



KOMENTARZ PORANNY

2021-03-05 08:31



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

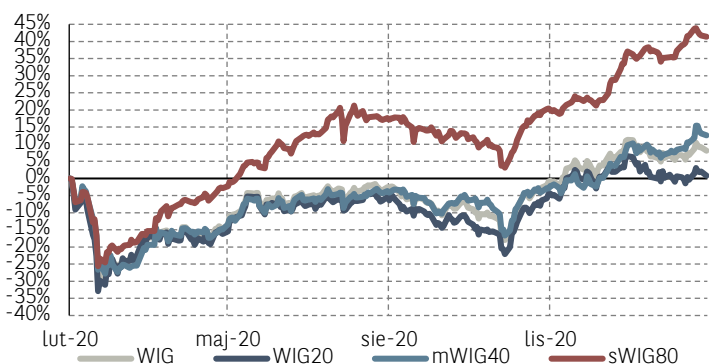
Sesja na warszawskiej giełdzie w czwartek odbywała się w rytmie notowań parkietów rynków bazowych. Staby początek był odpowiedzią na spadkową sesję w Stanach Zjednoczonych w środę. W kolejnych godzinach WIG20 powiał ścieżkę notowań niemieckiego DAX 30. W ostatecznym rozrachunku WIG20 wzrósł o 0,08% i był najsilniejszym segmentem rynku. Stabiej radził sobie mWIG (-0,25%) jak i sWIG80 (-0,53%). Głównym wątkiem na rynkach finansowych pozostają obecnie obawy o wzrost inflacji, co przekłada się na dynamiczny wzrost rentowności obligacji. Powyższe z kolei jest negatywne z punktu widzenia wyceny akcji, co przekłada się w szczególności w dużym stopniu na notowania spółek technologicznych, które relatywnie w ostatnich miesiącach posiadały najwyższe wyceny. W dniu wczorajszym inwestorzy wyczekiwali na wystąpienie prezesa Rezerwy Federalnej Stanów Zjednoczonych Jerome Powella, oczekując zapewnień, iż Fed będzie przeciwdziałał rosnącej rentowności obligacji. Tymczasem Powell potwierdził, iż wzrost inflacji jest oczekiwany ze względu na niską bazę z ubiegłego roku i powrót gospodarek do pełnej operacyjności, lecz powinien być przejściowy, co pozwoli nie podnosić stóp procentowych. Niemniej jednak brak konkretnych zapewnień o tym, że Fed będzie przeciwdziałał wzrostom rentowności został przyjęty z rozczarowaniem, co przełożyło się na dalszy wzrost rentowności amerykańskich obligacji oraz wzrost notowań indeksu dolara.

Na krajowym parkiecie w dniu wczorajszym najlepiej radziły sobie subindeksy WIG-Energia (+1,8%), WIG-Paliwa (+1,45%) oraz WIG-Games (+1,04%). Z drugiej strony ciążyły WIG-Górnictwo (-2,54%), WIG-Leki (-2,0%) i WIG-Spożywczy (-1,14%). Na poziomie spółek ciekawa sesja miała miejsce na notowaniach Mabionu, gdzie inwestorzy drugi dzień dyskutowali informację o podpisaniu umowy z Novavax. W trakcie sesji notowania zyskiwały nawet ponad 60%, aby na koniec dnia powrócić do poziomu zamknięcia z dnia poprzedniego. Zyskiwał natomiast CI Games (+7,73%) w odpowiedzi na komunikat o ustaleniu daty premiery najnowszej gry z serii Sniper Ghost Warrior.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Druga połowa sesji na rynkach azjatyckich przyniosła częściowe uspokojenie nastrojów. Niemniej jednak wciąż zdecydowana większość indeksów zakończyła dzień niewielkimi spadkami. Notowania kontraktów terminowych na S&P 500 i DAX30 również w godzinach porannych wskazują na niewielką nerwowość wśród inwestorów, co prawdopodobnie przełoży się na nieznacznie spadkowe otwarcie na warszawskiej giełdzie. Piątek będzie prawdopodobnie kolejnym dniem wysokiej korelacji notowań warszawskiego parkietu z rynkami bazowymi, dla których w dniu dzisiejszym kluczowymi danymi mogą okazać się wieści z amerykańskiego rynku pracy.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	57 869,71	-0,05%	2,12%	1,48%
WIG20	1 944,86	0,08%	0,93%	-1,97%
mWIG40	4 349,55	-0,25%	5,39%	9,38%
sWIG80	17 722,49	-0,53%	4,74%	10,10%
WIG20 USD	514,18	-0,40%	0,30%	-3,43%
WIG20 TR	3 572,78	0,38%	1,23%	-1,68%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 768,47	-1,34%	-2,67%	0,33%
Nasdaq C.	12 723,47	-2,11%	-7,65%	-1,28%
DAX	14 056,34	-0,17%	-0,03%	2,46%
CAC40	5 830,65	0,01%	3,96%	5,03%
FTSE250	21 296,23	-0,65%	2,34%	3,94%
BUX	42 932,61	-1,52%	-2,93%	1,96%
IBEX	8 354,00	0,30%	2,85%	3,47%
NIKKEI	28 864,32	-0,23%	0,30%	5,17%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,577	-0,9 pb	35,4 pb	34,9 pb
USA	1,567	8,3 pb	42,8 pb	65,1 pb
Niemcy	-0,313	-2,1 pb	14,3 pb	-73,9 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5627	0,44%	1,38%	0,01%
USD/PLN	3,8102	1,18%	1,29%	2,02%
CHF/PLN	4,1012	0,17%	-1,41%	-2,81%
GBP/PLN	5,2949	0,80%	2,99%	3,70%
EUR/USD	1,1975	-0,73%	0,09%	-1,97%
USD/JPY	107,98	0,90%	2,32%	4,54%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	66,74	4,17%	13,40%	28,80%
WTI (\$/bbl)	63,83	4,16%	13,50%	31,60%
Złoto (\$/ozt)	1 700,70	-0,88%	-5,05%	-10,26%
Miedź (c/lb)	397,85	-3,95%	12,00%	13,10%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 04.03.2021

