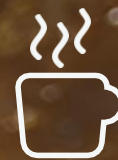




KOMENTARZ PORANNY 2021-04-13 08:17



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Poniedziałek przyniósł wzrost szerokiego indeksu WIG o 0,43%. Niezmiennie liderem wzrostów pozostaje sWIG80, który zyskał aż 1,05%. Od pandemicznego dołka z marca ubiegłego roku powyższy indeks wzrósł do tej pory o 114%, w odróżnieniu od WIG20, który zyskał „zaledwie” 59%. W dniu wczorajszym indeks blue chipów dołożył do tego wyniku 0,38%. Wśród największych spółek uwaga inwestorów zwrócona była przede wszystkim na PGE (+13,58%) i Tauron (+8,53%), które dynamicznie zyskiwały po słowach Jacka Sasina, że projekt restrukturyzacji energetyki będzie skierowany do prac rządowych w bieżącym tygodniu. Wydzielenie aktywów węglowych pozostaje najważniejszą kwestią dla inwestorów w kontekście sektora energetycznego. W takim działaniu upatrują szansy na nowe otwarcie w powyższych spółkach. Większy udział OZE pozwoli spółkom na dostęp do szerszych możliwości finansowania, a także zwiększy prawdopodobieństwo zaangażowania zagranicznych inwestorów.

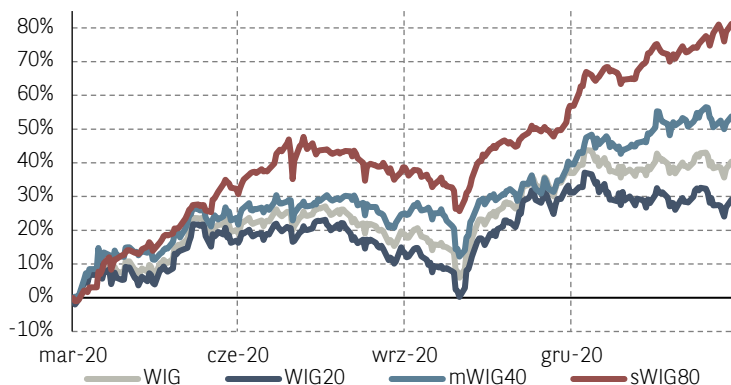
Na poziomie WIG20 jak i całego rynku negatywnie kontrybuowały z drugiej strony przede wszystkim Allegro (-2,15%) i KGHM (-3,04%). Tym samym od trzech miesięcy nieprzerwanie obserwujemy równowagę spółek rosnących przez maruderów, co przekłada się na konsolidację notowań WIG20. W dalszym ciągu dla strony popytowej kluczowe pozostaje przełamanie poziomu 2020 pkt., który już wielokrotnie okazał się oporem nie do pokonania. Dzisiejsza sesja i obrona poziomu 1960 pkt. pozwala umiarkowanie optymistycznie patrzeć w przyszłość i oczekiwać przynajmniej kolejnej próby pokonania powyżej określonego oporu.

Na rynkach bazowych początek tygodnia rozpoczął się bez większych emocji. Niemiecki DAX 30 kontynuuje konsolidację blisko swoich historycznych maksimów, podobnie jak amerykański S&P 500. Oba indeksy jedynie nieznacznie straciły na wartości kolejno 0,13% i 0,02%. Niewiele gorzej od S&P 500 wypadł Nasdaq 100 tracąc 0,19%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Sesja w Azji odbyła się w mieszanych nastrojach. Podczas gdy Nikkei 225 i Hang Seng rosły, Shanghai Composite z drugiej strony ugiął się pod naporem sprzedających. Nie wpływa to jednak na sentyment wśród europejskich inwestorów. Kontrakty na S&P500 jak i DAX 30 są notowane na neutralnych poziomach o poranku, co pozwala także oczekiwać spokojnego startu sesji w Warszawie. Na radarze inwestorów w dniu dzisiejszym na całym świecie znajdują się dane o inflacji konsumenckiej w USA, które w wypadku pokazania znaczącego wzrostu mogą ponownie pobudzić obawy o szybszy wzrost stóp procentowych, co byłoby negatywne z punktu widzenia rynków akcji.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	59 645,06	0,43%	0,34%	4,59%
WIG20	1 982,58	0,38%	-1,17%	-0,07%
mWIG40	4 499,40	0,45%	1,85%	13,10%
sWIG80	19 451,98	1,05%	7,85%	20,80%
WIG20 USD	520,74	0,60%	-0,39%	-2,20%
WIG20 TR	3 631,20	0,38%	-1,17%	-0,07%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4 127,99	-0,02%	4,68%	9,90%
Nasdaq C.	13 850,00	-0,36%	3,98%	7,46%
DAX	15 215,00	-0,13%	4,91%	10,90%
CAC40	6 161,68	-0,13%	1,90%	11,00%
FTSE250	22 153,55	-0,44%	3,01%	8,13%
BUX	43 267,25	-1,16%	-1,02%	2,75%
IBEX	8 532,60	-0,39%	-1,29%	5,68%
NIKKEI	29 760,47	0,75%	-0,02%	8,44%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,538	-3,1 pb	-1,6 pb	31,0 pb
USA	1,668	0,6 pb	4,2 pb	75,2 pb
Niemcy	-0,295	0,8 pb	4,0 pb	-72,1 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5285	-0,04%	-1,21%	-0,74%
USD/PLN	3,8014	-0,12%	-0,81%	1,79%
CHF/PLN	4,1213	0,13%	-0,13%	-2,33%
GBP/PLN	5,2244	0,13%	-2,14%	2,32%
EUR/USD	1,1913	0,08%	-0,41%	-2,48%
USD/JPY	109,39	-0,24%	0,35%	5,91%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	63,28	0,52%	-8,58%	22,20%
WTI (\$/bbl)	59,70	0,64%	-9,01%	23,00%
Złoto (\$/ozt)	1 732,70	-0,69%	0,75%	-8,57%
Miedź (c/lb)	401,85	-0,53%	-2,93%	14,20%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI			12.04.2021
WZROSTY		SPADKI	
PGE	13,58%	MEDINICE	-9,54%
ENEA	12,24%	PEP	-6,42%
BUMECH	11,71%	INTROL	-5,93%
TAURONPE	8,53%	BAHOLDING	-5,41%
INSTALKRK	8,16%	PEKABEX	-5,00%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1054,74	31,65%	68,20%

