



KOMENTARZ PORANNY

2021-05-06 08:32



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Po wtorkowej przecenie, srodowa sesja przyniosła szybkie odreagowanie na europejskim rynku, w tym na warszawskim parkiecie. Poza dobrymi wynikami kwartalnymi spółek wsparciem pozostawały dane makroekonomiczne. Finalny odczyt PMI usług dla strefy euro okazał się nieco lepszy od oczekiwań (50,5 vs 50,3 pkt.), przy czym względem poprzedniego odczytu poprawił się o blisko 1,0 pkt. oraz przekroczył graniczny poziom 50 pkt. stanowiący o ożywieniu w tym sektorze. Nieco słabsze dane nadeszły ze Stanów Zjednoczonych, gdzie raport ISM dla usług, podobnie jak dla przemysłu, okazał się zauważalnie niższy od oczekiwań, ale i od poprzedniego odczytu. Jednocześnie raport ADP, który często bywa wskazówką przed oficjalnymi danymi z amerykańskiego rynku pracy, wskazał że w kwietniu przybyło 742 tys. nowych etatów w sektorze pozarolniczym względem prognozowanych ponad 800 tys. Mimo wsparcia ze strony wyników finansowych za 1Q20, gdzie utrzymują się wysokie zaskoczenia in plus, kluczowy indeks z Wall Street zanotował tylko symboliczny zysk na poziomie 0,07%. Nieco lepiej zachowywał się przemysłowy DJI, który zyskał blisko 0,30% niemniej to wystarczyło do osiągnięcia nowego historycznego poziomu.

Po słabszym wtorku w wykonaniu warszawskich blue chips, środa przyniosła zwrot o 180%, a indeks WIG20 zyskał ponad 2% i tym samym znalazł się w czołówce najważniejszych indeksów. Nominalnie najlepiej zachowały się notowania CCC i LPP w odpowiedzi na oblikowane dane finansowe. Na drugim biegunie znalazł się CD Projekt oraz Mercator. Wzrosty, ale zdecydowanie w mniejszej skali, miały miejsce również w grupie średnich i mniejszych spółek.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W czwartkowym kalendarium makroekonomicznym mamy wysyp istotniejszych danych. Po porannej publikacji o niemieckich zamówieniach w przemyśle za marzec, które okazały się lepsze od prognoz, jeszcze przed południem poznamy marcową sprzedaż detaliczną w strefie euro. Popołudniem natomiast zakończy się posiedzenie Banku Anglii - rynkowy konsensus nie zakłada zmian warunków polityki monetarnej. Późniejsze godziny to cotygodniowe dane z amerykańskiego rynku pracy oraz kwietniowy raport Challengeera, który mówi o planowanych zwolnieniach w podziale na sektory gospodarki. Przed warszawskimi indeksami dziś nie lada wyzwanie utrzymania wczorajszych nastrojów, mimo pogorszenia sentymentu na sesji na Wall Street. WIG20 powinien zawalczyć o poziom 2050 pkt. a w przeciwnym scenariuszu wsparciem pozostaje nadal zakres 2000-2020 pkt.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	60 936,81	1,63%	1,52%	6,86%
WIG20	2 047,36	2,16%	1,71%	3,19%
mWIG40	4 484,77	0,58%	0,39%	12,80%
sWIG80	19 723,28	0,44%	3,71%	22,50%
WIG20 USD	536,79	1,81%	3,47%	0,81%
WIG20 TR	3 749,86	2,16%	1,71%	3,20%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4 167,59	0,07%	2,20%	11,00%
Nasdaq C.	13 582,43	-0,37%	-0,90%	5,39%
DAX	15 170,78	2,12%	-0,28%	10,60%
CAC40	6 339,47	1,40%	3,39%	14,20%
FTSE250	22 385,90	0,25%	1,78%	9,26%
BUX	44 142,70	0,24%	-0,49%	4,83%
IBEX	8 967,80	1,56%	3,86%	11,10%
NIKKEI	28 808,08	0,00%	2,12%	4,97%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,665	-0,5 pb	9,9 pb	43,7 pb
USA	1,571	-1,2 pb	-13,3 pb	65,5 pb
Niemcy	-0,229	--	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5735	0,36%	-0,43%	0,25%
USD/PLN	3,8090	0,40%	-2,04%	1,99%
CHF/PLN	4,1723	0,47%	0,46%	-1,12%
GBP/PLN	5,2972	0,55%	-2,05%	3,75%
EUR/USD	1,2007	-0,04%	1,64%	-1,71%
USD/JPY	109,20	-0,10%	-0,86%	5,73%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	68,96	0,12%	11,00%	33,10%
WTI (\$/bbl)	65,63	-0,09%	11,90%	35,30%
Złoto (\$/ozt)	1 784,30	0,47%	3,21%	-5,85%
Miedź (c/lb)	452,40	0,06%	9,34%	28,60%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 05.05.2021

