



# KOMENTARZ PORANNY

2021-04-12 08:20



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Piątkowa sesja w Europie przebiegała w mieszanych nastrojach, chociaż główne indeksy zakończyły dzień na symbolicznych plusach. Niemniej w skali całego tygodnia indeksy na Starym Kontynencie mogą pochwalić się ponad 1,0% wzrostami, a niemiecki DAX, francuski CAC40 czy brytyjski FTSE100 znalazły się na rekordowych poziomach. Inwestorzy pozytywnie odebrali przyspieszenie procesu szczepień. Podobna skala wzrostów miała miejsce za oceanem, przy czym tygodniowy wynik wyższy odnotował technologiczny NASDAQ100 (+1,82%). Wsparciem, poza poprawiającymi się danymi gospodarczymi, były zapewnienia ze strony przewodniczącego Fed, który podtrzymał prowadzenie ekspansywnej polityki monetarnej mimo oczekiwanego przyspieszenia inflacji, co wg gremium powinno być tymczasowe.

Piątkowe notowania na GPW przyniosły trzecią z rzędu spadkową sesję w przypadku WIG20 (-0,26%), chociaż w skali całego tygodnia indeks największych spółek zyskał blisko 2,0%. Mimo powyższego w przypadku indeksu blue chips nadal obowiązuje scenariusz trendu bocznego w zakresie 1900-2000 pkt. W perspektywie całego tygodnia należy odnotować również kolejne wieloletnie rekordy zarówno w przypadku średnich, jak i mniejszych spółek.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dzisiejszym kalendarium makroekonomicznym ważniejszym wydarzeniem będzie odczyt sprzedaży detalicznej w strefie euro za luty. W kolejnych dniach inwestorzy zwrócą uwagę na wtorkową inflację konsumencką za marzec w USA, gdzie oczekiwany jest wzrost r/r o ponad 2,0%, gdy jeszcze w lutym było to 1,7%. Druga część tygodnia przyniesienie tożsame odczyty dla europejskich gospodarek, w tym finalny odczyt dla Polski. W kontekście krajowych banków przypominamy o przesunięciu decyzji SN w kw. kredytów frankowych z 13.04. na 11.05. Większej zmienności oczekujemy w sektorze energetycznym, gdzie na ten tydzień minister aktywów państwowych Jacek Sasin, zapowiedział przedstawienie projektu wydzielenia aktywów węglowych. Z kolei ponownie ciekawa sesja dziś może się rozegrać na akcjach CD Projekt mają na uwadze kolejny wpis na Twitter Elona Muska, który docenił grafikę w Cyberpunk2077. Na szerokim rynku nastroje powinny wspierać kolejne rekordy na Wall Street oraz deprecjacja dolara amerykańskiego.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	59 389,97	-0,08%	0,71%	4,15%
WIG20	1 975,11	-0,26%	-0,96%	-0,45%
mWIG40	4 479,04	0,29%	2,76%	12,60%
sWIG80	19 250,57	0,29%	7,68%	19,60%
WIG20 USD	517,62	-0,23%	-0,03%	-2,79%
WIG20 TR	3 617,51	-0,26%	-0,96%	-0,45%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4 128,80	0,77%	6,54%	9,92%
Nasdaq C.	13 900,19	0,51%	6,32%	7,85%
DAX	15 234,16	0,21%	5,51%	11,00%
CAC40	6 169,41	0,06%	4,13%	11,10%
FTSE250	22 251,26	0,02%	4,06%	8,60%
BUX	43 775,41	-0,95%	1,07%	3,96%
IBEX	8 565,80	-0,83%	0,82%	6,10%
NIKKEI	29 565,76	-0,67%	-0,50%	7,75%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,569	1,6 pb	2,7 pb	34,1 pb
USA	1,662	3,8 pb	13,4 pb	74,6 pb
Niemcy	-0,303	3,5 pb	1,2 pb	-72,9 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5303	-0,35%	-0,88%	-0,70%
USD/PLN	3,8060	-0,25%	-0,88%	1,91%
CHF/PLN	4,1159	-0,29%	-0,57%	-2,46%
GBP/PLN	5,2177	-0,43%	-2,19%	2,19%
EUR/USD	1,1903	-0,10%	0,01%	-2,56%
USD/JPY	109,65	0,35%	1,04%	6,16%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	62,95	-0,40%	-6,77%	21,50%
WTI (\$/bbl)	59,32	-0,47%	-7,33%	22,30%
Złoto (\$/ozt)	1 744,80	-0,76%	1,63%	-7,93%
Miedź (c/lb)	404,00	-1,33%	0,79%	14,80%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 09.04.2021

