



KOMENTARZ PORANNY

2021-04-23 08:29



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Czwartkowa sesja na warszawskiej giełdzie nie przyniosła rozstrzygnięcia względem dalszego kierunku ruchu na indeksie WIG20, który w dalszym ciągu porusza się w konsolidacji pomiędzy poziomem 1900 a 2020 pkt. Globalnie kluczowe w dalszym ciągu pozostają nastroje na rynkach bazowych, które w znaczącym stopniu determinują sytuację na GPW. Przy wczorajszym wzroście niemieckiego DAX30 o 0,82%, warszawski WIG20 zyskał jednakże jedynie 0,37%. Lokalnie jedną z najmocniej obserwowanych spółek był Mercator, który stracił aż 9,38%, po tym jak w środę spadł o 17,02% i we wtorek o 8,7%. Pomimo, że sam wpływ na notowania indeksu WIG20 pozostaje ograniczony (większą negatywną kontrybucję do indeksu miało Orange spadające o 2,49% i PKO BP tracące 1,14%) to bieżąca sytuacja staje się pewnym sensie symbolem sytuacji spółek po wejściu do warszawskiego indeksu blue chipów.

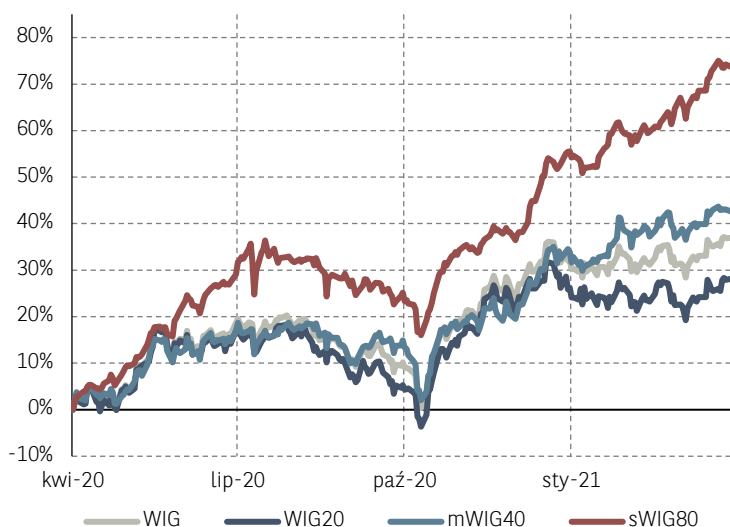
Nieznacznie lepiej radziły sobie spółki z drugiej i trzeciej linii. mWIG40 zyskał 0,77% a sWIG80 0,90%. Niemniej jednak wczorajsza sesja nie zmienia obrazu powyższych indeksów, na których wyraźnie w ostatnich dniach wzrosła szansa na realizację większego ruchu korekcyjnego po wzrostach z ostatnich miesięcy.

W Stanach Zjednoczonych po pozytywnym początku sesji sytuacja uległa diametralnej zmianie po informacji, iż prezydent Joe Biden chce podnieść podatek od zysków kapitałowych do 39,6% z 20% obecnie. Powyższe przełożyło się na wyprzedzący przez inwestorów. Ostatecznie S&P 500 zakończył dzień z wynikiem -0,92% a Nasdaq 100 ze stratą 1,24%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Kontrakty terminowe na DAX30 wskazują na przecenę rzędu 0,4%, co należy uznać za dostosowanie się do wczorajszej wyprzedzającej na Wall Street. W powyższym otoczeniu także inwestorzy na GPW w pierwszych godzinach sesji znajdą się prawdopodobnie pod presją. W kolejnych godzinach warto zwrócić uwagę na serię wstępnych odczytów indeksów PMI za kwiecień zarówno dla sektora przemysłowego jak i usługowego w światowych gospodarkach. Rynkowy konsensus oczekuje nieznacznie niższych odczytów m/m dla strefy euro oraz wyższych dla USA.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	59 376,35	0,50%	2,75%	4,12%
WIG20	1 989,73	0,37%	3,14%	0,29%
mWIG40	4 394,30	0,77%	1,49%	10,50%
sWIG80	19 162,11	0,90%	3,19%	19,00%
WIG20 USD	524,36	0,19%	4,70%	-1,52%
WIG20 TR	3 644,29	0,37%	3,14%	0,29%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4 134,98	-0,92%	4,93%	10,10%
Nasdaq C.	13 818,41	-0,94%	3,30%	7,22%
DAX	15 320,52	0,82%	4,53%	11,70%
CAC40	6 267,28	0,91%	5,01%	12,90%
FTSE250	22 364,87	1,26%	4,24%	9,16%
BUX	42 906,48	0,36%	-2,16%	1,90%
IBEX	8 656,80	1,61%	3,76%	7,22%
NIKKEI	29 020,63	-0,57%	0,09%	5,74%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,567	2,1 pb	8,9 pb	33,9 pb
USA	1,540	-1,7 pb	-15,5 pb	62,4 pb
Niemcy	-0,254			

