



# KOMENTARZ PORANNY

2021-04-21 08:14



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wtorek nie był udany dla inwestorów obecnych na rynkach instrumentów udziałowych w kraju, jak i za granicą. Japoński Nikkei225 zamknął o poranku handel z prawie 2% stratą, co przełożyło się również na nastroje europejskich inwestorów. Rynki bazowe Starego Kontynentu traciły od początku dnia, a w ślad za nimi również Warszawski Indeks Giełdowy. Po raz kolejny negatywnie zaskakiwały przede wszystkim małe i średnie spółki, które straciły relatywnie więcej niż WIG20. Dla indeksu krajowych blue-chipów kolejna z rzędu, spadkowa sesja oznaczała zakończenie handlu poniżej poziomu 2000 punktów, który wyznacza górny poziom ruchu bocznego obecnego na rynku od kilku miesięcy. Motorem napędowym spadków były przede wszystkim walory Mercator Medical, które straciły blisko 9% przy ponad 60 mln zł obrotów. Inwestorzy mogli dyskutować w cenach oczekiwanej przez rynek publikację szacunkowych danych za I kwartał nowego roku. Mocno traciły również akcje Captor Therapeutics, poniedziałkowego debiutanta na GPW w Warszawie, którego akcje straciły ponad 10%.

Negatywne nastroje nie ominęły również rynku akcji w Stanach Zjednoczonych, gdzie podaż wiodła prym zarówno na walorach obecnych w indeksie S&P500, jak i Nasdaq Composite. Sektorowo, wyprzedza objęta jednak przede wszystkim tegorocznych liderów w stopach zwrotu, czyli spółki finansowe i energetyczne. Morgan Stanley stracił ponad 3%, a ConocoPhillips ponad 4%. Drugi tydzień trwa również w USA sezon wyników. Notowania Johnson & Johnson wzrosły wczoraj o 1,5% po informacji o tym, że zysk na akcję w I kwartale wyniósł 55 centów, przy oczekiwaniach na poziomie 50 centów.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Na rynku Japońskim, Nikkei225 zakończył handel z ponad 2% stratą, dyskontując wczorajsze słabe otoczenie na rynkach bazowych. Kontrakty terminowe na DAX30 i S&P500 są skotowane blisko 0%, co wg nas implikuje neutralne otwarcie handlu w Warszawie. Dla indeksu WIG20 najistotniejsze będzie w dniu dzisiejszym utrzymanie się blisko poziomu 2000 punktów, który stanowi istotną strefę, ograniczającą ruch boczny obecny od kilku miesięcy na rynku.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	59 386,50	-0,67%	2,76%	4,14%
WIG20	1 987,76	-0,56%	3,04%	0,19%
mWIG40	4 414,57	-0,95%	1,96%	11,00%
sWIG80	19 117,21	-0,74%	2,95%	18,80%
WIG20 USD	526,13	-0,39%	5,06%	-1,19%
WIG20 TR	3 640,68	-0,56%	3,04%	0,19%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4 134,94	-0,68%	4,93%	10,10%
Nasdaq C.	13 786,27	-0,92%	3,06%	6,97%
DAX	15 129,51	-1,55%	3,22%	10,30%
CAC40	6 165,11	-2,09%	3,29%	11,10%
FTSE250	22 108,55	-1,70%	3,04%	7,91%
BUX	42 597,26	0,49%	-2,86%	1,16%
IBEX	8 459,40	-2,89%	1,39%	4,78%
NIKKEI	28 519,26	-2,00%	-2,24%	3,92%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,546	4,2 pb	6,8 pb	31,8 pb
USA	1,561	-4,7 pb	-13,4 pb	64,5 pb
Niemcy	-0,265	2,7 pb	2,9 pb	-66,3 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5526	0,02%	-0,96%	-0,21%
USD/PLN	3,7828	0,04%	-1,80%	1,29%
CHF/PLN	4,1303	-0,05%	-1,00%	-2,12%
GBP/PLN	5,2721	-0,29%	-1,27%	3,25%
EUR/USD	1,2035	-0,02%	0,85%	-1,48%
USD/JPY	108,08	-0,07%	-0,67%	4,64%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	66,57	-0,72%	3,02%	28,50%
WTI (\$/bbl)	62,67	-1,20%	1,80%	29,20%
Złoto (\$/ozt)	1 778,40	0,44%	2,32%	-6,16%
Miedź (c/lb)	421,30	-0,59%	1,78%	19,70%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 20.04.2021

WZROSTY		SPADKI	
KPPD	22,73%	CAPTORTX-PDA	-10,94%
VRG	12,21%	CAPTORTX	-10,43%
KREC	6,92%	FORTE	-9,26%
SELENAFM	5,88%	PANOVA	-9,03%
ABPL	4,23%	MERCATOR	-8,70%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1053,24	71,78%	27,51%