WZROSTY		SPADKI	
PRAIRIE	12,11%	RYVU	-11,37%
SONEL	10,45%	INTROL	-8,16%
ARTIFEX	7,91%	PEP	-8,10%
KINOPOL	7,51%	TRANSPOL	-5,28%
PROVIDENT	7,02%	INTERAOLT	-4,19%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1463,60	42,32%	57,31%

## NAJWIĘKSZE OBROTY 09.04.2021

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	198,55	18 701	0,75%
PZU	148,27	6 480	-2,55%
ALLEGRO	127,32	11 232	4,15%
PEKAO	108,48	2 894	0,30%
KGHM	108,45	7 251	-3,54%

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



WIG20 i mWIG40

+/-

<b>Energetyka</b>	<b>Projekt wydzielenia aktywów węglowych</b> W przyszłym tygodniu projekt restrukturyzacji energetyki, zakładający wydzielenie aktywów węglowych, zostanie skierowany do prac rządowych.
<b>Kruk</b>	<b>Inwestycje w portfele w 1Q21</b> Kruk wydał na portfele wiarygodności 159 mln zł w pierwszym kwartale 2021 roku. Nakłady wzrosły o 180 proc. rok do roku. Firma kupiła portfele o nominalnej wartości 877 mln zł, 74 proc. większej niż przed rokiem.
<b>Orange</b>	<b>JV w celu budowy sieci światłowodowej</b> Orange Polska utworzy joint venture z APG w celu budowy sieci światłowodowej i planuje sprzedać APG 50 proc. udziałów tej spółki za kwotę 1.374 mln zł. Zamknięcie transakcji powinno nastąpić do końca sierpnia 2021 r.

SWIG80 i inne

+/-

<b>Aparator</b>	<b>Wywiad z zarządem</b> Aparator chce utrzymać udział w rynku dostaw liczników inteligentnych w Polsce na poziomie 50-60 proc. i liczy na kontrakty w ramach planowanych na lata 2023-28 instalacji liczników ze zdalnym odczytem zużycia energii. W jego ocenie, grupa może w najbliższych latach zwiększyć przychody dzięki inwestycjom, które pozwolą na wzrost produkcji.
<b>Aplisens</b>	<b>Komentarz Zarządu</b> Aplisens spodziewa się uzyskania certyfikatów dla przetworników ciśnienia na rynkach USA i Kanady w ciągu kilku tygodni, ale wzrostów sprzedaży na rynku amerykańskim oczekuje dopiero w przyszłym roku. Zarząd nie planuje obecnie modyfikacji przyjętej strategii i ocenia, że jest jeszcze możliwa jej realizacja w 2022 r.
<b>Grodno</b>	<b>Komentarz zarządu</b> Grodno dąży do rentowności EBITDA na poziomie 4 proc. Spółka spodziewa się dynamicznego rozwoju działalności dzięki m.in. sprzedaży pomp ciepła, ale oczekuje też dobrego roku w segmentach takich jak przemysł czy oświetlenie, które ucierpiały w 2020 r. z powodu pandemii.
<b>Idea Bank, Getin Holding</b>	<b>Odpis</b> Odpis z tytułu utraty wartości inwestycji w białoruski Idea Bank obniży skonsolidowany wynik Getin Holding w 2020 roku o 84,6 mln zł - podał Getin w komunikacie. Odpis został zwiększony o 58,2 mln zł.
<b>Mednice</b>	<b>Plany emisji</b> Medinice planuje pozyskać z nowej emisji 1,07 mln akcji serii J 35-40 mln zł na rozwój nowych projektów.
<b>Sonel</b>	<b>Propozycja wypłaty dywidendy</b> Zarząd Sonela rekomenduje wypłatę 14 mln zł dywidendy, co dałoby 1 zł dywidendy na akcję. W razie pozytywnej decyzji walnego zgromadzenia dywidenda zostanie wypłacona częściowo z zysku za 2020 rok, a dodatkowa kwota uzupełniona będzie z podziału kapitału rezerwowego utworzonego z zysków za lata poprzednie.
<b>Unimot</b>	<b>Decyzja o wypłacie dywidendy</b> Akcjonariusze Unimotu zdecydują 20 maja o przeznaczeniu z zysku za 2020 rok na dywidendę 16,1 mln zł, co daje 1,97 zł dywidendy na akcję. Pozostała część zysku za zeszły rok w wysokości 16,1 mln zł ma zasilić kapitał zapasowy spółki. Proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy to 4 czerwca, a termin jej wypłaty to 25 czerwca.