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5625	0,14%	-0,75%	0,01%
USD/PLN	3,7967	0,30%	-1,44%	1,66%
CHF/PLN	4,1397	0,26%	-0,77%	-1,90%
GBP/PLN	5,2549	-0,36%	-1,59%	2,92%
EUR/USD	1,2017	-0,16%	0,70%	-1,63%
USD/JPY	107,96	-0,10%	-0,78%	4,52%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	65,40	0,12%	1,21%	26,30%
WTI (\$/bbl)	61,43	0,13%	-0,21%	26,60%
Złoto (\$/ozt)	1 782,00	-0,62%	2,53%	-5,97%
Miedź (c/lb)	427,30	-0,14%	3,23%	21,40%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 22.04.2021

WZROSTY		SPADKI	
RANKPROGR	40,31%	NEXITY	-26,79%
SERINUS	13,85%	MERCATOR	-9,38%
PUNKPIRAT	10,80%	KPPD	-8,87%
AGROTON	10,00%	SANOK	-7,36%
IMCOMPANY	9,66%	XTPL	-4,88%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	910,45	33,44%	63,85%

NAJWIĘKSZE OBROTY 22.04.2021

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
MERCATOR	108,52	13 949	-9,38%
PKNORLEN	91,13	5 439	0,78%
ALLEGRO	81,41	7 649	3,37%
CDPROJEKT	52,64	5 567	0,52%
KGHM	43,08	3 097	0,41%

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.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl



WIG20 i mWIG40

+/-

Budimex

Artur Popko powołany na stanowisko prezesa Budimeksu

Rada nadzorcza Budimeksu powołała Artura Popko na stanowisko prezesa zarządu i dyrektora generalnego spółki z dniem 20 maja. Artur Popko jest związany z grupą Budimex od połowy 2004 roku. Od roku 2011 zarządzał obszarem budownictwa infrastrukturalnego Budimeksu, od marca 2016 roku jest członkiem zarządu, a od 2019 roku wiceprezesem spółki odpowiedzialnym za obszar operacyjny.

CD Projekt

Wyniki finansowe

- Zysk netto CD Projektu w 2020 roku wyniósł 1,15 mld zł i był zgodny z szacunkami spółki przedstawionymi w połowie kwietnia. Przychody sięgnęły 2,14 mld zł i również były zbieżne z wstępnymi danymi.
- Sprzedaż gry "Cyberpunk 2077" w 2020 roku wyniosła 13,7 mln kopii.
- CD Projekt poda informacje o sprzedaży "Cyberpunk 2077" w I kw. podczas konferencji po publikacji wyników kwartalnych 31 maja.
- Zarząd CD Projekt rekomenduje przeznaczenie na dywidendę kwoty 503,69 mln zł z zysku za 2020 r., co daje 5 zł dywidendy za akcję.

Ciech

Ciech wydał w '20 na inwestycje blisko 700 mln zł

Grupa Ciech w 2020 roku przeprowadziła inwestycje o wartości blisko 700 mln zł, z czego największą część stanowiły środki przeznaczone na nową warzelnię soli w Niemczech, która przygotowuje się do rozruchu po zakończeniu głównych prac budowlanych. Grupa Ciech miała w 2020 roku 585 mln zł znormalizowanej EBITDA z działalności kontynuowanej. Konsensus PAP Biznes zakładał, że w 2020 roku znormalizowana EBITDA sięgnie 575 mln zł. Przychody netto Ciechu z działalności kontynuowanej wyniosły prawie 3 mld zł wobec 3 mld zł konsensusu. Zysk netto grupy z działalności kontynuowanej wyniósł w zeszłym roku 128 mln zł wobec 119 mln zł konsensusu. Przepływy operacyjne w 2020 roku wzrosły o 43 proc. rdr, co oznacza przyrost o 232 mln zł. Obecnie grupa Ciech dysponuje środkami w wysokości 779 mln zł, a zadłużenie jest na bezpiecznych poziomach (wskaźnik dług netto/EBITDA na poziomie 2,45). W porównaniu do 2019 roku przychody ze sprzedaży sody pochodzącej z fabryk w Polsce i Niemczech pozostały na zbliżonym poziomie. Biznes okazał się odporny na zahamowanie aktywności gospodarczej, w szczególności branż, które są odbiorcami sody produkowanej przez Ciech.

