



KOMENTARZ PORANNY

2021-05-05 08:27



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

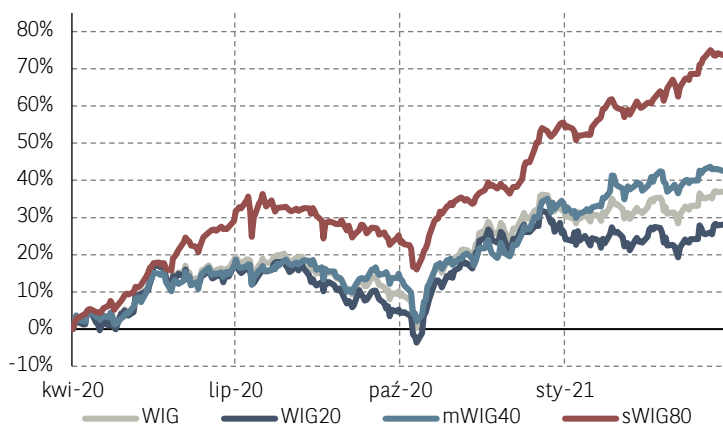
Mimo optymistycznych oczekiwań na bazie poniedziałkowej przewagi popytu na głównych rynkach akcji, wtorek przyniósł przecenę na większości parkietów, zarówno w Europie jak i za oceanem. Co istotne, względem publikacji i doniesień z ostatnich dni trudno wskazać jednoznaczną przyczynę wczorajszych spadków. Jako powód nasuwa się więc automatycznie popularne stwierdzenie „sell in may and go away”, które poniekąd posiada również uzasadnienie statystyczne, gdyż w okresie wakacyjnym średnio rynek akcji odnotowuje niższe stopy zwrotu. Niemniej inwestorzy mogli negatywnie odebrać ostatnie słabsze od oczekiwań dane makro, w tym finalne wskaźniki PMI przemysłu, które co prawda nadal znajdują się na wysokich poziomach i wskazują na ożywienie w gospodarce, o tyle wskazania za poprzedni miesiąc mogły się okazać punktem przełamania, zwiastującym spowolnienie tempa poprawy gospodarki.

Największa przecena dotknęła niemiecki DAX, który stracił blisko 2,5%, natomiast poniżej 1,0% traciły główne indeksy z giełdy w Paryżu czy w Londynie. Stabo wypadła również Wall Street, gdzie S&P500 stracił finalnie 0,67% ale intrady strata przekraczała 1,5%. Mimo spadających rentowności amerykańskich obligacji 10-letnich poniżej 1,60%, najmocniej tracił technologiczny Nasdaq100 (-1,88%). Relatywnie stabo zachował się WIG20, który ze spadkiem 1,65% znajdował się w ogonie głównych indeksów. Warszawskim blue chips w największym stopniu ciążyły notowania Allegro, PKO BP oraz CD Projekt.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Środa w kalendarium makroekonomicznym to przede wszystkim finalne odczyty wskaźników PMI za kwiecień oraz amerykański odpowiednik czyli indeks ISM dla usług. W postaci raportu ADP poznamy również przedsmak piątkowych danych z amerykańskiego rynku pracy. Krajowi inwestorzy czekają natomiast na dzisiejsze posiedzenie RPP. Mimo że złoty wyraźnie ostabiał się w drugiej połowie kwietnia, a ostatnie dane o inflacji zaskoczyły „w górę” ekonomiści BNP Paribas uważają, że nie wpłynie to na gotębie nastawienie członków Rady. Sądzą oni, że najprawdopodobniejszym scenariuszem jest utrzymanie obecnego poziomu stóp procentowych przynajmniej do końca 2021 roku. Mając na uwadze wczorajszą poprawę nastrojów za oceanem w ostatnich godzinach handlu, liczymy że początek sesji w Europie przyniesie przewagę strony popytowej. W przypadku WIG20 gra nadal skupia się na psychologicznym poziomie 2000 pkt., który obecnie stanowi nadal wsparcie.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	59 960,14	-1,40%	-0,11%	5,15%
WIG20	2 004,04	-1,65%	-0,44%	1,01%
mWIG40	4 458,81	-1,09%	-0,19%	12,10%
sWIG80	19 637,46	-0,70%	3,26%	22,00%
WIG20 USD	527,24	-2,01%	1,62%	-0,98%
WIG20 TR	3 670,51	-1,65%	-0,44%	1,01%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4 164,66	-0,67%	2,13%	10,90%
Nasdaq C.	13 633,50	-1,88%	-0,53%	5,78%
DAX	14 856,48	-2,49%	-2,34%	8,29%
CAC40	6 251,75	-0,89%	1,96%	12,60%
FTSE250	22 330,04	-0,74%	1,53%	8,99%
BUX	44 036,18	2,19%	-0,73%	4,58%
IBEX	8 830,40	-0,71%	2,27%	9,37%
NIKKEI	28 808,08	0,00%	2,12%	4,97%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,670	-3,0 pb	10,4 pb	44,2 pb
USA	1,583	-1,8 pb	-12,1 pb	66,7 pb
Niemcy	-0,247	--	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5569	0,34%	-0,79%	-0,12%
USD/PLN	3,7937	0,78%	-2,43%	1,58%
CHF/PLN	4,1527	0,49%	-0,01%	-1,59%
GBP/PLN	5,2681	0,59%	-2,58%	3,18%
EUR/USD	1,2012	-0,44%	1,68%	-1,67%
USD/JPY	109,32	0,23%	-0,76%	5,84%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	68,88	1,95%	10,80%	33,00%
WTI (\$/bbl)	65,69	1,86%	12,00%	35,40%
Złoto (\$/ozt)	1 776,00	-0,88%	2,73%	-6,28%
Miedź (c/lb)	452,15	-0,15%	9,28%	28,50%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 04.05.2021

