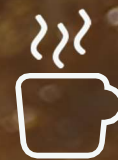




# KOMENTARZ PORANNY

2021-06-25 08:34



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

W czwartek na globalnych rynkach akcji dominowały wzrosty, a na tle indeksów bazowych rynków bazowych ponownie wyróżnił się warszawski rynek, gdzie WIG20 zyskał ponad 1,70%, osiągając tym samym najwyższy poziom od listopada 2019 roku. Powyższe nastąpiło przy ponad 0,93 mld PLN obrotów. Notowania warszawskich blue chipów napędzał przede wszystkim sektor bankowy z PEKAO oraz PKO BP na czele. Indeks WIG Banki zyskał blisko 3,0% odrabiając całkowicie straty notowań od początku pandemii. Wsparciem dla sektora bankowego poza jastrzębimi głosami z RPP było wczorajsze stanowisko KNF dotyczące podziału zysków banków. Mimo iż stanowisko jest dość konserwatywne dla większości instytucji, to zdejmuje ryzyko niepewności. Warto również nadmienić, iż w gronie blue chips dobrze radziły sobie również notowania spółek odzieżowych po tym jak LPP opublikowało mocne wyniki finansowe oraz mocny guidance na kolejne miesiące.

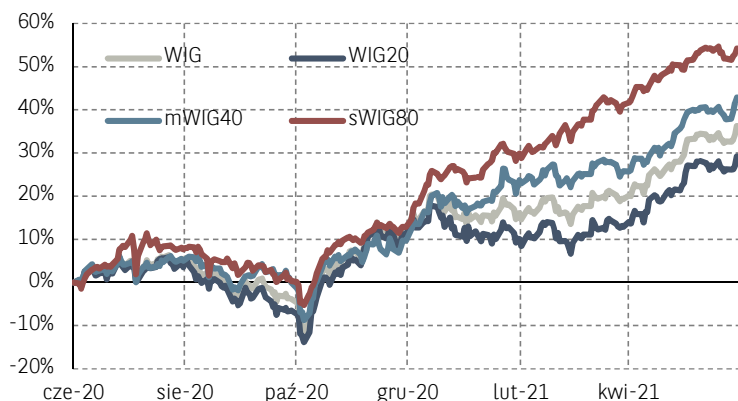
Nieco słabiej wypadł segment średnich i mniejszych spółek, gdzie wzrosty nie przekraczały 1,0%, niemniej to właśnie mWIG40 odnotował czwartą z kolei mocną sesję wzrostową – odrobił więc straty z pierwszej połowy czerwca, co przetożyło się istotne zbliżenie się do szczytów z 2018 roku.

Rynki bazowe również odnotowały wzrosty, jednak dla głównych indeksów nie przekraczały one 1,0% w Europie jak i w Stanach Zjednoczonych. O ile na Starym Kontynencie zgodnie z oczekiwaniami Bank Anglii pozostawił bez zmian parametry polityki monetarnej, o tyle dane publikowane w USA zaskoczyły nieco negatywnie. Wstępne dane o majowych zamówieniach na dobra trwałe wypadły słabiej od prognoz (2,3% m/m vs 2,7% m/m), natomiast tygodniowa liczba wniosków o zasiłek dla bezrobotnych okazała się powyżej oczekiwań (411 tys. vs 380 tys.).

