



# KOMENTARZ PORANNY

2021-05-04 08:23



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

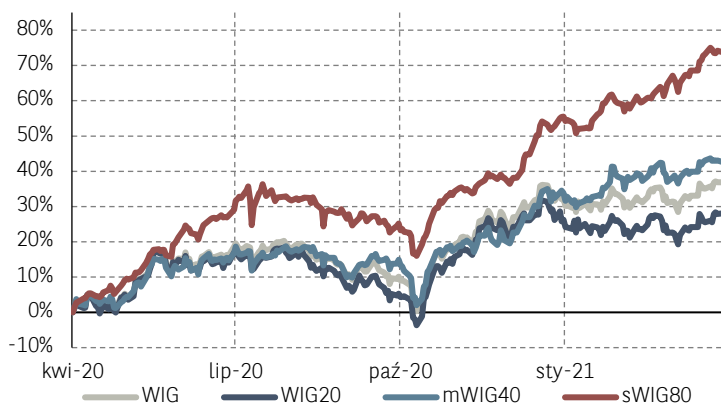
Koniec minionego tygodnia przyniósł negatywne nastroje na rynkach akcji, na co wpływ mogły mieć lepsze dane o dynamice PKB w strefie euro w 1Q21 (-1,8% vs -2,0% r/r). Inwestorzy z uwagi na powyższe mogą zakładać szybsze od oczekiwań wyjście z akomodacyjnej polityki monetarnej prowadzonej przez EBC. Z drugiej strony, spadki dosięgły również inwestorów za oceanem. W powyższe otoczenie wpisywał się krajowy indeks blue chips, który stracił ponad 0,60% i w teorii zanegował czwartkowe wyjście z ponad 3-miesięcznego kanału bocznego. Nominalne spadki w największym stopniu dosięgnęły sektor wydobywczy oraz paliwowy. Z kolei dobrze radziły sobie segment handlowy z LPP na czele. Na uwagę zasługują wciąż grupa najmniejszych spółek, których indeks zanotował kolejne kilkuletnie maksima.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Tydzień w kalendarium makroekonomicznym rozpoczął się od nieco słabszych od oczekiwań publikacji finalnych wskaźników PMI przemysłu za kwiecień. W przypadku całej strefy euro wskaźnik wyniósł 62,9 pkt. vs prognozy na poziomie 63,3 pkt. Słabiej od oczekiwań wypadł również indeks ISM dla przemysłu w Stanach Zjednoczonych (60,7 vs 65,0 pkt.) przy czym w tym wypadku okazał się on również niższy od marcowego odczytu. Tożsame odczyty PMI dla sektora usługowego poznamy w środę, natomiast koniec tygodnia to przede wszystkim kwietniowe dane z amerykańskiego rynku pracy. Krajowi inwestorzy czekają natomiast na śródowe posiedzenie RPP. Mimo że złoty wyraźnie osłabiał się w drugiej połowie kwietnia, a ostatnie dane o inflacji zaskoczyły „w górę” ekonomiści BNP Paribas uważają, że nie wpłynęło to na gotębie nastawienie członków Rady. Sądzą oni, że najprawdopodobniejszym scenariuszem jest utrzymanie obecnego poziomu stóp procentowych przynajmniej do końca 2021 roku.