WZROSTY		SPADKI	
SATIS	24,61%	NTTSYSTEM	-17,65%
ORCOGROUP	22,97%	GROCLIN	-14,82%
REMAK	15,08%	ENERGOINS	-12,71%
ATLANTIS	11,97%	SANWIL	-11,62%
RANKPROGR	11,47%	BIOTON	-10,54%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1200,61	69,01%	29,79%

NAJWIĘKSZE OBROTY 04.05.2021

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKNORLEN	104,67	8 216	0,60%
CDPROJEKT	100,75	9 535	-2,99%
PEKAO	88,78	4 979	-0,22%
ALLEGRO	82,51	9 478	-6,98%
KGHM	79,98	6 327	1,54%

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

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

Autor: Adam Aniot, 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@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl



WIG20 i mWIG40

+/-

Allegro	<p>Potencjalna akwizycja sklepami Grupy Mall Czescy właściciele e-sklepów Grupa Mall rozważają debiut giełdowy lub sprzedaż spółki wybranemu inwestorowi. Jednym z wymienianych, potencjalnych nabywców jest Allegro..</p>	
Asseco Poland	<p>Szacunki wyników 1Q21 Grupa Asseco Poland szacuje zysk netto jednostki dominującej w pierwszym kwartale 2021 r. na 101,9 mln zł. Konsensus PAP Biznes zakładał zysk netto w wysokości 89,5 mln zł.</p>	+
CCC	<p>Szacunki wyników w 1Q21/22</p> <ul style="list-style-type: none"> Grupa CCC szacuje, że w pierwszym kwartale roku obrotowego 2021/22, czyli w okresie luty - kwiecień, przychody wzrosły o 85 proc. rdr do 1,429 mld zł, a zysk EBITDA wyniósł 59 mln zł wobec 142 mln zł straty rok wcześniej. edług szacunków spółki marża brutto na sprzedaży w I kwartale wzrosła o 0,5 p.p. rdr do 43,5 proc., a strata na działalności operacyjnej wyniosła 95 mln zł wobec 288 mln zł straty rok wcześniej. Jak podała grupa, przychody ze sprzedaży w sieci detalicznej wzrosły w okresie luty - kwiecień o 78 proc. rdr do 469 mln zł, a sprzedaż e-commerce wzrosła w tym czasie o 86 proc. do 893 mln zł. Udział online w przychodach wyniósł 62 proc. w obliczu ograniczeń sprzedaży stacjonarnej w wielu krajach. "Początek pierwszego kwartału roku obrotowego 2021/22 był dla nas pomyślny. Odmrożenie gospodarki w lutym uwolniło skumulowany popyt i pozwoliło na sprzedaż dodatkowych kilkuset tys. par obuwia z kolekcji jesienno-zimowej. Wraz z początkiem kwartału zaproponowaliśmy klientom nową kolekcję SS21, która spotkała się z entuzjastycznym przyjęciem. Wprowadzony pod koniec marca lockdown, który ponownie objął galerie handlowe, na ponad miesiąc ograniczył naszą działalność w kanale stacjonarnym". 	+
LPP	<p>Szacunki wyników w 1Q21/22</p> <ul style="list-style-type: none"> Grupa LPP szacuje, że miała w pierwszym kwartale roku obrotowego 2021/22, czyli w okresie luty - kwiecień 2021 roku 2,3 mld zł przychodów i 70 mln zł zysku operacyjnego. W analogicznym okresie 2020 r. przychody wynosiły 1,18 mld zł, a strata EBIT 261 mln zł. LPP podało, że sprzedaż w sklepach stacjonarnych wzrosła o 76 proc., do 1,4 mld zł, a w segmencie e-commerce wzrosła o 134 proc. do 900 mln zł. Udział e-commerce wyniósł 39 proc. wobec 33 proc. w analogicznym okresie rok wcześniej. LPP szacuje, że marża brutto na sprzedaży LPP wyniosła 1.280 mln zł (wzrost o 125 proc.), a koszty operacyjne sięgnęły 1.190 mln zł (wzrost o 46 proc. rdr). Procentowa marża wzrosła o 7,5 p.p. do 55,7 proc. Powierzchnia handlowa na koniec kwietnia 2021 roku wyniosła 1.525 tys. m kw. (wzrost o 24 proc. rdr). 	+
Orange	<p>Wywiad z Zarządem Nowa strategia Orange Polska będzie zakładać dalszą poprawę wyników finansowych. Grupa chce też nadal rozwijać sieć 5G, światłowód i usługi konwergentne. Dodaje, że spółka liczy na poprawę aktywności zakupowej klientów od maja, w związku z rządowym planem stopniowego odmrażania gospodarki.</p>	
Polenergia	<p>Wsparcie dla projektów offshore Prezes Urzędu Regulacji Energetyki przyznał morskim projektom MFW Bałtyk II i MFW Bałtyk III, spółkom będącym wspólnym przedsięwzięciem Polenergii i grupy Equinor, prawo do pokrycia ujemnego salda dla energii elektrycznej wytworzonej i wprowadzonej do sieci.</p>	