## NAJWIĘKSZE OBROTY 20.04.2021

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	99,67	9 720	-2,54%
ALLEGRO	71,44	6 686	-2,17%
PZU	67,32	6 460	-0,68%
PKNORLEN	66,51	5 959	-0,09%
MERCATOR	62,98	8 250	-8,70%

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



WIG20 i mWIG40

+/-

<b>Budimex</b>	<b>Umowa</b> Budimex zawarł z Urzędem Morskim w Gdyni umowę na roboty budowlane w ramach projektu budowy drogi wodnej łączącej Zalew Wiślany z Zatoką Gdańską. Wartość umowy to 466,7 mln zł netto.	
<b>Huuuge Games</b>	<b>Wydatki marketingowe</b> Wartość wydatków Huuuge na płatne pozyskiwanie graczy w pierwszym kwartale była zbliżona do tej z IV kw. ubiegłego roku, czyli wyniosła ok. 40 mln USD - poinformował dyrektor finansowy Grzegorz Kania. Grupa zwiększa aktywność w obszarze wydawniczym.	
<b>Ing Bank Śląski</b>	<b>Składka BFG</b> Bankowy Fundusz Gwarancyjny ustalił grupie ING Bank Śląski składkę roczną na fundusz przymusowej restrukturyzacji w 2021 roku na poziomie 132,6 mln zł.	
<b>Mercator Medical</b>	<b>Skup akcji własnych</b> Walne Zgromadzenie Mercator Medical upoważniło zarząd do przeprowadzenia skupu akcji własnych w celu umorzenia - wynika z uchwał obradującego we wtorek WZ. Skup ma objąć maksymalnie 624.050 akcji.	
<b>Mercator Medical</b>	<b>Szacunkowe wyniki za I kwartał 2021 roku</b> Mercator Medical szacuje, że miał w I kwartale 2021 roku ok. 287,4 mln zł skonsolidowanego zysku netto wobec 20,6 mln zł rok wcześniej i 348,6 mln zł kwartał wcześniej. Zarząd zaobserwował w marcu pierwsze spadki cen rękawic i spodziewa się dalszej presji cenowej w II kwartale.	-
<b>PGNiG</b>	<b>Dane operacyjne za Q12021</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Wolumen sprzedaży gazu ziemnego przez PGNiG w pierwszym kwartale 2021 roku wyniósł 11,25 mld m sześć. wobec 10,60 mld m sześć. przed rokiem.</li> <li>• Wydobyte gazu ziemnego w pierwszym kwartale wyniosło 1,25 mld m sześć. wobec 1,16 mld m sześć. rok wcześniej.</li> <li>• Wolumen wydobycia ropy naftowej wyniósł w pierwszym kwartale 328,5 tys. ton wobec 324,6 tys. ton rok wcześniej. Wolumen sprzedaży ropy naftowej wyniósł w tym czasie 250,6 tys. ton. Przed rokiem było to 276,9 tys. ton.</li> <li>• Wolumen sprzedaży ciepła w pierwszym kwartale wzrósł do 17 PJ z 16,05 PJ. Sprzedaż energii elektrycznej z produkcji spadła z kolei do 1,22 TWh z 1,38 TWh przed rokiem.</li> </ul>	

SWIG80 i inne

+/-

<b>Ailleron</b>	<b>Zbycie aktywów</b> Ailleron podpisał z Polish Enterprise Fund VIII, funduszem private equity zarządzanym przez Enterprise Investors, finalną umowę sprzedaży udziałów i inwestycji w Software Mind - poinformował Ailleron w komunikacie. Firmy planują przejęcia o wartości 200 mln zł.	
<b>Asbis</b>	<b>Szacunkowe wyniki za marzec 2021 roku</b> szacunkowe skonsolidowane przychody za marzec 2021 r. wyniosły ok. 261 mln USD i były o ok. 74 % wyższe od przychodów wypracowanych w marcu 2020 r. (150 mln USD).	+
<b>Krynicki Recykling</b>	<b>Komentarz zarządu</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Zarząd spółki Krynicki Recykling chce wkrótce przedstawić założenia polityki dywidendowej - poinformowali we wtorek przedstawiciele zarządu</li> <li>• .W 2021 r. Krynicki Recykling chce zwiększyć wolumeny produkcji i sprzedaż, w czym pomóc ma m.in. wzrost wykorzystania mocy produkcyjnych w zakładzie spółki w Czarnkowie i Lublińcu - poinformowali przedstawiciele zarządu podczas wtorkowej videokonferencji. Celem spółki nadal pozostaje zbilansowanie sprzedaży i produkcji pod względem kolorystycznym.</li> </ul>	