WZROSTY		SPADKI	
BOWIM	39,34%	BIOMEDLUB	-10,72%
DROZAPOL	39,18%	MABION	-10,03%
IZOLACJA	14,57%	URSUS	-8,89%
CCC	13,27%	KINOPOL	-7,80%
TIM	11,46%	EKOEXPORT	-6,54%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1174,57	36,05%	63,28%

NAJWIĘKSZE OBROTY 05.05.2021

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
KGHM	126,92	6 965	5,97%
CDPROJEKT	125,45	12 621	-4,39%
CCC	88,57	7 144	13,27%
PKNORLEN	88,25	5 615	2,89%
ALLEGRO	60,13	6 904	-1,98%



WIG20 i mWIG40		+/-
PKN Orlen	<p>Marża downstream w kwietniu Modelowa marża downstream PKN Orlen wzrosła w kwietniu 2021 roku do 10,7 USD na baryłce z 8,5 USD w marcu. Modelowa marża rafineryjna plus dyferencjał Brent/Ural wzrosła w kwietniu do 4,5 USD na baryłce z 3 USD na baryłce w marcu. Sam dyferencjał Brent/Ural wzrósł w kwietniu do 2,5 USD na baryłce z 2,2 USD na baryłce w marcu. Modelowa marża petrochemiczna grupy PKN w kwietniu wzrosła do 1.469 euro za tonę z 1.232 euro za tonę w marcu.</p>	+
Pekao SA	<p>Wyniki 1Q21 Zysk netto grupy Banku Pekao SA w pierwszym kwartale 2021 roku wzrósł do 245,6 mln zł z 186,9 mln zł rok wcześniej. Zysk banku okazał się powyżej oczekiwań rynku, który spodziewał się, że wyniesie on 194,1 mln zł.</p>	+
Pekao SA	<p>Rekomendacja podziału zysku Zarząd Banku Pekao SA rekomenduje, by 75 proc. zysku osiągniętego w 2020 roku, czyli kwota 842,5 mln zł, pozostało niepodzielone. Zgodnie z propozycją zarządu ok. 25 proc. zysku netto za 2020 roku trafić ma na kapitał rezerwowy.</p>	
ING	<p>Wyniki 1Q21</p> <ul style="list-style-type: none"> • Zysk netto grupy ING Banku Śląskiego w pierwszym kwartale 2021 roku wzrósł do 385,6 mln zł z 267,3 mln zł rok wcześniej. Wynik okazał się 10 proc. wyższy od oczekiwań rynku na poziomie 350,7 mln zł.. • Odpisy wyniosły w pierwszym kwartale 128,8 mln zł i były 33 proc. niższe od oczekiwań analityków na poziomie 190,8 mln zł (przedział oczekiwań wynosił 121-250 mln zł) • Wynik odsetkowy banku w pierwszym kwartale wyniósł 1.141,6 mln zł i okazał się zbliżony do oczekiwań analityków, którzy liczyli, że wyniesie 1.147,8 mln zł (w przedziale oczekiwań 1.135,9-1.157 mln zł). • Wynik z prowizji wyniósł 428,3 mln zł i był 4 proc. powyżej szacunków rynku w wysokości 411,6 mln zł (oczekiwania wahały się od 387 mln zł do 432 mln zł). 	
Kruk	<p>Szacunkowe dane za 1Q21 Wstępny, szacunkowy skonsolidowany zysk netto Kruka za I kwartał 2021 r. wynosi 127 mln zł wobec straty netto przed rokiem na poziomie 62 mln zł. Zarząd podniósł rekomendowaną kwotę wypłaty dywidendy za 2020 rok z 8 zł do 11 zł na akcję. Wstępna EBITDA gotówkowa grupy (tj. pomniejszona o przychody z portfeli nabytych i powiększona o spłaty z portfeli nabytych) wyniosła w I kw. 364 mln zł i była o 12 proc. większa rdr.</p>	+
SWIG80 i inne		+/-
Asbis	<p>Dodatkowa dywidenda Akcjonariusze Asbis Enterprises zdecydowali o wypłacie dywidendy z zysku netto za 2020 r. w wysokości 0,20 USD na akcję, czyli łącznie 11,1 mln USD. Całościowa dywidenda z zysku za 2020 r. wyniesie 0,30 USD na akcję, czyli łącznie 16,65 mln USD, uwzględniając wypłaconą wcześniej zaliczkę.</p>	+
Asbis	<p>Wyniki 1Q21 Zysk netto Asbisu przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej wyniósł w pierwszym kwartale 2021 roku 15,1 mln USD wobec 2,2 mln USD rok wcześniej. Przychody wzrosły w tym czasie o 46,5 proc. do 733,4 mln USD. "Wzrost sprzedaży netto kwartał do kwartału odzwierciedla silny wzrost we wszystkich geograficznych segmentach spółki oraz niemal wszystkich głównych liniach produktowych. Największy wzrost spośród linii produktowych zanotowały urządzenia peryferyjne i audio, które wzrosły odpowiednio o 138 proc. i 99 proc. w porównaniu do I kwartału 2020 roku".</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.