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

+/-

<p>Aplisens</p>	<p>Dywidenda Zarząd Aplisens rekomenduje, by z zysku za 2020 r. przeznaczyć na wypłatę dywidendy kwotę 4,75 mln zł, co daje 0,4 zł dywidendy na akcję. Pozostała część zysku, tj. 9 mln zł ma trafić na zwiększenie kapitału zapasowego spółki.</p>	
<p>Esotiq & Henderson</p>	<p>Komentarz Zarządu</p> <ul style="list-style-type: none"> • Esotiq & Henderson, producent bielizny damskiej, stawia na dalszy rozwój e-commerce w Polsce i Europie. • Chce utrzymać poziom marży brutto na sprzedaży. • Planowane jest otwarcie w tym roku 11 nowych salonów. Spółka nie wyklucza przejść sieci salonów z korzystnymi lokalizacjami. • Na rynku niemieckim planowana jest zmiana modelu biznesowego i zamknięcie 6 salonów. Rozwój spółki Esotiq Germany GmbH będzie oparty na rosnącej sprzedaży w sklepie esotiq.de, sprzedaży na platformach e-commerce (obecnie About.You, Amazon) oraz 2 salonach w centrach handlowych, które poza sprzedażą stacjonarną będą pełniły rolę magazynów pod sprzedaż internetową. • Prezes podał, że przy rozwoju zagranicznym priorytetem będą rynki wschodnie. Spółka chce m.in. kontynuować tam sprzedaż poprzez salony franczyzowe oraz sprzedaż hurtową. Planuje otwarcie 7 sklepów stacjonarnych. Widzi potencjał do rozwoju w Rumunii, gdzie ma już jeden salon. 	
<p>Krynicky Recykling</p>	<p>Szacunki wyników 1Q21 Krynicky Recykling szacuje, że skonsolidowana EBITDA w pierwszym kwartale 2021 r. wyniosła 14,6 mln zł, co oznacza wzrost rdr o 151,7 proc. Przewidywane skonsolidowane przychody netto ze sprzedaży wyniosły 30,3 mln zł, w porównaniu do 24 mln zł w analogicznym okresie ubiegłego roku.</p>	<p>+</p>
<p>Marvipol Development</p>	<p>Wnioskowana dywidenda Książek Holding, akcjonariusz Marvipol Development, złożył wniosek o umieszczenie w porządku obrad najbliższego WZ spółki uchwały dotyczącej przyznania dywidendy na akcję w wysokości 0,95 zł.</p>	
<p>Pepco</p>	<p>Debiut Oferta publiczna Pepco Group obejmie do 101.343.568 istniejących akcji. Przedział cenowy w ofercie wyniesie 38-46 zł za akcję (8,35 - 10,11 euro), co daje wartość spółki na poziomie 21,85 - 26,45 mld zł, czyli 4,8 - 5,8 mld euro. Spodziewany pierwszy dzień notowań akcji Pepco na GPW to około 26 maja</p>	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
środa 5 maja 2021		
	ASBIS	ZWZA ws. m.in. dywidendy za rok zakończony 31 grudnia 2020 roku w wysokości 0,20 USD za akcję tj. łącznie 11.100.000 USD.
	GAMFACTOR	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2020 oraz ustalenia dnia dywidendy i terminu jej wypłaty.
	INTROL	NWZA ws. połączenia INTROL Spółka Akcyjna i PWP Katowice spółka z ograniczoną odpowiedzialnością oraz zmiany statutu.
	PCCEXOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	PCCEXOL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,17 zł na akcję.
	PCCROKITA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 3,67 zł na akcję.
	REMAK	NWZA ws. zmian w składzie RN.
czwartek 6 maja 2021		
	INGBSK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	PEKAO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	ALTUSTFI	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	ASBIS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	KETY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	MANGATA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	MEDINICE	ZWZA ws. m.in. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii J z wyłączeniem prawa poboru, zmiany uchwał nr 22 i 23 ZWZ z 5 lipca oraz zmiany statutu.