WZROSTY		SPADKI	
MWTRADE	43,61%	ELBUDOWA	-19,91%
URSUS	33,69%	CORMAY	-15,68%
IALBGR	12,56%	PMPG	-12,00%
RAFAKO	11,86%	OPENFIN	-7,69%
MOJ	11,80%	UNIBEP	-6,27%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1510,56	36,06%	49,16%

NAJWIĘKSZE OBROTY 04.03.2021

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
ALLEGRO	223,98	14 134	-2,59%
MABION	216,87	31 517	0,00%
CDPROJEKT	118,90	11 436	2,93%
KGHM	110,89	8 540	-2,85%
PKNORLEN	95,85	9 055	2,13%



WIG20 i mWIG40

+/-

Allegro	<p>Najważniejsze punkty z konferencji wynikowej</p> <ul style="list-style-type: none"> Allegro nie podnosi prognoz dotyczących EBITDA w 2021 roku z powodu wejścia Amazona. Allegro nie widzi odpływu sprzedawców w związku z wejściem Amazona do Polski. Allegro planuje rozwój międzynarodowy, nie wyklucza akwizycji. Allegro planuje dalszą współpracę z InPostem i innymi partnerami w zakresie dostaw. W planie finansowym Allegro ma zarezerwowane środki na więcej niż 3 tys. automatów paczkowych. Allegro spodziewa się w 2021 roku dość znaczącego wzrostu wskaźnika "take rate". 	
CI Games	<p>Premiera nowej gry CI Games odbędzie się 4 czerwca</p> <p>Premiera "Sniper Ghost Warrior Contracts 2" odbędzie się 4 czerwca 2021 roku. Firma uruchomiła przedsprzedaż wersji fizycznej gry na PlayStation 5, PlayStation 4, Xbox Series X/S, Xbox One i PC. Cena gry to 149,99 zł na wszystkich konsolach oraz 99,99 zł na PC.</p>	
Lotos	<p>Modelowa marża rafineryjna Grupy Lotos w lutym wzrosła do 2,8 USD/bbl</p> <p>Modelowa marża rafineryjna Grupy Lotos w lutym 2021 roku wzrosła do 2,8 USD na baryłce z 1,9 USD w styczniu. Nowa modelowa marża rafineryjna zastąpiła poprzednią, której publikacja została zawieszona w październiku 2019 roku. Zaktualizowana marża obliczana jest dla struktury uzysków wynikającej z uśrednionego scenariusza typowej pracy rafinerii - założono przerób roczny wynikający z 94 proc. wykorzystania mocy wytwórczych instalacji destylacyjnych, a całość wsadu stanowi ropa typu Ural, której wartość ustalana jest jako suma notowania Dated Brent i spreadu Ural/Brent. Do kalkulacji marży przyjęto uproszczoną strukturę uzysków, której przypisano indeksy cenowe: 23 proc. benzyna (w tym ksyleny, reformat, benzyna surowa), 63 proc. olej napędowy (w tym paliwo lotnicze, lekki olej opałowy, bazy olejowe), 8 proc. ciężki olej opałowy (w tym: asfalt, koks naftowy), a 6 proc. wsadu stanowi zużycie własne rafinerii. Kalkulację pomniejszono o szacowany koszt zużycia gazu ziemnego, który jest podstawowym paliwem używanym do procesów produkcyjnych na przerobioną baryłkę ropy naftowej.</p>	
Mercator Medical	<p>Zmiany w indeksie WIG20</p> <p>Mercator Medical zastąpi Alior Bank w składzie indeksu WIG20 po sesji 19 marca.</p>	
SWIG80 i inne		+/-
Getin Holding	<p>Odpis wartości białoruskiego Idea Banku obniży skonsolidowany wynik Getin Holding</p> <p>Odpis z tytułu utraty wartości inwestycji w białoruski Idea Bank obniży skonsolidowany wynik Getin Holding w 2020 roku o 26,4 mln zł. Wynik jednostkowy zostanie obciążony odpisem w wysokości 87,8 mln zł. Kwoty będą przedmiotem weryfikacji przez biegłego rewidenta i mogą ulec zmianie.</p>	
OT Logistics	<p>OT Logistics zakłada w '21 wzrost sprzedaży z działalności kluczowej o ok. 10 proc.</p> <p>Grupa OT Logistics zakłada w 2021 roku wzrost sprzedaży z działalności kluczowej o ok. 10 proc. rdr i wzrost rentowności. Spółka poinformowała, że poprawa sytuacji finansowej oraz zdolności płatniczych powinny też wpływać na dalsze możliwości rozwoju sprzedaży i zwiększania jej rentowności. Jednocześnie wzrost dostępności środków finansowych daje możliwości dalszej optymalizacji procesów operacyjnych w zakresie operacji portowych.</p>	
PCF Group	<p>Darmowe demo nowej gry PCF Group pobrane 2 mln razy</p> <p>W ubiegły czwartek do graczy na PC oraz konsole PlayStation i Xbox trafiła krótka, darmowa wersja demonstracyjna (tzw. demo) gry "Outriders", której producentem jest PCF Group. Premiera gry zaplanowana jest na 1 kwietnia.</p>	
Unibep	<p>Unibep szacuje zysk netto grupy w 2020 r. na 35 mln zł</p> <p>Unibep szacuje wstępnie, że jego skonsolidowany zysk netto w 2020 roku wyniósł około 35 mln zł, a przychody około 1,7 mld zł. Konsensus PAP Biznes zakładał, że w zeszłym roku</p>	