BoomBit	<p>Przychody za kwiecień</p> <p>Grupa BoomBit szacuje, że jej przychody z gier wyniosły w kwietniu 21,5 mln zł, co oznacza wzrost mdm o 5 proc. Koszty marketingu wyniosły 12,6 mln zł (+5,8 proc. mdm), a koszty prowizji platform 1,4 mln zł (+40 proc. mdm). Przychody pomniejszone o koszty User Acquisition i prowizje platform wyniosły około 7,6 mln zł i były na tym samym poziomie, co w marcu 2021 roku. Łączna liczba pobrań gier Grupy BoomBit wyniosła w kwietniu 22,7 mln.</p>	
Cognor	<p>Komentarz zarządu</p> <p>Cognor spodziewa się mocnych wyników w II kw., ale nieco gorszych niż w I kw. 2021 roku. "W II kwartale spodziewamy się bardzo mocnych wyników, chociaż mogą okazać się nieco gorsze niż w I kw. 2021 roku z powodu mniejszej kontrybucji FIFO".</p>	+
Enel-Med.	<p>Pilnowana emisja</p> <p>Zarząd Centrum Medycznego Enel-Med podjął decyzję o zamiarze podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji nieprzekraczającej 20 proc. udziału w obecnym kapitale zakładowym, co stanowić będzie nie więcej niż ok. 16,7 proc. udziału w podwyższonym kapitale zakładowym.</p>	
Gaming Factory	<p>Dywidenda</p> <p>Akcjonariusze Gaming Factory zdecydowali o wypłacie dywidendy z zysku za 2020 rok w łącznej kwocie 1,5 mln zł, czyli 0,27 zł na akcję. Pozostała część zysku za 2020 rok, w kwocie ok. 522 tys. zł, trafi na kapitał zapasowy spółki. Dzień dywidendy to 14 maja, a jej wypłata nastąpi 24 maja.</p>	
Instal Kraków	<p>Wypłata dywidendy</p> <p>Zarząd Instalu Kraków rekomenduje wypłatę dywidendy z zysku za 2020 rok w łącznej kwocie 10,93 mln zł, co daje dywidendę na akcję na poziomie 1,5 zł. Proponowany dzień dywidendy to 8 lipca, a jej wypłata miałyby nastąpić 20 lipca.</p>	
Marvipol Development	<p>Rekomendacja dywidendy</p> <p>Zarząd Marvipol Development rekomenduje wypłatę 0,95 zł dywidendy na akcję. Na wypłatę dywidendy miałyby trafić 32,98 mln zł z ubiegłorocznego zysku oraz 6,57 mln zł z funduszu dywidendowego.</p>	
Pepco	<p>Szczegóły IPO</p> <p>Pepco Group publikuje prospekt i rozpoczyna ofertę publiczną do 102.718.447 akcji istniejących, stanowiących 17,9 proc. kapitału zakładowego spółki. Akcje oferowane są po cenie w przedziale od 38 zł do 46 zł. Przy cenie maksymalnej wpływu brutto z oferty wyniosą 4,725 mld zł. Przy cenie w przedziale od 38 zł do 46 zł implikowana wartość spółki wynosi od 21,85 mld zł do 26,45 mld zł (4,8 - 5,8 mld euro). Pepco Group spodziewa się w tym roku obrotowym wzrostu sprzedaży LFL i lekkiej poprawy marży brutto na sprzedaży. CAPEX wyniesie ok. 250 mln euro.</p>	
Torpol	<p>Szacunkowe wyniki za 1Q21</p> <p>Grupa Torpol wstępnie szacuje, że jej skonsolidowany zysk netto w pierwszym kwartale 2021 roku wyniósł 6,5 mln zł wobec 7,1 mln zł zysku rok wcześniej. Konsensus PAP Biznes zakładał, że zysk netto grupy po trzech miesiącach tego roku sięgnie 6,4 mln zł. "Na zaprezentowane powyżej wstępne wyniki finansowe za pierwszy kwartał 2021 rok najistotniejszy wpływ miały sezonowy charakter pierwszego kwartału kalendarzowego, co jest typowe dla profilu działalności grupy emitenta oraz zakończenie i rozliczenie większości kontraktów pozyskanych w okresie 2016-2017 roku, co pozwoliło na wypracowanie wysokich, dodatnich przepływów pieniężnych i w konsekwencji rekordowego poziomu gotówki".</p>	
Vercom	<p>Debiut</p> <p>Vercom zadebiutuje na rynku równoległym warszawskiej GPW w czwartek, 6 maja. Do obrotu giełdowego trafi: 14.110.700 akcji serii A, 360.000 akcji serii B oraz 4 mln praw do akcji serii D.</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.



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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.



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	47,30	50	48,6
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	marzec	4,30^	4,00%	1,50%
	14:15	USA	Raport ADP	kwiecień	742 tys.	815 tys.	517 tys.
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	kwiecień	62,7	64,3	63,7
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	maj			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-7,99 mln brk	-1,1 mln brk	0,09 mln brk
Czwartek, 6 maja 2021							
	1:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	marzec			
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	marzec	3,0%	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.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 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 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.