Quercus TFI	<p><b>Komentarz zarządu</b> Dynamika wyników Quercus TFI w drugim kwartale, ze względu na niedawny wzrost aktywów pod zarządzaniem, powinna być jeszcze lepsza niż w pierwszym kwartale, kiedy zysk netto wzrósł ok. 30% r/r - ocenił podczas wtorkowej konferencji wynikowej prezes Quercus TFI Sebastian Buczek.</p>	
Newag	<p><b>Szacunkowe dane za 2020 rok</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Newag szacuje, że odnotował w 2020 roku 218,9 mln zł skonsolidowanego zysku netto wobec 91,55 mln zł rok wcześniej.</li> <li>EBITDA wyniosła w 2020 roku 291,8 mln zł w porównaniu do 163,9 mln zł za rok 2019.</li> </ul>	+
Unibep	<p><b>Dywidenda</b> Zarząd Unibepu rekomenduje, aby z zysku netto za 2020 rok na dywidendę trafiło łącznie 9,47 mln zł, czyli 0,30 zł na akcję.</p>	
Unibep	<p><b>Zakończenie przeglądu segmentu budownictwa modułowego</b> Unibep zakończył proces analiz perspektyw działalności dla segmentu budownictwa modułowego w grupie kapitałowej. Jak podano, Unibep podjął decyzję o kontynuacji realizacji przyjętych założeń rozwoju biznesu modułowego. Wskazano, że główne kierunki rozwoju działalności dla segmentu budownictwa modułowego to rozwój organizacyjny, technologiczny segmentu w ramach grupy kapitałowej, w oparciu o własne zasoby finansowe oraz z wykorzystaniem efektów synergii wynikających ze ścisłej kooperacji pomiędzy poszczególnymi biznesami oraz realizacją strategii rozwoju segmentu.</p>	



## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Środa 21 kwietnia 2021</b>		
	ORANGEPL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	ARTIFEX	NWZA ws. utworzenia programu motywacyjnego oraz przyjęcia treści Regulaminu Programu Motywacyjnego oraz zmiany polityki wynagrodzeń zarządu i RN.
	ERG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	I2DEV	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	INTERCARS	Publikacja raportu za 2020 rok.
	KRUSZWICA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	PUNKPIRAT	Publikacja raportu za 2020 rok.
	TIM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	XTB	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,79 zł na akcję.
	ZYWIEC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
<b>czwartek 22 kwietnia 2021</b>		
	CDPROJEKT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	APLISENS	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2020 rok.
	ASMGROUP	NWZA ws. ewentualnego określenia liczby członków RN nowej kadencji odmiennie od liczby członków RN kadencji, dokonania wyboru członków RN w drodze głosowania oddzielnymi grupami oraz delegowania tych członków do indywidualnego nadzoru, uzupełniającego powołania członków RN, ustalenia wysokości osób członków RN delegowanych do stałego indywidualnego wykonywania czynności nadzorczych.
	BEDZIN	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	CIECH	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	DEBICA	Publikacja raportu za 2020 rok.
	EFEKT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	IMPEL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	INC	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	ITMTRADE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	K2HOLDING	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	MENNICA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	ORZBIALY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	PANOVA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	PEKABEX	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	PEMANAGER	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	POLWAX	Publikacja raportu za 2020 rok.
	RANKPROGR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	REDAN	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	SKOTAN	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	ZYWIEC	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 16 zł na akcję.

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



## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 19 kwietnia 2021</b>							
<b>Wtorek, 20 kwietnia 2021</b>							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	marzec	3,70%	3,10%	1,90%
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	luty	4,90%	5,10%	5,00%
<b>Środa, 21 kwietnia 2021</b>							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	marzec		0,70%	0,40%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	marzec			0,90%
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	marzec		3,50%	2,00%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	marzec		13,10%	2,70%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	marzec		5,50%	4,50%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	marzec		-1,30%	-1,70%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		1,1 mln brk	-5,89 mln brk
<b>Czwartek, 22 kwietnia 2021</b>							
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	marzec		-9,40%	-16,90%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	marzec		10,90%	-2,70%
	13:45	Strefa Euro	Stopa depozytowa	kwiecień		-0,50%	-0,50%
	14:30	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	kwiecień			
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		620 tys.	576 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	marzec		0,60%	0,20%
<b>Piątek, 23 kwietnia 2021</b>							
	1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	marzec			-0,40%
	1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	marzec		-0,10%	-0,40%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	marzec			2,10%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	marzec			-3,70%
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	kwiecień		58,5	59,3
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	kwiecień		48,1	48,2
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	kwiecień		65,5	66,6
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	kwiecień		50,8	51,5
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	kwiecień		62,1	62,5
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	kwiecień		48,3	49,6
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	marzec		14,10%	16,30%
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	kwiecień			59,1
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	kwiecień			60,4
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	marzec		910 tys.	775 tys.

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

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](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://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 konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w określonym czasie. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



## Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29

e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.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 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, 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.bnp-paribas-bank.com](http://www.bnp-paribas-bank.com) 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 147 518 782 zł, w całości wpłacony.