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dzisiejszym kalendarium makroekonomicznym zdecydowanie mniej istotnych odczytów. Poza porannym odczytem indeksu zaufania konsumentów GfK za lipiec w Niemczech, który okazał się słabszy od prognoz, w dalszej części dnia poznamy raport nt. wydatków Amerykanów za maj oraz odczyt indeksu Uniwersytetu Michigan, który pozwala na ocenę potencjału nabywczego amerykańskich konsumentów. Wczorajsze rekordy na Wall Street powinny być wsparciem w pierwszych godzinach handlu w Europie, niemniej kolejne godziny mogą przynieść częściową realizację relatywnie sporych zysków z mijającego tygodnia, w szczególności w kontekście krajowego rynku.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	67 745,39	1,52%	6,45%	18,80%
WIG20	2 273,11	1,76%	6,51%	14,60%
mWIG40	5 002,94	0,91%	5,30%	25,80%
sWIG80	20 987,64	0,88%	2,59%	30,40%
WIG20 USD	599,63	1,69%	3,06%	12,60%
WIG20 TR	4 175,89	1,76%	6,83%	14,90%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4 266,49	0,58%	1,65%	13,60%
Nasdaq C.	14 369,71	0,69%	5,19%	11,50%
DAX	15 589,23	0,86%	0,80%	13,60%
CAC40	6 631,15	1,22%	3,47%	19,40%
FTSE250	22 510,12	-0,66%	0,12%	9,87%
BUX	48 610,40	-0,03%	6,22%	15,40%
IBEX	9 074,10	1,34%	-1,43%	12,40%
NIKKEI	29 066,18	0,66%	1,79%	5,91%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,771	-2,6 pb	-4,9 pb	54,3 pb
USA	1,497	1,0 pb	-10,6 pb	58,1 pb
Niemcy	-0,189	-1,6 pb	-2,1 pb	38,2 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5184	0,02%	0,77%	-0,96%
USD/PLN	3,7872	0,00%	3,19%	1,41%
CHF/PLN	4,1250	-0,01%	0,81%	-2,25%
GBP/PLN	5,2720	-0,30%	1,47%	3,25%
EUR/USD	1,1931	0,02%	-2,34%	-2,33%
USD/JPY	110,85	-0,12%	1,91%	7,32%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	75,56	0,49%	10,50%	45,90%
WTI (\$/bbl)	73,30	0,30%	11,00%	51,10%
Złoto (\$/ozt)	1 776,70	-0,38%	-5,72%	-6,25%
Miedź (c/lb)	431,10	-0,45%	-4,74%	22,50%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 24.06.2021

WZROSTY		SPADKI	
SKYLINE	31,36%	ORZBIALY	-13,58%
KPPD	20,72%	CCENERGY	-10,66%
SLEEPZAG	16,81%	COALENERG	-4,89%
NETIA	16,11%	KRUK	-4,34%
PGFGROUP	10,04%	MERCATOR	-4,02%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1182,26	22,28%	77,33%

## NAJWIĘKSZE OBROTY 24.06.2021

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
ALLEGRO	155,22	15 599	3,80%
PEKAO	139,11	7 765	3,85%
PKOBP	115,80	7 040	2,82%
PZU	83,82	6 026	1,68%
KGHM	71,71	4 487	0,24%

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



## WIG20 i mWIG40

+/-

<b>Banki</b>	<b>Stanowisko KNF odnośnie dywidendy</b> Komisja Nadzoru Finansowego uznaje za konieczne przyjęcie przez banki komercyjne w drugim półroczu 2021 r. polityki dywidendowej opartej na ustalonych w 2018 r. kryteriach średnioterminowych, przy uwzględnieniu dodatkowych kryteriów, odnoszących się do specyficznych ryzyk związanych z portfelem walutowych kredytów mieszkaniowych, a także pandemią Covid-19.	
<b>Comarch</b>	<b>Dywidenda</b> Walne zgromadzenie Comarchu zdecydowało, by spółka wypłaciła za 2020 rok dywidendę na poziomie 3 zł na akcję. Łącznie na ten cel trafi 24,4 mln zł. Pozostała część zysku netto, w kwocie 55,6 mln zł, trafi na kapitał zapasowy. Dzień dywidendy ustalono na 6 lipca, a jej wypłata nastąpi 16 lipca.	
<b>Cyfrowy Polsat</b>	<b>Dywidenda</b> Walne zgromadzenie Cyfrowego Polsatu zdecydowało o wypłacie łącznie 767,5 mln zł dywidendy, czyli 1,2 zł na akcję. Dywidenda będzie wypłacona w dwóch transzach. Spółka przeznaczy na dywidendę cały zysk za 2020 rok w wysokości 405 mln zł i 362,5 mln zł z kapitału zapasowego. Dzień dywidendy to 15 września, a wypłata nastąpi w dwóch transzach: 0,4 zł na akcję 28 września, a 0,8 zł na akcję 10 grudnia 2021 r.	
<b>Mabion</b>	<b>Komentarz Zarządu</b> Prace nad realizacją umowy z Novavax w zakresie wytwarzania szczepionki przeciw Covid-19 przebiegają zgodnie z planem i linia wytwórcza jest prawie w pełni gotowa do produkcji komercyjnej. Priorytetem dla spółki jest pozyskanie inwestora strategicznego.	
<b>PlayWay</b>	<b>Wishlist CMS 2021</b> Liczba osób zainteresowanych zakupem gry "Car Mechanic Simulator 2021" (tzw. wishlist) to ok. 170 tys. Prezes jest "w miarę" spokojny, że gra zadebiutuje w tym roku. Planuje regularne informowanie o liczbie wishlist gier tworzonych w grupie.	

