1,62%	3,31%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	62,70	-1,55%	9,12%	21,00%
WTI (\$/bbl)	59,75	-1,47%	9,11%	23,10%
Złoto (\$/ozt)	1 733,60	0,62%	-5,44%	-8,52%
Miedź (c/lb)	422,20	2,65%	19,80%	20,00%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 02.03.2021

WZROSTY		SPADKI	
ELBUDOWA	50,29%	RAFAKO	-14,43%
MOJ	30,65%	BRASTER	-9,00%
IALBGR	27,12%	ROPZYCE	-8,82%
ALTA	20,00%	SKOTAN	-8,10%
IMPERA	17,92%	SFINKS	-8,07%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1315,40	38,89%	59,94%

NAJWIĘKSZE OBROTY 02.03.2021

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
ALLEGRO	203,01	14 474	5,85%
CDPROJEKT	162,17	12 926	0,42%
PEKAO	96,70	10 777	-0,06%
KGHM	82,51	5 217	-0,38%
PKOBP	75,02	8 079	-1,47%



WIG20 i mWIG40

+/-

Allegro

Wyniki 4Q'20 powyżej oczekiwań

Skorygowana EBITDA Allegro w czwartym kwartale 2020 roku wzrosła rdr o 38,8 proc. do 533,5 mln zł. Konsensus PAP Biznes zakładał 488,1 mln zł Raportowana EBITDA wzrosła o 34,9 proc. rdr do 513,5 mln zł wobec 462,9 mln zł konsensusu.

Allegro miało w czwartym kwartale 2020 roku 260,6 mln zł zysku netto wobec 123,9 mln zł zysku rok wcześniej. Konsensus zakładał 214,5 mln zł zysku netto.

Skorygowany zysk netto za czwarty kwartał tego roku, oczyszczony o zdarzenia jednorazowe (związane z przygotowaniem pierwszej oferty publicznej oraz kosztów związanych z programami motywacyjnymi, przyznaniem akcji pracownikom i refinansowaniem kredytów, poniesionych głównie w trzecim kwartale 2020 r.), wyniósł 287,6 mln zł (wzrost o 126,5 proc. rdr).

Przychody Allegro w ostatnim kwartale ubiegłego roku wzrosły o 61,2 proc. do 1.299 mln zł. Konsensus zakładał 1.259,8 mln zł przychodów.

Wartość sprzedanych produktów (GMV) na platformie Grupy Allegro czwartym kwartale 2020 r. wyniosła 10.851,2 mln zł (wzrost o proc. 57,5 rdr).

+

Allegro

Plany na 2020 r.

- Allegro prognozuje w '21 roku wzrost skoryg. EBITDA o średnie kilkanaście proc. rdr
- Spółka przewiduje w 2021 roku wzrost GMV o górne kilkanaście proc. rdr.
- Inwestycje Allegro mają w 2021 roku zwiększyć się do 560-600 mln zł z 230 mln zł w 2020 roku, zatrudnienie ma zwiększyć się o blisko 1 500 osób.
- Allegro chce w 2021 roku rozwijać sprzedaż eksportową polskich sprzedawców

Biomed Lublin

Wyniki za 2020

Zysk netto Biomedu Lublin w 2020 r. wzrósł w porównaniu do 2019 r. o 79 proc. do 4,4 mln zł, a przychody wzrosły o 2,7 proc. do 40,2 mln zł. EBITDA Biomedu Lublin w 2020 r. ukształtowała się na poziomie 11,8 mln zł (wzrost 1,8 proc. rdr). Zysk operacyjny wzrósł o 3,6 proc. do 5,9 mln zł.

Mabion

Komentarz Zarządu

Mabion ocenia, że w tym roku można spodziewać się pierwszych przychodów z produkcji szczepionki przeciw COVID-19 dla firmy Novavax, ale obecnie ciężko jest oszacować potencjalną wysokość marży oraz ile dawek spółka będzie finalnie produkować. Spółka nie spodziewa się wpływu nowej współpracy na projekt MabionCD20.

