



KOMENTARZ PORANNY 2021-07-05 08:20



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Piątkowa sesja na krajowym rynku akcji przebiegała w otoczeniu niskiej zmienności. Po czwartkowym odbiciu nastrojów, WIG20 zakończył notowania blisko poziomów z porannego otwarcia handlu. Nieco lepiej radziły sobie małe i średnie spółki, które wsparły zachowanie indeksu szerokiego runku.

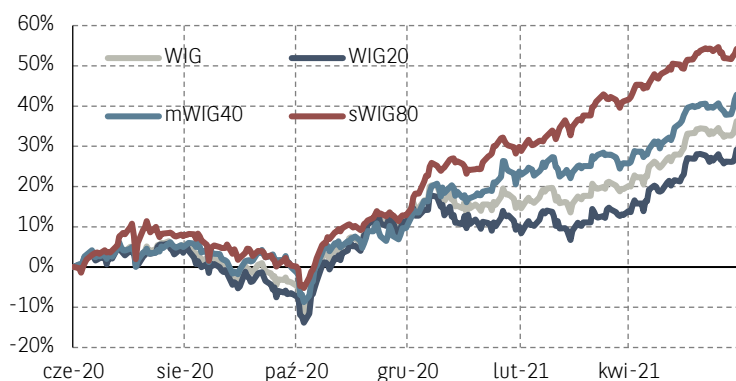
Głównym wydarzeniem piątkowego handlu w Stanach Zjednoczonych była publikacja danych z Departamentu Pracy. Liczba miejsc pracy w sektorach pozarolniczych wzrosła tam w czerwcu o 850 tys. wobec oczekiwanej zwwyżki o 700 tys. i wobec wzrostu o 583 tys. miesiąc wcześniej po rewizji z +559 tys. Z kolei Stopa bezrobocia w USA wyniosła 5,9%, przy czym oczekiwano 5,7%. Wobec 5,8% miesiąc wcześniej. Wynagrodzenia godzinowe wzrosły w czerwcu o 3,6% r/r, a m/m wzrosły o 0,3% vs. konsensus +3,7% i +0,4%. Według raportu Departamentu Pracy dane z ostatnich miesięcy sugerują, że rosnący popyt na pracę związany z ożywieniem po pandemii mógł wywrzeć presję na wzrost płac. Optymistyczne dane w zakresie zatrudnienia przetożyły się na bardzo dobre zachowanie amerykańskiego rynku akcji. S&P 500 ustanowił siódmy raz z rzędu historyczny szczyt, a kolejne rekordy odnotował również technologiczny Nasdaq Composite Index.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Słaba sesja w Japonii (ponad 0,5% spadek) w połączeniu z ujemnymi kwotowaniami kontraktów terminowych na DAX30 i S&P500 implikuje wg nas negatywne otwarcie handlu w Warszawie.

Nadchodzący tydzień to kontynuacja publikacji danych PMI. Dziś poznamy indeksy PMI dla usług, które zapewne ponownie wskażą dynamiczny wzrost, w okolicy 60 pkt. Wstępny szacunek wskazuje tylko na nieznaczne wyhamowanie wskaźnika (o 1 punkt) w Wielkiej Brytanii. Tam sentyment może się pogorszyć, ze względu na rosnącą liczbę przypadków zachorowań na nową mutację Covid19. We wtorek opublikowany zostanie odpowiednik PMI w Stanach Zjednoczonych czyli ISM. W jego przypadku konsensus również zakłada nieznaczne obniżenie się aktywności do 63,8 pkt z 64. Poza tym, w tym tygodniu, opublikowane zostaną również protokoły z posiedzeń Komitetu Otwartego Rynku oraz Europejskiego Banku Centralnego, które mogą dostarczyć cennych wskazówek co do dalszych planów głównych banków centralnych. Pozostając w tematyce polityki monetarnej w czwartek odbędzie się posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej w Polsce. Podobnie jak rynek nie spodziewamy się istotnych zmian w dotychczasowych parametrach. Ewentualnych ruchów ze strony RPP spodziewamy się w listopadzie, kiedy to stopa referencyjna może zostać podniesiona o 15 pb, do 0,25%.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	67 027,89	0,29%	0,40%	17,50%
WIG20	2 252,18	0,07%	0,00%	13,50%
mWIG40	4 880,34	0,77%	-0,45%	22,70%
sWIG80	20 814,08	0,37%	-0,13%	29,30%
WIG20 USD	590,64	-0,04%	-4,29%	10,90%
WIG20 TR	4 137,45	0,07%	0,08%	13,90%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4 352,34	0,75%	3,43%	15,90%
Nasdaq C.	14 639,32	0,81%	6,42%	13,60%
DAX	15 650,09	0,30%	0,30%	14,10%
CAC40	6 552,86	-0,01%	0,48%	18,00%
FTSE250	22 746,99	0,55%	-0,81%	11,00%
BUX	47 520,42	-0,81%	1,68%	12,90%
IBEX	8 907,60	-0,28%	-2,97%	10,30%
NIKKEI	28 607,90	-0,61%	-1,42%	4,24%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,695	7,9 pb	-14,0 pb	46,7 pb
USA	1,431	-2,8 pb	-15,8 pb	51,5 pb
Niemcy	-0,237	-6,6 pb	-5,5 pb	33,4 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5085	-0,10%	1,12%	-1,18%
USD/PLN	3,7996	-0,24%	4,07%	1,74%
CHF/PLN	4,1264	0,27%	1,49%	-2,21%
GBP/PLN	5,2567	0,28%	1,59%	2,95%
EUR/USD	1,1866	0,14%	-2,83%	-2,87%
USD/JPY	111,03	-0,46%	1,33%	7,49%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	76,17	0,44%	6,76%	47,00%
WTI (\$/bbl)	75,16	-0,09%	9,20%	54,90%
Złoto (\$/ozt)	1 783,30	0,37%	-6,63%	-5,90%
Miedź (c/lb)	427,60	0,94%	-6,87%	21,50%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 02.07.2021