NAJWIĘKSZE OBROTY				12.04.2021
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana	
KGHM	115,24	6 578	-3,04%	
PGE	107,40	12 991	13,58%	
TAURONPE	80,64	9 559	8,53%	
CDPROJEKT	72,69	7 345	1,15%	
PKOBP	57,58	4 198	0,87%	

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

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

Autor: Szymon Nowak, CFA
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestyjni@bnp-paribas.pl
www.bnp-paribas.pl



WIG20 i mWIG40

+/-

XTB	Dywidenda Akcjonariusze X-Trade Brokers DM zdecydowali, że z zysku osiągniętego w 2020 roku spółka wypłaci 210,12 mln zł dywidendy, co daje 1,79 zł na akcję. Pozostała części zysku w kwocie 208,06 mln zł trafi na kapitał rezerwowy. Dniem dywidendy jest 21 kwietnia, a dniem jej wypłaty 30 kwietnia 2021 r.	
------------	---	--

SWIG80 i inne

+/-

DataWalk	Szacunkowe wyniki finansowe DataWalk miał w 2020 roku 6,3 mln zł skonsolidowanej straty netto wobec 11 mln zł straty netto rok wcześniej. Przychody wyniosły 15,7 mln zł wobec 3,5 mln zł przed rokiem, a szacunkowe koszty działalności operacyjnej wzrosły o 52 proc., do 22,3 mln zł. DataWalk podał, że najważniejszy wpływ na skonsolidowany wynik finansowy grupy w 2020 roku miały: wzrost przychodów; wzrost kosztów wynagrodzeń; wyższe koszty amortyzacji zakończonych prac rozwojowych dot. oprogramowania DataWalk; wzrost kosztów usług obcych, który był związany z rozwojem działalności w USA oraz prowadzonymi procesami sprzedażowymi; zakończenie programu motywacyjnego z dniem 31 grudnia 2019 r.	
Ferro	Ferro chce w tym roku zaktualizować strategię Ferro chce jeszcze w tym roku zaktualizować strategię - poinformowali przedstawiciele zarządu podczas poniedziałkowej wideokonferencji. Zarząd jest zadowolony ze sprzedaży na wszystkich rynkach w 2020 r. i w związku z rozwojem w Europie Południowej rozważa inwestycję w centrum logistyczne w tym rejonie.	
Medicalgorithmics	Wnioski o płatność Medi-Lynx Cardiac Monitoring, amerykańska spółka zależna Medicalgorithmics, złożyła w marcu 7.588 wniosków o płatność od ubezpieczycieli z tytułu usług wykonanych przy użyciu technologii PocketECG na terenie USA. W lutym złożonych zostało 6.199 wniosków.	
MFO	Dywidenda 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.	
PCC Rokita	Dywidenda Zarząd PCC Rokita rekomenduje, aby walne zgromadzenie przeznaczyło na wypłatę dywidendy za 2020 rok 72,9 mln zł. Proponowany przez zarząd dzień dywidendy to 6 maja, a jej wypłata miałyby nastąpić 14 maja. Zarząd zarekomendował również, aby 24,4 mln zł z zysku za 2020 rok trafiło na kapitał zapasowy spółki.	
Ronson Development	Wyniki sprzedaży Zarząd MFO rekomenduje walnemu zgromadzeniu, aby na dywidendę za 2020 rok trafiło łącznie 6,6 mln zł, co daje 1 zł na akcję. Pozostała część zysku netto, w kwocie 20,3 mln zł, miałyby trafić na kapitał zapasowy.	





TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
wtorek 13 kwietnia 2021		
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.
środa 14 kwietnia 2021		
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.
czwartek 15 kwietnia 2021		
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.
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.

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.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl



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.
OPTEAM	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, Radosława 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
Poniedziałek, 12 kwietnia 2021							
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	luty	3,00%	1,50%	-5,20%
Wtorek, 13 kwietnia 2021							
	5:08	Chiny	Import (r/r)	marzec	38,10%	21,60%	22,20%
	5:08	Chiny	Eksport (r/r)	marzec	30,60%	32,70%	60,60%
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	luty	-3,50%	-4,50%	-4,90%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	luty		0,70%	1,00%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	kwiecień		79	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		2,50%	1,70%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	marzec		1,50%	1,30%
Środa, 14 kwietnia 2021							
	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		-2,1 mln brk	-3,52 mln brk
Czwartek, 15 kwietnia 2021							
	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%
Piątek, 16 kwietnia 2021							
	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

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

**BNP PARIBAS**
BIURO MAKLESKIE

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 00e-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 w Frankfurtu (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 konsumentcka 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 osiągane 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 ciągu określonego czasu. 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, opierając 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.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.