## SWIG80 i inne

+/-

<b>Ailleron</b>	<b>Dywidenda</b> Walne zgromadzenie Ailleronu zdecydowało o wypłacie dywidendy z kapitału zapasowego w kwocie 0,32 zł na akcję. Łącznie na wypłatę dywidendy trafi 3,95 mln zł. Dzień dywidendy ustalono na 12 lipca, a jej wypłata nastąpi w terminie do 30 lipca 2021 roku.	
<b>Archicom</b>	<b>Dodatkowa dywidenda</b> Walne zgromadzenie Archicomu zdecydowało, że spółka wypłaci za 2020 rok łącznie 3,71 zł dywidendy na akcję, z czego 2,53 zł na akcję stanowiła zaliczka wypłacona w listopadzie zeszłego roku. W 2021 roku do akcjonariuszy trafi więc jeszcze 1,18 zł dywidendy na akcję.	
<b>BoomBit</b>	<b>Zmiana statutu – wypłata zaliczki na poczet dywidendy</b> Walne zgromadzenie spółki BoomBit zdecydowało o zmianie statutu, dzięki której zarząd będzie mógł wypłacić akcjonariuszom zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego. Wypłata zaliczkowej dywidendy będzie wymagała zgody rady nadzorczej.	
<b>Columbus Energy</b>	<b>Opcja zakupu projektów farm PV</b> Columbus Energy zawarł umowy opcji zakupu projektów farm fotowoltaicznych o potencjalnej mocy do 109,265 MW (w tym umowa dotycząca projektów o łącznej mocy ok. 34,265 MW oraz umowa dotycząca projektu o mocy do 75 MW).	
<b>Marvipol Development</b>	<b>Program emisji obligacji</b> Zarząd Marvipol Development ustanowił publiczny program emisji niezabezpieczonych obligacji o łącznej wartości nominalnej do 70 mln zł.	

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

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

**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIEBiuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.  
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)