Mimo relatywnie słabszych od oczekiwań danych makro w poniedziałek, głównie indeksy akcji w Europie jak i za oceanem zanotowały umiarkowane wzrosty. Niemiecki DAX czy francuski CAC40 zyskały w okolicach 0,60%. Zdecydowanie słabiej przebiegła sesja na Wall Street gdzie indeks S&P500 wzrósł „tylko” 0,27% wyznaczając nowe historyczne maksimum. Na tle spółek technologicznych (Nasdaq100 -0,44%) pozytywnie wyróżniał się segment spółek zgrupowanych Dow Jones Industrial (+0,70%), które wzrastały w odpowiedzi na doniesienia o luzowaniu restrykcji w stanie Nowy Jork. Ciekawa sesja zatem rozegra się dziś na krajowym rynku, gdzie niedźwiedzie nastroje z piątku spotkają się byczym optymizmem w nowym tygodniu. Liczymy, że wsparcie w rejonie 2000-2020 pkt. utrzyma się, a WIG20 zakończy tydzień na wyższych poziomach.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	60 810,55	-0,38%	4,40%	6,64%
WIG20	2 037,59	-0,64%	4,90%	2,70%
mWIG40	4 507,86	-0,09%	2,72%	13,40%
sWIG80	19 775,17	0,61%	6,29%	22,90%
WIG20 USD	538,07	-1,10%	9,96%	1,05%
WIG20 TR	3 731,95	-0,64%	4,90%	2,70%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4 181,17	-0,72%	5,62%	11,30%
Nasdaq C.	13 962,68	-0,85%	7,03%	8,34%
DAX	15 135,91	-0,12%	0,85%	10,30%
CAC40	6 269,48	-0,53%	2,98%	12,90%
FTSE250	22 497,37	0,47%	4,28%	9,81%
BUX	43 183,20	-1,10%	-3,49%	2,55%
IBEX	8 815,00	-0,09%	2,56%	9,18%
NIKKEI	28 808,08	-0,85%	2,12%	4,97%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,700	-0,4 pb	10,9 pb	47,2 pb
USA	1,624	-1,7 pb	-8,8 pb	70,8 pb
Niemcy	-0,205	--	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5587	-0,18%	-2,11%	-0,08%
USD/PLN	3,7915	0,64%	-4,60%	1,52%
CHF/PLN	4,1517	0,15%	-1,56%	-1,61%
GBP/PLN	5,2374	-0,30%	-4,07%	2,57%
EUR/USD	1,2023	-0,82%	2,61%	-1,58%
USD/JPY	109,29	0,32%	-0,97%	5,81%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	66,76	-1,90%	4,04%	28,90%
WTI (\$/bbl)	63,58	-2,20%	5,00%	31,00%
Złoto (\$/ozt)	1 767,70	-0,03%	4,85%	-6,72%
Miedź (c/lb)	446,80	-0,41%	12,30%	27,00%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 30.04.2021

WZROSTY		SPADKI	
KCI	50,00%	ENERGOINS	-12,81%
GROCLIN	18,81%	BAHOLDING	-10,72%
SOLAR	11,63%	ORCOGROUP	-7,38%
MABION	9,52%	ATLANTIS	-5,65%
OTMUCHOW	8,87%	ARTIFEX	-5,22%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	2047,42	69,50%	29,75%

## NAJWIĘKSZE OBROTY 30.04.2021

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
KGHM	284,99	15 360	-2,75%
CDPROJEKT	169,33	13 304	-0,64%
ALLEGRO	153,99	11 472	1,29%
PKOBP	136,96	7 800	-0,76%