+

SWIG80 i inne

+/-

AB

Szansa na dywidendę

AB widzi przestrzeń do wypłaty dywidendy za rok obrotowy 2020/2021, może być ona wyższa niż rok wcześniej.

"Zobaczyliśmy, że jest miejsce do pogodzenia dynamicznego wzrostu i przekazania akcjonariuszom transferów pieniężnych i widzimy tę przestrzeń teraz. Mogę zadeklarować - to się oczywiście będzie finalizowało na jesieni, sytuacja może się zmienić - ale co do zasady, na pewno będziemy chcieli, żeby dywidenda była nie mniejsza niż rok wcześniej, a widzimy szansę, że może być większa".

+

BoomBit

Szacunki za luty

BoomBit szacuje, że przychody z gier wyniosły w lutym ok. 12,1 mln zł, co oznacza wzrost m/m o 9 proc.

Nakłady marketingowe wyniosły w tym okresie ok. 6,1 mln zł (wzrost o 14 proc. m/m), natomiast koszty prowizji platform 0,58 mln zł (wzrost o 9 proc. m/m).

Przychody z gier grupy BoomBit pomniejszone o koszty marketingu, związane z pozyskiwaniem użytkowników oraz prowizji platform dystrybucyjnych, wyniosły ok. 5,4 mln zł w porównaniu do ok. 5,2 mln zł w styczniu 2021 r.

Łączna liczba pobrań gier grupy BoomBit wyniosła w lutym ok. 13,2 mln.



Impel	Przymusowy wykup Nutit ogłasza przymusowy wykup 844.158 akcji Impela, uprawniających do 4,73 proc. głosów na WZ, po 13,05 zł za akcję.	
Lokum Deweloper	Przydział obligacji Lokum Deweloper dokonał przydziału 100.000 obligacji serii H o łącznej wartości nominalnej 100 mln zł, pod warunkiem ich optacenia najpóźniej 5 marca. Celem emisji obligacji jest spłata przez spółkę zobowiązań, w szczególności tych wynikających z wyemitowanych obligacji serii E.	
ML System	Szacunkowa Ebitda ML System szacuje, że EBITDA grupy wzrosła w 2020 roku do ok. 22,1 mln zł z 14 mln zł w 2019 r. Według szacunków, skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosły ok. 127,3 mln zł wobec 93,4 mln zł rok wcześniej.	+
Pointpack	Komentarz Zarządu Pointpack, oferujący rozwiązania IT i usługi serwisowe dla punktów nadawczo-odbiorczych, liczy na utrzymanie w 2021 r. tempa wzrostu z 2020 r. zarówno pod względem sprzedaży, jak i zysków. Spółka zakłada, że liczba projektów będzie rosnąć, a kilka z nich uda się zrealizować w tym roku.	+
Ronson Development	Nabycie gruntu Spółka zależna Ronson Development zawarła przedwstępną umowę nabycia prawa użytkownika wieczystego działki położonej na warszawskim Ursynowie, o powierzchni około 2,4 tys. m kw. Cena została ustalona na 15,85 mln zł netto.	
Sunex	Wywiad z Zarządem Sunex chce w tym roku kontynuować wzrost przychodów. Jednym z priorytetów jest budowa nowych kanałów sprzedaży. Spółka szuka finansowania dla inwestycji szacowanej na ok. 10 mln zł, rozważa m.in. emisję akcji. "To był też udany rok pod względem finansowym. Z szacunków wynika, że obroty spółki wzrosły o ok. 36 proc. Z jednej strony, pewien efekt przyniosły zakończone w poprzednich latach wdrożenia produktowe. Z drugiej strony, nie odczuliśmy wywołanego pandemią zamieszania na rynku dostaw, głównie z Azji. My produkujemy na rynki zachodnie i mamy tam też dostawców. W dużej mierze tam realizowaliśmy zakupy, a problemy na Zachodzie pojawiły się dopiero w drugiej połowie roku. Mieliśmy więc czas na zmianę łańcuchów dostaw i przeszliśmy ten trudny okres suchą stopą". Sunex chce pozostać spółką dywidendową. Ostateczna decyzja w sprawie ewentualnej dywidendy za 2020 rok zostanie podjęta na najbliższym walnym zgromadzeniu.	
Votum	Wywiad z prezesem <ul style="list-style-type: none"> • Votum ocenia, że perspektywa ewentualnych ugód z bankami nie zniechęca klientów banków do wystąpienia na drogę sądową i w I kwartale 2021 roku przychody grupy w segmencie dochodzenia roszczeń z tytułu umów bankowych mogą być wyższe niż w IV kwartale 2020 roku. • Prezes podał, że w segmencie tym spółka w styczniu wytoczyła 803 powództwa sądowe, a w lutym 1.020, czyli więcej niż w poprzednich miesiącach, kiedy było średnio ok. 400 powództw miesięcznie. 	
VRG	Przychody za luty Skonsolidowane przychody VRG w lutym 2021 roku wyniosły około 78,2 mln zł, co oznacza wzrost o ok. 2,5 proc. w porównaniu do lutego 2020 roku. Narastająco od początku roku przychody VRG wyniosły około 111,4 mln zł i były niższe rdr o około 27,9 proc. Przychody ze sprzedaży detalicznej zrealizowane w segmencie odzieżowym (marki Vistula, Bytom, Wólczanka, Deni Cler) wyniosły w lutym około 34,1 mln zł i były niższe rdr o około 17,9 proc. W okresie styczeń-luty w tym segmencie przychody wyniosły około 53,3 mln zł i były niższe o około 42 proc. rdr.	



