



# KOMENTARZ PORANNY

## 2021-04-16 08:10



# BM

### POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Czwartek przyniósł kontynuację przewagi popytu na europejskich rynkach bazowych. Wsparciem dla inwestorów pozostaje przyspieszający proces szczepień oraz relatywnie atrakcyjniejsza wycena europejskich spółek, względem pozostałych rynków rozwiniętych. Dodatkowo na rynku akcji utrzymuje się trend rotacji do spółek cyklicznych, a to właśnie na Starym Kontynencie ich udział jest większy. Podczas wczorajszej sesji indeks Stoxx Europe 600 zanotował nowe historyczne poziomy.

Mimo mieszanych danych makroekonomicznych z amerykańskiej gospodarki, nowe rekordy zanotowały główne indeksy z Wall Street w tym technologicznych Nasdaq100, który zyskał ponad 1,6%. Z jednej strony lepsze od prognoz okazały się cotygodniowe dane z rynku pracy, gdzie liczba nowych wniosków dla bezrobotnych wyniosła 576 tys. osób względem 700 tys. zakładanych przez konsensus rynkowy. Wyższa od oczekiwań okazała się również marcowa sprzedaż detaliczna (+9,8% m/m vs +4,7% m/m prognoz). Z drugiej strony nieco słabiej od oczekiwań wypadła produkcja przemysłowa, która wzrosła o 1,4% względem lutego, gdy konsensus rynkowy zakładał wzrost o 1,6% m/m.

Po śródownym ponad 1,0% wznosie warszawskich blue chips, czwartek przyniósł stonowanie nastrojów. WIG20 zyskał 0,36% przy relatywnie niskich obrotach nie przekraczających 0,8 mld PLN, a notowania w największym stopniu wspierało KGHM oraz PKN Orlen. Z kolie po mocnej wyższe na przełomie marca i kwietnia, ostatnie dni przyniosą słabsze zachowanie grupy średnich i mniejszych spółek, które podczas wczorajszej sesji straciły odpowiednio 0,10% oraz 0,04%.

### OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Poza porannymi danymi z Chin, które okazały się mieszane - w przypadku produkcji przemysłowej rezultaty okazały się słabsze od konsensusu, natomiast w przypadku sprzedaży detalicznej odczyt pozytywnie zaskoczył (34% r/r vs 28% r/r), w dniu dzisiejszym poznamy jeszcze marcowy odczyt inflacji konsumenckiej w strefie euro. Kolejne rekordy na Wall Street powinny sprzyjać dzisiejszemu handlu w Europie. Na GPW powinna się rozstrzygnąć walka o poziom 2020 pkt. na WIG20, co mogłoby w pozytywnym scenariuszu otworzyć drogę do zakończenia trendu bocznego. Jednocześnie krajowi inwestorzy będą w dniu dzisiejszym świętować 30-lecie warszawskiej giełdy.

### NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	60 279,93	0,22%	1,26%	5,71%
WIG20	2 019,29	0,36%	0,90%	1,78%
mWIG40	4 478,40	-0,10%	0,40%	12,60%
sWIG80	19 283,10	-0,04%	5,81%	19,80%
WIG20 USD	530,78	0,41%	2,08%	-0,32%
WIG20 TR	3 698,44	0,36%	0,90%	1,78%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4 170,42	1,11%	5,08%	11,00%
Nasdaq C.	14 038,76	1,31%	4,30%	8,93%
DAX	15 255,33	0,30%	5,49%	11,20%
CAC40	6 234,14	0,41%	3,28%	12,30%
FTSE250	22 472,04	0,52%	4,41%	9,68%
BUX	42 626,71	0,26%	-3,71%	1,23%
IBEX	8 571,60	-0,20%	-0,74%	6,17%
NIKKEI	29 679,18	0,12%	-0,81%	8,14%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,448	-3,6 pb	-5,7 pb	22,0 pb
USA	1,579	-5,3 pb	-2,8 pb	66,3 pb
Niemcy	-0,292	-3,3 pb	4,5 pb	-71,8 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5506	-0,12%	-0,86%	-0,25%
USD/PLN	3,8025	-0,02%	-1,22%	1,82%
CHF/PLN	4,1230	0,03%	-0,63%	-2,29%
GBP/PLN	5,2417	0,02%	-2,01%	2,66%
EUR/USD	1,1967	-0,10%	0,36%	-2,04%
USD/JPY	108,74	-0,18%	-0,37%	5,28%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	66,94	0,54%	-2,82%	29,20%
WTI (\$/bbl)	63,46	0,49%	-2,95%	30,80%
Złoto (\$/ozt)	1 766,80	1,76%	2,17%	-6,77%
Miedź (c/lb)	421,85	2,18%	1,88%	19,90%

### NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 15.04.2021

WZROSTY		SPADKI	
HERKULES	13,77%	BAHOLDING	-12,11%
KREC	11,35%	TRITON	-11,61%
KPPD	9,09%	TRAKCJA	-10,45%
IALBGR	7,66%	MONNARI	-7,20%
FERRO	6,96%	VISTAL	-5,76%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1005,09	40,37%	57,54%

### NAJWIĘKSZE OBROTY 15.04.2021

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKNORLEN	132,77	13 519	2,71%
KGHM	105,95	6 777	2,78%
PZU	79,08	6 946	-1,48%
CDPROJEKT	60,69	5 686	0,89%
ALLEGRO	58,99	5 679	-1,54%

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



WIG20 i mWIG40

+/-

Bank Handlowy	<p><b>Citigroup planuje wyjście z segmentu detalicznego w Polsce</b> Citigroup będzie dążył do wyjścia z segmentów detalicznych na 13 rynkach, w tym z polskiego. "Bank zwróci się z formalną prośbą do Citigroup, jako swojego strategicznego akcjonariusza, w celu poznania szczegółów planowanych zmian. (...) Powyższe zmiany nie mają wpływu na działalność w obszarze Bankowości Instytucjonalnej". "Polska pozostaje priorytetowym rynkiem europejskim dla Citi w regionie EMEA. Będziemy nadal inwestować i rozwijać naszą działalność instytucjonalną, która była podstawą sukcesu Citi Handlowy przez ostatnie 20 lat i która jest wiodącą na rynku w Polsce. Kontynuujemy także rozwój naszych Citi Solutions Centers w Warszawie i Olsztynie, jednych z największych i najbardziej efektywnych centrów operacyjnych w Polsce".</p>	
CD Projekt	<p><b>Szacunki wyników</b> Zysk netto CD Projektu w 2020 roku wyniósł 1.154 mln zł, a przychody 2.139 mln zł. Konsensus PAP Biznes zakładał 1.329 mln zł zysku netto i 2.426 mln zł przychodów spółki w ubiegłym roku. Przychody wyniosły w ostatnim kwartale ubiegłego roku 1.670,5 mln zł wobec 1.957,8 mln zł konsensusu.</p>	-
Energia	<p><b>Wyniki 2020</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Zysk EBITDA grupy Energia wyniósł w 2020 roku 2.038 mln zł wobec 2.039 mln zł zysku rok wcześniej. Wynik jest zgodny z wcześniejszymi szacunkami spółki. W samym czwartym kwartale EBITDA grupy wzrosła do 482 mln zł z 297 mln zł rok wcześniej.</li> <li>• EBITDA segmentu Dystrybucja wyniosła w 2020 roku 1.790 mln zł (wobec 1.648 mln zł w 2019 roku), segmentu Wytwarzanie 165 mln zł (262 mln zł w 2019 r.), a Sprzedaży 156 mln zł (182 mln zł rok wcześniej).</li> <li>• Wpływ pandemii COVID-19 na całoroczny wynik EBITDA grupy oszacowany został na ok. 66 mln zł.</li> <li>• Zysk operacyjny wyniósł 664 mln zł wobec 459 mln zł rok wcześniej, a przychody ze sprzedaży wyniosły 12,5 mld zł (wzrost o 3 proc. rdr).</li> <li>• Strata netto wyniosła 444 mln zł wobec 1 mld straty z przed rokiem, a strata netto jednostki dominującej wyniosła 393 mln zł, wobec 952 mln zł straty rok wcześniej.</li> <li>• Na wynik netto wpływ miały zdarzenia o charakterze niegotówkowym, związane przede wszystkim z utratą wartości konwencjonalnych aktywów węglowych.</li> </ul>	
PGNiG	<p><b>Zatwierdzenie taryfy przez URE</b> Prezes Urzędu Regulacji Energetyki zatwierdził zmianę taryfy dla spółki PGNiG Obrót Detaliczny. Podwyżka ceny za paliwo gazowe w stosunku do dotychczasowej taryfy wynosi 5,6 proc. PGNiG poinformował w komunikacie, że zmiana taryfy będzie obowiązywać od 1 maja do 31 grudnia 2021 roku.</p>	

SWIG80 i inne

+/-

Atende	<p><b>Komentarz Zarządu</b> Atende pomimo planowanej wysokiej dywidendy rozgląda się również za przejęciami. Rozmowy na temat akwizycji są na wstępnym etapie. Firma nie planuje przejmować dużych firm. "Ponieważ mamy dość dużo gotówki, to stać nas na wypłatę znaczącej dywidendy, a jednocześnie znaczna część gotówki zostanie w firmie też na rozwój. Rozglądamy się na rynku i na pewno dojdzie do jakiś przejęć, ale na razie nie jest naszym zamiarem kupować firm drogie. Chcielibyśmy to zrobić za swoje własne pieniądze. Szukamy firm posiadających ciekawe produkty, pasujące do tego co robimy, a nie firm, które tylko przynoszą dobre zyski".</p>	
Games Operators	Umowa na wykonanie gry	