	NETIA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	PCCEXOL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,17 zł na akcję.
	PCCROKITA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 3,67 zł na akcję.
	REMAK	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2020.
	UNICREDIT	Publikacja raportu za I kwartał 2021 roku.
piątek 7 maja 2021		
	DINOPL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	ACAUTOGAZ	Publikacja raportu za I kwartał 2021 roku.
	CCENERGY	Zawieszenie obrotu akcjami spółki w związku ze zmianą ich wartości nominalnej.
	NOVITA	Publikacja raportu za I kwartał 2021 roku.
	PAMAPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	PGSSOFT	Publikacja raportu za I kwartał 2021 roku.
	SEKO	Publikacja raportu za I kwartał 2021 roku.
	TOYA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	VENTUREIN	Wypłata dywidendy 0,07 zł na akcję.
	VIGOSYS	Publikacja raportu za I kwartał 2021 roku.
	XTB	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.

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



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 3 maja 2021							
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	marzec	7,70%	3,00%	2,70%
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	kwiecień	60,7	61	59,8
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	kwiecień	60,7	65	64,7
Wtorek, 4 maja 2021							
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	kwiecień	53,70	55	54,3
Środa, 5 maja 2021							
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	kwiecień		50	48,6
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	marzec		4,00%	1,50%
	14:15	USA	Raport ADP	kwiecień		815 tys.	517 tys.
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	kwiecień		64,3	63,7
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	maj			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-1,1 mln brk	0,09 mln brk
Czwartek, 6 maja 2021							
	1:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	marzec			
	3:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	kwiecień		54,2	54,3
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	marzec		1,90%	1,20%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	marzec		1,40%	3,00%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	maj		0,10%	0,10%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		540 tys.	553 tys.
Piątek, 7 maja 2021							
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	marzec			0,90%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	marzec			3,60%
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	marzec		2,00%	-1,60%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	kwiecień		5,70%	6,00%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	kwiecień		978 tys.	916 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	kwiecień		-0,40%	4,20%

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

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 00

e-mail: doradcy.inwestyjni@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
- 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.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 dotoczyło 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.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 wpacony.