<b>Votum</b>	<b>Wywiad z zarządem</b> Grupa Votum wysłała w I kwartale 2021 roku do sądów ponad 3 tys. pozwów w sprawach frankowych, a w samym marcu było ich ponad 1,2 tys. i był to rekordowy miesiąc w historii projektu. W I kwartale liczba wyroków wydanych przez sądy w sprawach kredytów indeksowanych czy denominowanych do franka szwajcarskiego spadła do 224 z 449 w IV kwartale. W I kwartale 91,5 proc. sądowych wyroków w tych sprawach było korzystnych dla konsumentów.	+
<b>Wielton</b>	<b>Dane o rejestracjach PZPM</b> Wielton zarejestrował w okresie styczeń-marzec 822 nowe przyczepy i naczepy, czyli o 25,7 proc. więcej rdr. W samym marcu Wielton wydał 341 pojazdów. Udział firmy w rynku wyniósł w okresie styczeń-marzec 11,68 proc. wobec 16,09 proc. w analogicznym okresie 2020 roku.	+



## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>poniedziałek 12 kwietnia 2021</b>		
	ASTARTA	Publikacja skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	COGNOR	Wprowadzenie do obrotu na GPW 1.800.000 akcji zwykłych na okaziciela emisji nr 9.
	EFEKT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	GLCOSMED	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	PHARMENA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	SUNEX	Publikacja raportu za 2020 rok.
	SUWARY	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,25 zł na akcję.
	XTB	ZWZA ws. m.in. podziału zysku.
<b>wtorek 13 kwietnia 2021</b>		
	ATENDE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	BIOMEDLUB	Wprowadzenie do obrotu na GPW 237.923 akcji zwykłych na okaziciela serii B.
	KANIA	Wycofanie akcji spółki z obrotu na GPW w związku z upływem 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia sądu o ogłoszeniu upadłości.
	LARQ	NWZA ws. uchylenia uchwał nr 4/20, 5/20, 6/20, 7/20 NWZ Spółki z 29 grudnia 2020 r., podwyższenia kapitału zakładowego, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru, zmiany statutu, wprowadzenia programu motywacyjnego, emisji warrantów subskrypcyjnych serii E uprawniających do objęcia akcji serii M, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii M z pozbawieniem prawa poboru oraz wynagrodzenia dla członków RN.
	SUWARY	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,25 zł na akcję.
<b>środa 14 kwietnia 2021</b>		
	ARCHICOM	NWZA ws. powołania pełnomocników na podstawie art. 379 § 1 Kodeksu spółek handlowych, wyrażenia zgody na ustanowienie na rzecz Archicom S.A. jako zastawnika zastawu rejestrowego na akcjach wyemitowanych przez Archicom S.A., zmian w składzie RN oraz zmiany statutu.
	BEST	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	IMPERA	Publikacja raportu za 2020 rok.
	PMPG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	WOJAS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
<b>czwartek 15 kwietnia 2021</b>		
	GRUPAAZOTY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	INGBSK	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2020 rok oraz niepodzielonego zysku z lat ubiegłych.
	PKNORLEN	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2020 rok.
	BUMECH	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	CDRL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	ENERGA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	FORTE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	KOMPAP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	KRKA	Publikacja raportu za 2020 rok.