Przychody ze sprzedaży detalicznej zrealizowane w segmencie jubilerskim (marka W.KRUK) wyniosły w lutym około 42,1 mln zł i były wyższe rdr o około 31 proc. W ujęciu narastającym wartość przychodów w tym segmencie wyniosła około 54,4 mln zł, czyli spadła o 5,6 proc. rdr.

VRG poinformowało, że skonsolidowana marża ze sprzedaży osiągnięta w lutym 2021 roku wyniosła około 48,9 proc. i była wyższa rdr o około 1,0 pp. Narastająco, marża wyniosła 47,1 proc. i była niższa o 1,6 p.p. rdr.

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
czwartek 4 marca 2021		
	ALLEGRO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	ADIUVO	NWZA ws. zmiany statutu.
	BIK	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 14,50 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez NREP NSF IV HOLDING 2 S.A R.L.
	IFIRMA	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za IV kwartał 2020 w wysokości 0,05 zł na akcję.
	MILKILAND	NWZA
piątek 5 marca 2021		
	VIGOSYS	Publikacja raportu za 2020 rok.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 1 marca 2021							
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	luty	53,4	52,9	51,9
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	luty	56,9	57	55,1
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	luty	1,30%	1,10%	1,00%
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	luty	60,8	58,6	58,7
Wtorek, 2 marca 2021							
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	styczeń	-4,50%	-1,00%	-9,60%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	luty	6,00%	6,00%	6,00%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP - dane szacunkowe (r/r)	luty	0,90%	1,00%	0,90%
Środa, 3 marca 2021							
	2:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	luty	51,50		52
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	luty	48,80		44,7
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	styczeń	0,00%		-1,10%
	14:15	USA	Raport ADP	luty	117 tys.	125 tys.	174 tys.
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	luty	59,80	58,5	58,7
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	marzec			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	21,56 mln brk		1,28 mln brk
Czwartek, 4 marca 2021							
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	styczeń		-1,10%	2,00%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	styczeń		8,30%	8,30%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		735 tys.	730 tys.
Piątek, 5 marca 2021							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	styczeń		0,80%	-1,90%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	luty		6,40%	6,30%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	luty		110 tys.	49 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	luty			5,40%

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 MAKLERSKIEBiuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00e-mail: doradcy.inwestyjni@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-Bydgoska	722 375 391	beata.skora-bydgoska@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 dotoczyło 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 jakkolwiek 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.bnp-paribas.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.