Echo Investment

Echo Investment sfinalizował przejęcie większościowego pakietu akcji Archicomu

Po uzyskaniu zgody Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, Echo Investment sfinalizowało umowę zakupu pakietu 66 proc. akcji wrocławskiej spółki deweloperskiej Archicom. Grupa Echo-Archicom jest największym deweloperem budującym mieszkania na sprzedaż i na wynajem w Polsce. Tylko w 2021 r. rozpocznie budowę 7 tys. lokali w głównych polskich miastach. Łącznie bank ziemi grupy daje możliwość wybudowania ponad 15 tys. mieszkań na sprzedaż w najbliższych latach.

Grupa Kęty

Grupa Kęty podniosła prognozę zysku netto na '21 o 17,7 proc. do 434 mln zł

Grupa Kęty podniosła prognozę zysku netto na 2021 rok o 17,7 proc. do 434 mln zł. Prognozowana EBITDA wzrosła o 11,1 proc. do ok. 694 mln zł, a prognozowany EBIT wzrósł o 14,7 proc. do 543 mln zł. Prognoza uwzględnia 7,5 mln zł dodatniego efektu wynikającego ze zwiększenia aktywa z tyt. podatku odroczonego. Prognoza sprzedaży została podniesiona o 10,4 proc. do 4 mld zł. Jak podano, główną przyczyną szacowanego wzrostu przychodów ze sprzedaży jest większy wolumen oraz wzrost cen surowców, przekładający się na wyższe ceny oferowanych produktów.

Kernel

Kernel sprzedał 371,9 tys. ton oleju w okresie styczeń-marzec

Kernel Holding sprzedał 371,9 tys. ton oleju w trzecim kwartale roku obrotowego 2020/21, co oznacza spadek o 2 proc. rok do roku. Butelkowany olej słonecznikowy stanowił 10 proc. łącznej sprzedaży. W pierwszych trzech kwartałach roku obrotowego Kernela (lipiec-marzec) sprzedaż oleju wzrosła o 6 proc. wobec analogicznego okresu 2019 roku i wyniosła 1,093 mln ton. Od stycznia do marca spółka przetworzyła 901,6 tys. ton nasion roślin oleistych, o 4 proc. mniej niż przed rokiem. Od lipca było to 2,57 mln ton, co oznacza wzrost o 2 proc. rdr.