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

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



LENA	Publikacja raportu za 2020 rok.
MABION	Publikacja raportu za 2020 rok.
MAKARONPL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
MASTERPHA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
MOL	ZWZA
PANOVA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
PLATYNINW	Publikacja raportu za 2020 rok.
POLICE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
POLNORD	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
PULAWY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
SESCOM	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,40 zł na akcję.
TRAKCJA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
UNICREDIT	WZA
WITTCHEN	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
ZEPAK	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2020 rok.
ZYWIEC	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2020.

**piątek 16 kwietnia 2021**

DECORA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
ELZAB	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
EUCO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
GETINOBLE	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok 2020 oraz straty z lat ubiegłych.
INTERFERI	NWZA ws. przyjęcia Regulaminu wyboru i odwołania członków Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A. wybieranych przez Pracowników Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.
NEWAG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
NOVITA	Publikacja raportu za 2020 rok.
OPTTEAM	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 12 zł na akcję.
QUANTUM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
RAFAMET	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
SESCOM	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,40 zł na akcję.
SILVAIR-REGS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
SIMPLE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
STARHEDGE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
TBULL	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 30,60 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Damiana Fijałkowskiego, Grzegorza Zwolińskiego, Radostawa Łapczyńskiego, Artura Błasika, Januarego Ciszewskiego.
VRG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
WAWEL	Wyплата dywidendy 25 zł na akcję.





## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 12 kwietnia 2021</b>							
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	luty		1,50%	-5,90%
<b>Wtorek, 13 kwietnia 2021</b>							
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	luty		-4,40%	-4,90%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	luty			1,00%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	kwiecień		79,1	76,6
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	marzec		0,50%	0,40%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	marzec		0,20%	0,10%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	marzec		2,40%	1,70%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	marzec		1,50%	1,30%
<b>Środa, 14 kwietnia 2021</b>							
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	luty		-0,90%	0,80%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	luty		-0,80%	0,10%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-0,2 mln brk	-3,52 mln brk
<b>Czwartek, 15 kwietnia 2021</b>							
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	marzec		3,20%	2,40%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	marzec		4,70%	-3,00%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	kwiecień		41,8	51,8
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień			744 tys.
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	marzec		1,60%	-2,20%
<b>Piątek, 16 kwietnia 2021</b>							
	4:00	Chiny	PKB (r/r)	I kw.		18,80%	6,50%
	4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	marzec		15,60%	35,10%
	4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	marzec		27,20%	33,80%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	luty		21,9 mld	24,2 mld
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	marzec		1,30%	0,90%
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	marzec		3,90%	3,70%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	kwiecień		88,6	84,9





## 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 Polskiej 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.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)

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

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

Zespół Produktów i Projektów	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Marek Jaczewski</b>	<b>601 364 945</b>	<a href="mailto:marek.jaczewski@bnpparibas.pl">marek.jaczewski@bnpparibas.pl</a>
Paulina Sołdaj	691 333 152	<a href="mailto:paulina.soldaj@bnpparibas.pl">paulina.soldaj@bnpparibas.pl</a>
Damian Sieńko	691 333 562	<a href="mailto:damian.sienko@bnpparibas.pl">damian.sienko@bnpparibas.pl</a>
Beata Skóra-Bydgoska	722 375 391	<a href="mailto:beata.skora-bydgoska@bnpparibas.pl">beata.skora-bydgoska@bnpparibas.pl</a>

## 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 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 odpowiedzialne 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](http://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.