WZROSTY		SPADKI	
PAMAPOL	10,77%	GETINOBLE	-4,81%
XTPL	6,66%	SYNEKTIK	-3,21%
COGNOR	6,35%	ENTER	-2,70%
ERBUD	5,92%	MABION	-2,50%
SKOTAN	5,31%	MARVIPOL	-2,46%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	812,13	36,72%	62,44%

NAJWIĘKSZE OBROTY 02.07.2021

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
ALLEGRO	111,65	9 134	0,56%
PEPCO	77,06	465	2,17%
PKOBP	61,14	5 036	-1,50%
CDPROJEKT	50,34	4 842	0,76%
PEKAO	50,07	2 786	-0,08%



WIG20 i mWIG40

+/-

CCC	Inwestor w eobuwie.pl SVF II Motion Subco, spółka z grupy kapitałowej japońskiego Softbanku, obejmie niezabezpieczone obligacje zamienne na akcje eobuwie o wartości 500 mln zł. Przewiduje to umowa zawarta między CCC Shoes & Bags a spółką z grupy Softbank.	+
CD-Projekt	Debiut "The Witcher: Monster Slayer" - wersja mobilna Gra mobilna CD Projektu "The Witcher: Monster Slayer" będzie miała premierę 21 lipca.	
Dino Polska	Liczba nowych sklepów Dino Polska otworzyło od stycznia do końca czerwca 2021 roku 150 nowych sklepów wobec 84 rok wcześniej - poinformowała spółka na swojej stronie internetowej.	+
Dom Development	Liczba sprzedanych lokali Dom Development sprzedał w pierwszym półroczu 2021 roku 2.116 lokali netto, co oznacza wzrost r/r o 30 proc. Grupa przekazała w tym czasie 1.922 lokale, czyli o 55 proc. więcej r/r. W samym drugim kwartale grupa sprzedała 1.032 lokale i przekazała klientom 556 lokali.	+
Energa	Wygrana aukcji OZE Energa OZE, spółka zależna Energi z Grupy Orlen, wygrała tegoroczną aukcję OZE, do której zgłosiła realizowane obecnie projekty aktywów fotowoltaicznych. Sukces aukcyjny odnotowały też zewnętrzne inwestycje, które spółka zamierza nabyć w drodze akwizycji. łączna moc zainstalowana wszystkich tych projektów to około 58 MW.	
GPW	Wartość obrotów w czerwcu 2021 roku łączna wartość obrotu akcjami na głównym rynku GPW spadła w czerwcu o 4,4 proc. rdr do 25,5 mld zł. Wartość obrotu akcjami w ramach arkusza zleceń zmniejszyła się w tym czasie o 6,5 proc. do 24,6 mld zł.	
Lotos	Marża rafineryjna w czerwcu 2021 roku <ul style="list-style-type: none"> Modelowa marża rafineryjna Grupy Lotos w czerwcu 2021 roku spadła do 2,47 USD na baryłce z 3,5 USD/bbl w maju, W całym drugim kwartale modelowa marża rafineryjna Grupy Lotos wzrosła do 3,40 USD/bbl z 2,6 proc. USD/bbl w pierwszym kwartale 2021 roku. 	
Orange Polska	Przekazanie łączy światłowodowych Orange Polska przekazał do spółki Światłowód Inwestycje (ŚI) łączy światłowodowe obejmujące swoim zasięgiem ok. 672 tysiące gospodarstw domowych.	
PKN Orlen	Marża downstream w czerwcu 2021 roku <ul style="list-style-type: none"> Modelowa marża downstream PKN Orlen spadła w czerwcu do 8,7 USD na baryłce z 10,2 USD w maju. Modelowa marża rafineryjna plus dyferencjał Brent/Ural spadła w czerwcu do 2,9 USD na baryłce z 3,3 USD na baryłce w maju. Dyferencjał Brent/Ural spadł do 1,6 USD na baryłce z 2 USD na baryłce. Modelowa marża petrochemiczna grupy PKN w czerwcu spadła do 1.458 euro za tonę z 1.492 euro za tonę miesiąc wcześniej. 	-
PKN Orlen	Przejęcie Lotos - aktualizacja Komisja Europejska wydłużyła termin na realizację środków zaradczych w ramach przejęcia przez PKN Orlen Grupy Lotos do 14 listopada 2021 roku.	
PKN Orlen/PGNiG	Projekt inwestycyjny Orlen Południe i PGNiG złożyły wniosek do Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów o utworzenie spółki celowej, która zainwestuje w rozwój sieci biometanowni.	
Santander BP	Dywidenda Santander Bank Polska po zastosowaniu dodatkowych kryteriów z tytułu posiadanego portfela walutowych kredytów mieszkaniowych dla gospodarstw domowych ocenia, że maksymalna stopa dywidendy może wynieść do 30 proc. zysku z roku 2020.	