WIG20 i mWIG40		+/-
Budimex	<p><b>Najkorzystniejsza oferta</b></p> <p>Oferta Budimeksu została wybrana przez Generalną Dyрекcyję Dróg Krajowych i Autostrad Oddział w Gdańsku jako najkorzystniejsza w przetargu na budowę drogi ekspresowej S6 na odcinku Stupsk - Bożepole Wielkie. Wartość oferty to 584,3 mln zł netto.</p>	+
PGE	<p><b>Opóźnienie elektrowni Turów</b></p> <p>Realizacja inwestycji budowy nowego bloku energetycznego w Elektrowni Turów jest opóźniona, przejęcie bloku do eksploatacji nastąpi do 15 maja 2021 roku.</p> <p>Nowy blok jest realizowany przez konsorcjum firm Mitsubishi Hitachi Power System GmbH (lider konsorcjum), Tecnicas Reunidas oraz Budimex. Wcześniej zakładano, że przekazanie do eksploatacji nastąpi 30 kwietnia 2021 roku.</p>	
PKP Cargo	<p><b>Dane operacyjne za kwiecień</b></p> <p>PKP Cargo w marcu przewiozło 8,1 mln ton towarów, co oznacza wzrost rdr o 13,6 proc. Grupa odnotowała w marcu wzrost zrealizowanej pracy przewozowej o 6,8 proc. rdr do poziomu 2 mld tkm.</p> <p>W porównaniu do marca 2020 roku wzrosły przewozy grupy realizowane w segmentach: węgiel kamienny (+22,3 proc.), intermodal (+18,5 proc.), kamień, żwir i wapno (+7,6 proc.), koks i węgiel brunatny (+24,2 proc.) oraz w segmencie metali i wyrobów (+13,0 proc.).</p> <p>W ujęciu miesięcznym grupa odnotowała 21,6 proc. wzrost masy towarowej i pracy przewozowej.</p>	
SWIG80 i inne		+/-
Getin Holding	<p><b>Plan sprzedaży aktywów zagranicznych</b></p> <p>Getin Holding daje sobie półtora roku na sprzedaż aktywów zagranicznych, a w połowie 2022 roku może przedstawić nową strategię.</p> <p>"Skupiamy się na razie, na tych zadaniach które mamy, one są wciąż wyzwaniem. Każda transakcja M&amp;A to inna historia, nieprosta i niekrótka. Myślę, że to (sprzedaż aktywów zagranicznych - PAP) nam zajmie jeszcze 1,5 roku i to jest perspektywa, którą sobie nakreślamy".</p>	
Mabion	<p><b>Potencjalne pozyskanie inwestora strategicznego</b></p> <p>Mabion nie wyklucza, że pozyskanie inwestora strategicznego może nastąpić jeszcze w 2021 roku. Spółka zidentyfikowała podmioty, z którymi chce realizować dalsze etapy procesu.</p> <p>Mabion podpisał w czwartek z Mylan Ireland aneks do umowy o współpracy z 2016 roku. Firmy zdecydowały o wygaśnięciu wyłącznego prawa Mylan do sprzedaży leku MabionCD20 w Unii Europejskiej i krajach bałkańskich. Wygasnąć ma też prawo pierwszeństwa firmy Mylan do zawarcia umowy komercjalizacji MabionCD20 na obszarze Stanów Zjednoczonych.</p> <p>Strony postanowiły też, że Mylan pozostanie niewyłącznym partnerem dystrybucyjnym spółki w zakresie leku MabionCD20 w wybranych krajach na takich obszarach jak m.in. Australia, Nowa Zelandia, Meksyk, Ameryka Środkowa, południowa Afryka, południowo-wschodnia Azja.</p>	
Plast-Box	<p><b>Dywidenda</b></p> <p>Zarząd spółki Plast-Box rekomenduje wypłatę dywidendy za rok 2020 w wysokości 0,09 zł na akcję.</p>	
Selena FM	<p><b>Skup akcji własnych</b></p> <p>Zarząd spółki Selena FM rekomenduje walnemu zgromadzeniu, by 75 mln zł z zysku za 2020 rok spółka przeznaczyła na utworzenie kapitału rezerwowego w celu nabycia do 3 mln akcji własnych. Cena nabycia miałyby się znaleźć w przedziale 11-25 zł.</p> <p>Zwołane na 27 maja walne zgromadzenie zdecyduje o upoważnieniu zarządu do przeprowadzenia programu skupu akcji własnych w terminie do 27 maja 2024 roku.</p> <p>Akcje własne podlegałyby nabyciu w celu umorzenia, dalszej odsprzedaży, wymiany na akcje lub udziały w toku dokonywanych przejęć lub restrukturyzacji czy ustanowienia zabezpieczenia zobowiązań.</p>	

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](http://Bloomberg)

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



<b>Sfinks</b>	<b>Pożyczka od ARP</b> Agencja Rozwoju Przemysłu zdecydowała o udzieleniu Sfinksowi pomocy w formie pożyczki w wysokości 14 mln zł. Sfinks podał, że udzielenie pożyczki uzależnione jest od spełnienia kilku warunków. Przedmiotem finansowania ma być pokrycie luki płynnościowej przez okres 5 miesięcy od uruchomienia środków. Pożyczka ma być udzielona na okres 5 miesięcy od dnia udzielenia pomocy i będzie oprocentowana w wysokości 4,15 proc. w skali roku.	
<b>Sygnity</b>	<b>Decyzje ZWZ - dywidenda</b> Zwyczajne Walne Zgromadzenie Sygnity zdecydowało o utworzeniu kapitału rezerwowego z przeznaczeniem na wypłatę dywidend i zaliczek na poczet dywidendy w przyszłości, w wysokości 12,08 mln zł.	



## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>wtorek 4 maja 2021</b>		
	ROPZYCE	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,60 zł na akcję.
	SANTANDER	Wypłata dywidendy 0,0275 euro na akcję.
<b>środa 5 maja 2021</b>		
	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.
<b>czwartek 6 maja 2021</b>		
	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.
<b>piątek 7 maja 2021</b>		
	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](#)

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



## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 3 maja 2021</b>							
	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
<b>Wtorek, 4 maja 2021</b>							
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	kwiecień		55	54,3
<b>Środa, 5 maja 2021</b>							
	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
<b>Czwartek, 6 maja 2021</b>							
	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.
<b>Piątek, 7 maja 2021</b>							
	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](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



**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.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
- 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 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 udostępniła 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 147 518 782 zł, w całości wpłacony.