Mirbud	<p><b>Nowa umowa</b></p> <p>Mirbud podpisał umowę z Gminą Olsztyn na przebudowę i rozbudowę hali widowiskowo-sportowej Urania w Olsztynie. Wartość umowy sięga 195 mln zł brutto, a termin jej realizacji określono na 20 miesięcy od daty podpisania umowy.</p>	
Mirbud	<p><b>Dywidenda</b></p> <p>Walne zgromadzenie Mirbudu zdecydowało o wypłacie dywidendy w łącznej kwocie 7,34 mln zł, czyli 0,08 zł na akcję.</p> <p>Dniem dywidendy jest 1 lipca, a jej wypłata nastąpi 16 sierpnia 2021 roku.</p>	
Onde, Erbud	<p><b>Komentarz Zarządu</b></p> <p>Portfel zamówień spółki Onde wynosił na koniec marca ponad 1 mld zł. Spółka chce w kolejnych latach zwiększać przychody dzięki realizacji projektów OZE na własny rachunek.</p> <p>"Mamy zakontraktowany backlog projektów wykonawczych o wartości 1 mld zł na 31 marca 2021 r. oraz zabezpieczony pipeline inwestycyjny o łącznej docelowej mocy 458 MW w projektach w sektorze wiatrowym i fotowoltaicznym, które będą realizowane na własny rachunek".</p> <p>W segmencie budownictwa dla OZE wartość portfela zleceń spółki na 31 marca wynosiła 577,4 mln zł w zakresie budownictwa wiatrowego oraz 45,2 mln zł w zakresie budownictwa PV. Z kolei wartość portfela zleceń Onde w segmencie budownictwa drogowo-inżynierskiego na koniec marca wynosiła 397,2 mln zł.</p>	+
OZE-Biomar	<p><b>Start IPO</b></p> <p>OZE-Biomar rozpoczyna ofertę publiczną 40 tys. akcji serii B, stanowiących 16,7 proc. w podwyższonym kapitale spółki, z której chce pozyskać ponad 10 mln zł.</p> <p>Zapisy na akcje zostaną przeprowadzone w dniach 28 czerwca - 12 lipca. Oferującym jest Dom Maklerski Navigator.</p> <p>Cena maksymalna za akcję wynosi 275 zł, czyli po ofercie i objęciu wszystkich akcji wycena spółki osiągnie 66 mln zł.</p> <p>Book building odbędzie się w okresie 8-14 lipca, a ustalenie ostatecznej ceny sprzedaży nastąpi 15 lipca.</p> <p>Środki z emisji spółka chce wykorzystać na finansowanie dalszego wzrostu skali działalności, zasilenie kapitału obrotowego, w tym możliwe zwiększenie zapasów i salda należności oraz zmniejszenie zadłużenia i zwiększenie poziomu kapitałów własnych.</p> <p>Jak poinformowała prezes Ewa Szawłowska celem spółki na ten rok jest utrzymanie obecnego tempa wzrostu (w 2020 r. przychody wzrosły o 37 proc. rdr). Spółka kontynuuje również współpracę z wiodącymi producentami komponentów PV z całego świata.</p>	
Pepco	<p><b>Komentarz Zarządu</b></p> <p>Pepco Group podtrzymuje po pierwszym półroczu założenia finansowe na cały rok. Wyniki sprzedażowe w trzecim kwartale są zachęcające i powyżej rynku. W średnim terminie wyzwaniem może być wzrost kosztów w łańcuchu dostaw.</p> <p>"Jesteśmy zdecydowanie na drodze do osiągnięcia naszych założeń na ten rok. Jestem przekonany, że osiągniemy cele finansowe, których oczekuje rynek, a które były zawarte w naszym prospekcie emisyjnym. Podtrzymujemy nasze założenia dotyczące czterolecznej sprzedaży LFL i marży brutto".</p>	
PGS Software	<p><b>Dywidenda</b></p> <p>Walne zgromadzenie PGS Software postanowiło, by spółka wypłaciła z zysku za 2020 rok 19,5 mln zł dywidendy, czyli 0,69 zł na akcję.</p> <p>Pozostała część zysku netto spółki za rok 2020 w kwocie 64,3 tys. zł została przeznaczona na zwiększenie kapitału zapasowego.</p> <p>Dniem ustalenia prawa do dywidendy jest 5 lipca, a jej wypłata nastąpi 13 lipca.</p>	





## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>piątek 25 czerwca 2021</b>		
	JSW	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2020 roku.
	ORANGEPL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2020 oraz podziału zysku z lat ubiegłych.
	BRAND24	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok 2020.
	ELKOP	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok 2020, tj. za okres od 01.01.2020 r. do 31.12.2020 r.
	HERKULES	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2020 roku.
	KGL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,35 zł na akcję.
	LABOPRINT	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2020.
	LENA	Wyplata dywidendy 0,30 zł na akcję.
	LIVECHAT	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za rok obrotowy 2020/2021.
	LUBAWA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku wypracowanego w roku obrotowym 2020.
	MEDINICE	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty poniesionej przez w roku obrotowym 2020.
	PAMAPOL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia 2020 roku do 31 grudnia 2020 roku.
	SOLAR	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto wynikającej ze sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2020, obejmującego okres od dnia 01 stycznia 2020 roku do dnia 31 grudnia 2020 roku.
	SUNEX	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,04 zł na akcję.
	VISTAL	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2020.
	WITTCHEN	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2020.
	HYDROTOR	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2020 r. i wypłaty dywidendy.
	MUZA	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2020.
	WOJAS	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy 2020.





## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 21 czerwca 2021</b>							
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	maj	6,50%	5,90%	5,30%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	maj	29,80%	29,00%	44,50%
<b>Wtorek, 22 czerwca 2021</b>							
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	maj	4,70%	1,20%	-4,20%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	maj	19,10%	16,00%	25,70%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	czerwiec	0,90%	0,85%	0,60%
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	czerwiec	22	18	18
<b>Środa, 23 czerwca 2021</b>							
	2:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu wst.	kwiecień	51,5	53,2	53,0
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	czerwiec	58,6	59,0	59,4
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	czerwiec	57,4	58,9	56,6
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	czerwiec	64,9	63,4	64,4
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	czerwiec	58,1	55,0	52,8
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	czerwiec	63,1	62,1	63,1
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	czerwiec	58,0	57,4	55,2
	14:30	USA	Saldo rachunku bieżącego (USD)	I kw.	-195,7 mld	-200,0 mld	-188,5 mld
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	czerwiec	62,6	61,5	62,1
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	czerwiec	64,8	70,0	70,4
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	maj	769 tys	875 tys.	863 tys.
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-7,61 mln brk	-3,4 mln brk	-7,35 mln brk
<b>Czwartek, 24 czerwca 2021</b>							
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	czerwiec	101,80	100,0	99,2
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	maj	6,10%	6,10%	6,30%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	czerwiec	0,10%	0,10%	0,10%
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	maj	9,00%	9,20%	11,20%
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	maj	2,30%	2,70%	-1,30%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	411 tys.	380 tys.	412 tys.
<b>Piątek, 25 czerwca 2021</b>							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	lipiec	-0,3	-4,3	-7,0
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	maj		8,60%	9,20%





## 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 osiągane przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w określonym czasie. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



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

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

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

e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Michał Krajczewski, CFA</b>	<b>22 507 52 91</b>	<a href="mailto:michal.krajczewski@bnpparibas.pl">michal.krajczewski@bnpparibas.pl</a>
Adam Anioł, CFA	22 507 52 93	<a href="mailto:adam.aniol1@bnpparibas.pl">adam.aniol1@bnpparibas.pl</a>
Szymon Nowak, CFA	22 507 52 92	<a href="mailto:szymon.nowak@bnpparibas.pl">szymon.nowak@bnpparibas.pl</a>
Lukas Cinikas	22 507 52 94	<a href="mailto:lukas.cinikas@bnpparibas.pl">lukas.cinikas@bnpparibas.pl</a>

Zespół Maklerów	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Stawomir Orzechowski</b>	<b>22 566 97 06</b>	<a href="mailto:s.orzechowski@bnpparibas.pl">s.orzechowski@bnpparibas.pl</a>
Marcin Rżany	22 507 52 73	<a href="mailto:marcin.rzany@bnpparibas.pl">marcin.rzany@bnpparibas.pl</a>
Monika Dudek	22 566 97 05	<a href="mailto:monika.dudek@bnpparibas.pl">monika.dudek@bnpparibas.pl</a>
Karolina Marczuk	22 566 97 38	<a href="mailto:karolina.marczuk@bnpparibas.pl">karolina.marczuk@bnpparibas.pl</a>
Artur Sulejewski	22 566 97 04	<a href="mailto:artur.sulejewski@bnpparibas.pl">artur.sulejewski@bnpparibas.pl</a>
Łukasz Żukowski	22 578 57 70	<a href="mailto:lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl">lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl</a>
Adrian Cieślak	22 578 57 69	<a href="mailto:adrian.cieslak@bnpparibas.pl">adrian.cieslak@bnpparibas.pl</a>

Zespół Produktów i Projektów	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Marek Jaczewski</b>	<b>601 364 945</b>	<a href="mailto:marek.jaczewski@bnpparibas.pl">marek.jaczewski@bnpparibas.pl</a>
Paulina Sołdaj	691 333 152	<a href="mailto:paulina.soldaj@bnpparibas.pl">paulina.soldaj@bnpparibas.pl</a>
Damian Sieńko	691 333 562	<a href="mailto:damian.sienko@bnpparibas.pl">damian.sienko@bnpparibas.pl</a>
Beata Skóra-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

Nadźr 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 dotoczy 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](http://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 wptacony.