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

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



Santander BP	Rezerwy na ryzyko prawne Wpływ rezerw na ryzyko prawne Santander Bank Polska i Santander Consumer Bank związane z portfelem walutowych kredytów hipotecznych na skonsolidowany wynik przed opodatkowaniem drugiego kwartału 2021 r. wynosi 518,4 mln zł.	
Tauron	Rezygnacja prezesa zarządu Paweł Strączyński złożył rezygnację z pełnienia funkcji prezesa Tauronu ze skutkiem na koniec dnia 21 lipca 2021 roku - poinformowała spółka w komunikacie, nie podając przyczyn rezygnacji.	
Ten Square Games	Komentarz zarządu Ten Square Games ma duże oczekiwania wobec "Fishing Clash" w Chinach, ze względu na wielkość tego rynku oraz lokalne upodobanie od gier sportowych. Rozwój gry w Chinach ma być jednak stopniowy - poinformowali przedstawiciele spółki.	
Ten Square Games	Inwestycja w fundusz VC Ten Square Games zadeklarowało do 3 mln USD inwestycji w Sisu Game Ventures, fundusz venture capital z sektora gier wideo.	
Wirtualna Polska	Zakup farmy fotowoltaicznej Spółka zależna Wirtualnej Polski kupiła farmę fotowoltaiczną o mocy 3 MW położoną na Dolnym Śląsku. Wartość transakcji to 12,4 mln zł.	
SWIG80 i inne		+/-
BoomBit	Przychody w czerwcu '21 BoomBit wstępnie szacuje, że jego skonsolidowane przychody w czerwcu 2021 roku wyniosły 21,41 mln zł, co jest trzecim najlepszym wynikiem w historii spółki. Koszt prowizji platform sięgnął 1,59 mln zł, a koszt User Acquisition (pozyskania nowych graczy) wyniósł 11,88 mln zł.	+
Dadelo	Prognozy wyników w 2021 roku Dadelo przewiduje kilkudziesięcioprocentowy wzrost rdr przychodów, EBITDA i zysku netto w 2021 roku - poinformował w wywiadzie prezes spółki Ryszard Zawieruszyński. Dodał, że w samym drugim kwartale sprzedaż Dadelo będzie większa niż przed rokiem, gdy wyniosła 24 mln zł.	
Inpro	Sprzedaż lokali w II kwartalen 2021 roku Grupa Inpro sprzedała w II kwartale 191 lokali wobec 91 lokali przed rokiem - poinformował deweloper w komunikacie. Grupa przekazała w tym czasie klientom 121 lokali w porównaniu do 106 sztuk rok wcześniej.	
Lokum Deweloper	Liczba sprzedanych lokali w II kwartale 2021 roku Lokum Deweloper sprzedał w II kwartale 2021 roku 240 lokali wobec 41 lokali przed rokiem. Grupa rozpoznała w tym czasie w wyniku 285 lokali wobec 14 lokali rok wcześniej.	
Marvipol Development	Sprzedaż w II kwartale 2021 roku Marvipol Development sprzedał w drugim kwartale 2021 roku 73 mieszkania i lokale usługowe o łącznej wartości 81,9 mln zł. Narastająco od początku roku spółka sprzedała 156 mieszkań o łącznej wartości 147,5 mln zł.	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
poniedziałek 5 lipca 2021		
	COMARCH	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 3 zł na akcję.
	FORTE	Wypłata dywidendy 4 zł na akcję.
	PGSSOFT	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,69 zł na akcję.
	SHOPER	Przydział akcji sprzedawanych.
	TSGAMES	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 10 zł na akcję.
	WASKO	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2020.
wtorek 6 lipca 2021		
	KGHM	NWZA ws. zmian w składzie RN.
	ASMGROUP	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2020 oraz dalszego istnienia spółki.
	COMARCH	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 3 zł na akcję.
	SUNEX	Wypłata dywidendy 0,04 zł na akcję.
środa 7 lipca 2021		
	EUROCASH	Wypłata dywidendy 0,48 zł na akcję.
	ARCHICOM	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 25,30 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Echo Investment.
	ASSECOSEE	Wypłata dywidendy 1 zł na akcję.
	GLCOSMED	Wypłata dywidendy 0,06 zł na akcję.
	HMINWEST	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2020.