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

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



grupa Unibep miała 40,5 mln zł zysku netto i 1,64 mld zł przychodów. Przed rokiem przychody grupy Unibep sięgnęły 1,66 mld zł, a zysk netto wyniósł 30,1 mln zł.





TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
piątek 5 marca 2021		
	VIGOSYS	Publikacja raportu za 2020 rok.
poniedziałek 8 marca 2021		
	ATLANTAPL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,28 zł na akcję.
	NOWAGALA	Wycofanie akcji spółki z obrotu na GPW.
	TARCZYNSKI	NWZA ws. wyrażenia zgody na zaciągnięcie przez Tarczyński S.A. nowych zobowiązań z tytułu lub w związku kredytów terminowych, kredytu odnawialnego oraz kredytów obrotowych z dnia 11 grudnia 2017 r., z późn. : wynagrodzenia dla członków RN.
wtorek 9 marca 2021		
	ATLANTAPL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,28 zł na akcję.
	IMPEL	Dzień wykupu akcji spółki przez Nutit po cenie 13,05 zł za akcję.
	IMPERA	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 1,92 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Januarego Ciszew
środa 10 marca 2021		
	ARTERIA	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 4,48 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Investcamp, May Limited, Marcina Marca, Sebastiana Pielacha, Ewę Czarzastą-Marzec oraz Annę Pielach.
	COMPERIA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	FON	NWZA ws. zmiany statutu oraz obniżenia wartości księgowej akcji bez zmiany kapitału zakładowego spółki.
	PCCEXOL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	R22	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowych 2019/2020.
	XTB	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
czwartek 11 marca 2021		
	EUROCASH	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	GPW	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	IFIRMA	Wypłata zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za IV kwartał 2020 w wysokości 0,05 zł na akcję.
	RONSON	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
piątek 12 marca 2021		
	DINOPL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	INGBSK	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2020 rok.
	LOTOS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	DOMDEV	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2020 rok.
	INTERFERI	Publikacja raportu za 2020 rok.
	LOKUM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	MWTRADE	Publikacja raportu za 2020 rok.
	NOVATURAS	NWZA
	PLATYNINW	Publikacja raportu za 2020 rok.
	REGNON	NWZA ws. odwołania i powołania członka RN, zapobieżenia rozwiązaniu Regnon Spółka Akcyjna, uchylenia uc rozwiązania i likwidacji spółki oraz postanowienia o dalszym istnieniu spółki i kontynuowaniu jej działalności zmiany statutu, uchwalenia kapitału docelowego oraz upoważnienia zarządu do dokonywania emisji akcji na ramach kapitału docelowego z wyłączeniem prawa poboru.
	TORPOL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.

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

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



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	-5,90%	-1,10%	2,00%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	styczeń	8,10%	8,30%	8,30%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	745 tys.	735 tys.	730 tys.
Piątek, 5 marca 2021							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	styczeń	1,40%	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
- Sprzedż 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 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-bank.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.