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

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



SWIG80 i inne		+/-
ATM Grupa	<p>Rekomendacja dywidendy Zarząd ATM Grupa rekomenduje wypłatę dywidendy w wysokości 0,15 zł na jedną akcję. W ubiegłym roku spółka wypłaciła 0,08 zł dywidendy na akcję.</p>	
Forte	<p>Szacunkowe wyniki Forte szacuje, że skonsolidowany wynik EBITDA w pierwszym kwartale 2021 roku wyniósł 59 mln zł, czyli o 44 proc. więcej niż przed rokiem. Zgodnie ze wstępnymi wyliczeniami przybliżona wartość skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży grupy w I kwartale 2021 roku wyniosła 298 mln zł, czyli była o 8 proc. wyższa w stosunku do roku 2020. Szacunkowa wysokość skonsolidowanego wyniku EBIT za I kwartał 2021 roku wyniosła 45 mln zł, w stosunku do 27 mln zł analogicznego okresu roku 2020 roku. Poziom wskaźnika zadłużenia finansowego netto na koniec I kwartału 2021 r. nie przekroczył poziomu 2 (wyniósł ok. 1,5), czyli - jak podało Forte - ukształtował się znacznie poniżej poziomów uzgodnionych z instytucjami finansującymi Grupę.</p>	
Mennica Polska	<p>Mennica wznowiła negocjacje w sprawie dokupienia 50 proc. właściciela Mennica Legacy Tower Mennica Polska wznowiła negocjacje w sprawie dokupienia 50 proc. udziałów w spółce Mennica Towers GGH MT, która jest właścicielem biurowca Mennica Legacy Tower. Mennica w listopadzie 2020 roku informowała o rozpoczęciu negocjacji, a potem o odstąpieniu od negocjacji w tej sprawie. Mennica Legacy Tower to inwestycja w ramach spółki Mennica Towers GGH MT, w której Grupa Mennicy oraz deweloper Golub GetHouse mają po 50 proc. udziałów kapitałowych.</p>	
ML System	<p>ML System ma list intencyjny z PP "Porty Lotnicze" ML System podpisał list intencyjny z PP "Porty Lotnicze" dotyczący nawiązania współpracy w zakresie wykorzystania urządzenia "Covid Detector". ML System podał, że nawiązanie współpracy uzależnione zostało m.in. od uzyskania przez spółkę dokumentów niezbędnych do zastosowania urządzenia "Covid Detector" jako wyrobu medycznego, z potwierdzoną w badaniach klinicznych skutecznością diagnostyki.</p>	
MLP Group	<p>MLP Group planuje emisję nie więcej niż 1 653 384 akcji serii E Zarząd MLP Group podjął uchwałę w sprawie emisji nie więcej niż 1 653 384 akcji serii E, proces budowy księgi popytu na te akcje rozpocznie się 23 kwietnia. Spółka podała, że Israel Land Development Company Ltd. skierował do niej oraz do Pekao IB, działającego jako globalny koordynator oferty nowych akcji oświadczenie, że obejmie akcje serii E w liczbie, która pozwoli mu na posiadanie nie więcej niż 40 proc. w kapitale zakładowym Spółki (equity interest).</p>	
TIM	<p>Konferencja z zarządem TIM w 2021 r. chce utrzymać wysoką dynamikę wzrostu sprzedaży i planuje wzrost skali działalności spółki 3LP, w związku z czym chce rozbudować centrum logistyczne. Zarząd spodziewa się dalszego wzrostu rynku e-commerce, ale udział przychodów ze sprzedaży online w obrotach nie powinien istotnie się zwiększyć ponad notowany w ostatnich latach poziom 70 proc.</p>	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
piątek 23 kwietnia 2021		
	PKOBP	NWZA ws. utworzenia funduszu specjalnego z przeznaczeniem na pokrycie szczególnych strat bilansowy następstwie rozpoznania skutków finansowych ugód z konsumentami, którzy zawarli z bankiem umowy zabezpieczone hipotecznie indeksowane do walut obcych lub denominowane w walutach obcych oraz wykwoty zgromadzonej na kapitale zapasowym i przeniesienia jej do tego funduszu, wyrażenia zgody na nat akcji własnych i in.
	ALTUSTFI	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	BOOMBIT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	CORMAY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	ELZAB	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	IMMOBILE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	INTERFERI	Publikacja raportu za I kwartał 2021 roku.
	MEGARON	Publikacja raportu za 2020 rok.
	MIRACULUM	Publikacja raportu za 2020 rok.
	OVOSTAR	Publikacja raportu za 2020 rok.
	RAFAKO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	RESBUD	NWZA ws. wyboru firmy audytorskiej do wykonania audytu sprawozdania finansowego spółki za rok 2020
	SELENAFM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	SONEL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	WAWEL	Publikacja raportu za I kwartał 2021 roku.
	ZREMB	Publikacja raportu za 2020 rok.
	ZYWIEC	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 16 zł na akcję.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 19 kwietnia 2021							
Wtorek, 20 kwietnia 2021							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	marzec	3,70%	3,20%	1,90%
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	luty	4,90%	5,10%	5,00%
Środa, 21 kwietnia 2021							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	marzec	0,70%	0,80%	0,40%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	marzec	1,90%	1,70%	0,90%
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	marzec	3,90%	3,50%	2,20%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	marzec	18,90%	13,10%	2,70%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	marzec	8,00%	5,50%	4,50%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	marzec	-1,30%	-1,30%	-1,70%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	0,59 mln brk	-2,9 mln brk	-5,89 mln brk
Czwartek, 22 kwietnia 2021							
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	marzec	-10,80%	-9,40%	-16,90%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	marzec	17,10%	10,90%	-2,70%
	13:45	Strefa Euro	Stopa depozytowa	kwiecień	-0,50%	-0,50%	-0,50%
	14:30	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	kwiecień			
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	547 tys.	625 tys.	586 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	marzec	1,30%	0,90%	0,20%
Piątek, 23 kwietnia 2021							
	1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	marzec	-0,20%		-0,40%
	1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	marzec	-0,10%	-0,10%	-0,40%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	marzec	5,40%	1,50%	2,10%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	marzec	7,20%	4,20%	-3,70%
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	kwiecień		59	59,3
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	kwiecień		44	48,2
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	kwiecień		65,9	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	62,5
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	kwiecień		49,1	49,6
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	marzec		14,10%	16,30%
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	kwiecień		60,5	59,1
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	kwiecień		61,7	60,4
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	marzec		885 tys.	775 tys.

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 MAKLERSKIE

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00

e-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 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
- 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 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 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 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.