	INSTALKRK	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2 zł na akcję.
	MAKARONPL	ZWZA ws. m.in. sposobu podziału zysku za rok obrotowy 2020.
	MAXCOM	Wypłata dywidendy 1 zł na akcję.
	ONDE	Zakończenie przyjmowania zapisów od inwestorów instytucjonalnych.
	RAWLPLUG	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,38 zł na akcję.
czwartek 8 lipca 2021		
	CIECH	Wypłata dywidendy 3 zł na akcję.
	INSTALKRK	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2 zł na akcję.
	IPOPEMA	Wypłata dywidendy 0,37 zł na akcję.
	KRKA	ZWZA
	LABOPRINT	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,20 zł na akcję.
	OEX	NWZA ws. zatwierdzenia procesu nabywania akcji własnych spółki w celu umorzenia oraz utworzenia kapitału rezerwowego na pokrycie związanych z tym kosztów.
	PCFGROUP	Wypłata dywidendy 0,19 zł na akcję.
	RAWLPLUG	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,38 zł na akcję.
	REDAN	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok 2020.
piątek 9 lipca 2021		
	AILLERON	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,32 zł na akcję.
	ARCHICOM	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,18 zł na akcję.
	ESTAR	ZWZA
	KOMPAP	Wypłata dywidendy 0,50 zł na akcję.
	KREDYTIN	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za rok obrotowy 2020/2021.
	LABOPRINT	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,20 zł na akcję.

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

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

BNP PARIBAS
BIURO 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
www.bnpparibas.pl



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 5 lipca 2021							
	3:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	czerwiec	50,3	55,2	55,1
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	czerwiec		55,9	53,1
	9:50	Francja	Indeks PMI dla usług	Czerwiec		57,4	56,6
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług	Czerwiec		58,1	52,8
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług	czerwiec		58,0	55,2
Wtorek, 6 lipca 2021							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	maj		1,50%	-0,20%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	maj		4,50%	-3,10%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	lipiec		75,5	79,8
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	czerwiec		63	64
Środa, 7 lipca 2021							
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	maj		0,50%	-1,00%
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	czerwiec			
Czwartek, 8 lipca 2021							
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	maj			0,30%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	maj			-1,70%
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec		5,00%	5,10%
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	czerwiec			
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		360 tys.	364 tys.
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	lipiec			
	17:00	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-3,0 mln brk	-6,72 mln brk
Piątek, 9 lipca 2021							
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec		1,40%	1,30%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec		8,90%	9,00%
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	maj		22,00%	27,50%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	maj			1,80%

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

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

**BNP PARIBAS**
BIURO MAKLERSKIEBiuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00e-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-Bydgoska	722 375 391	beata.skora-bydgoska@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 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.