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

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



	<p>Games Operators podpisał z firmą Tomula Tomasz Kreczmar umowę na wykonanie na rzecz Games Operators gry o roboczym tytule Cryospace na platformę PC. Zgodnie z zawartą umową firma Tomula stworzy grę, a Games Operators sfinansuje w całości jej produkcję oraz wyda ją na platformie Steam.</p>	
<b>Krynicky Recykling</b>	<p><b>Rekomendacja dywidendy; szacunki wyników</b> Zarząd spółki Krynicky Recykling rekomenduje wypłatę 1,35 zł dywidendy na akcję, czyli łącznie na ten cel chce przeznaczyć 23,44 mln zł. Szacowany zysk netto spółki osiągnięty w 2020 r. wynosi 11,6 mln zł. Dla porównania, w 2019 r. wynik netto spółki osiągnął poziom 9,4 mln zł.</p>	+
<b>Makarony Polskie</b>	<p><b>Rekomendacja dywidendy</b> Zarząd Makaronów Polskich rekomenduje wypłatę 2,8 mln zł dywidendy z zysku za 2020 rok, czyli 0,30 zł na akcję. Zysk netto spółki w 2020 roku wyniósł 6,75 mln zł. Pozostała część zysku, w wysokości 3,98 mln zł, ma zostać przeznaczona na kapitał zapasowy spółki. Rada Nadzorcza pozytywnie oceniła wniosek zarządu. Ostateczną decyzję dotyczącą podziału zysku za rok obrotowy 2020 podejmie zwyczajne walne zgromadzenie Makaronów Polskich. "W kolejnych latach obrotowych zarząd również będzie startł się rekomendować Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, choć każdorazowo możliwość wypłaty dywidendy uzależniana będzie od wysokości osiągniętego zysku, bieżących celów inwestycyjnych i sytuacji spółki".</p>	
<b>Trakcja</b>	<p><b>Portfel zamówień</b> Portfel zamówień Trakcji wyniósł na koniec 2020 roku 1,76 mld zł, z których 59,2 mln zł stanowią umowy podpisane w ubiegłym roku. Trakcja złożyła najkorzystniejsze oferty w przetargach publicznych, nierozstrzygnięte do dnia publikacji niniejszego sprawozdania, na łączną kwotę 711,2 mln zł.</p>	
<b>Wojas</b>	<p><b>Dane za marzec</b> Wojas odnotował w marcu 2021 roku 23,1 mln zł skonsolidowanych przychodów, co oznacza wzrost rdr o 77,5 proc. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży detalicznej w marcu 2021 roku wyniosły 11 mln zł i były wyższe o 32,2 proc. od przychodów osiągniętych w marcu 2020 roku. Narastająco, w okresie styczeń-marzec 2021 r., skonsolidowane przychody ze sprzedaży detalicznej wyniosły 28,1 mln zł i były niższe o 24,1 proc. rdr. W okresie styczeń-marzec 2021 r. skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosły 53,6 mln zł i były wyższe o 1,8 proc. w stosunku do przychodów osiągniętych w analogicznym okresie roku poprzedniego.</p>	





## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>piątek 16 kwietnia 2021</b>		
	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, Radosława Łapczyńskiego, Artura Błasika, Januarego Ciszewskiego.
	VRG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	WAWEL	Wyplata 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	3,00%	1,50%	-5,20%
<b>Wtorek, 13 kwietnia 2021</b>							
	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	0,20%	0,70%	1,00%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	kwiecień	70,7	79	76,6
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	marzec	0,60%	0,50%	0,40%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	marzec	0,30%	0,20%	0,10%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	marzec	2,60%	2,50%	1,70%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	marzec	1,60%	1,50%	1,30%
<b>Środa, 14 kwietnia 2021</b>							
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	luty	-1,00%	-0,90%	0,80%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	luty	-1,60%	-0,80%	0,10%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-5,89 mln brk	-2,1 mln brk	-3,52 mln brk
<b>Czwartek, 15 kwietnia 2021</b>							
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	marzec	3,20%	3,20%	2,40%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	marzec	9,80%	4,70%	-3,00%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	kwiecień	50,2	41,8	51,8
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	576 tys.		744 tys.
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	marzec	1,40%	1,60%	-2,20%
<b>Piątek, 16 kwietnia 2021</b>							
	4:00	Chiny	PKB (r/r)	I kw.	18,30%	18,80%	6,50%
	4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	marzec	14,10%	15,60%	35,10%
	4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	marzec	34,20%	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 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.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-Bydgowska	722 375 391	<a href="mailto:beata.skora-bydgowska@bnpparibas.pl">beata.skora-bydgowska@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 należało staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza analiza nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakąkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM 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.