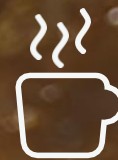




KOMENTARZ PORANNY

2021-07-08 08:23



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

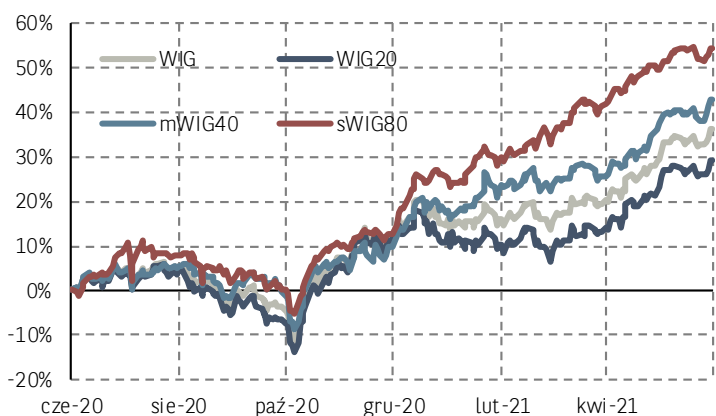
Wczorajsza sesja przyniosła znaczne odwrócenie nastrojów na warszawskim parkiecie. Po ponad 1% spadku we wtorek, w środę WIG20 pokazał dużą siłę, wzrastając ponad 2,5%, dzięki czemu indeks powrócił do tegorocznych maksimów. Szczególnie dobrze radziły sobie spółki konsumenckie – LPP zyskało 7% bijąc kolejne historyczne maksima. Analogicznie rekordy notowań osiągnęły także Dino Polska (+2,7%), blisko były także akcje Cyfrowego Polsatu (+3,8%). Również do najwyższych od 2000 r. poziomów docierają akcje Asseco Poland (+2,8%). Ponad 3% zyskiwały także CCC, CD Projekt i Tauron, jednak największy wpływ na wzrosty blue chipów miały notowania Allegro (+4,9%). Siła tego segmentu rynku może wynikać z postępujących wzrostów spółek technologicznych w Stanach Zjednoczonych i obserwowanej w ostatnich tygodniach relatywnej siły sektorów postrzeganych jako wzrostowe (w tym indeksu Nasdaq). Wpływ inwestorów zagranicznych widoczny jest jeżeli porównamy osiągnięty wynik WIG20 oraz zdecydowanie mniejsze zyski mWIG40 (+0,6%) oraz sWIG80 (+0,2%).

Na rynkach bazowych również przeważały wczoraj pozytywne nastroje. Główne indeksy w Europie zyskiwały w zakresie ok. 0,5%-1%, nieco mniejszą skalę zwyżek obserwowaliśmy w USA (poniżej 0,5%), tym niemniej indeksy za oceanem delikatnie poprawiły historyczne maksima. Z drugiej strony wyraźnie przecenili się wczoraj notowania ropy naftowej (-1,7% gatunek Brent), a siódmą sesję z rzędu spadały rentowności 10-letnich obligacji skarbowych USA. Na zachowanie inwestorów nie wpłynęły opublikowane o 20:00 polskiego czasu minutki z ostatniego posiedzenia Fed. Pokazały one, że członkowie Fed są podzieleni zarówno stanu koniunktury gospodarczej, tempa wzrostu inflacji jak i dalszych kroków w zacieśnianiu polityki monetarnej.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

pozytywne nastroje na światowych giełdach zwiększają prawdopodobieństwo kontynuacji trendu wzrostowego na GPW i wybicia WIG20 z czerwcowej konsolidacji, czyli ponad 2 300 pkt. W razie powodzenia opisanego scenariusza, otworzyłyby to drogę do aprecjacji blue chipów w kierunku 2 400 pkt, czyli maksimów z początku 2019 r. Z uwagi na brak istotniejszych wydarzeń makroekonomicznych na świecie, punktem dnia może być posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej. Nie spodziewamy się zmian obecnie prowadzonej polityki monetarnej, jednak na temat dalszych kroków RPP dużo powiedzieć mogą nowe prognozy makroekonomiczne, które ma, przy okazji posiedzenia, opublikować NBP.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

| POLSKA | Ku rs | 1D | 1M | YTD |
|----------------|-----------|---------|----------|---------|
| WIG | 67 917,27 | 1,90% | 1,72% | 19,10% |
| WIG20 | 2 285,79 | 2,57% | 1,74% | 15,20% |
| mWIG40 | 4 906,87 | 0,60% | -0,38% | 23,40% |
| sWIG80 | 20 803,76 | 0,18% | -0,98% | 29,20% |
| WIG20 USD | 594,23 | 1,77% | -3,01% | 11,60% |
| WIG20 TR | 4 207,32 | 2,57% | 2,03% | 15,80% |
| ZAGRANICA | Ku rs | 1D | 1M | YTD |
| S&P500 | 4 358,13 | 0,34% | 3,11% | 16,00% |
| Nasdaq C. | 14 665,06 | 0,01% | 5,64% | 13,80% |
| DAX | 15 692,71 | 1,17% | 0,10% | 14,40% |
| CAC40 | 6 527,72 | 0,31% | -0,24% | 17,60% |
| FTSE250 | 22 970,24 | 0,33% | 0,27% | 12,10% |
| BUX | 47 574,37 | -0,04% | -1,41% | 13,00% |
| IBEX | 8 854,50 | -0,07% | -3,37% | 9,67% |
| NIKKEI | 28 140,11 | -0,80% | -2,84% | 2,54% |
| OBLIGACJE | Rent. 10Y | 1D | 1M | YTD |
| Polska | - | - | - | - |
| USA | 1,321 | -2,9 pb | -24,9 pb | 40,5 pb |
| Niemcy | -0,300 | -3,2 pb | -8,7 pb | 27,1 pb |
| WALUTY | Ku rs | 1D | 1M | YTD |
| EUR/PLN | 4,5281 | 0,36% | 1,39% | -0,75% |
| USD/PLN | 3,8394 | 0,60% | 4,81% | 2,80% |
| CHF/PLN | 4,1478 | 0,50% | 1,65% | -1,71% |
| GBP/PLN | 5,2987 | 0,60% | 2,00% | 3,77% |
| EUR/USD | 1,1794 | -0,24% | -3,26% | -3,46% |
| USD/JPY | 110,64 | 0,01% | 1,26% | 7,11% |
| SUROWCE | Ku rs | 1D | 1M | YTD |
| Brent (\$/bbl) | 73,43 | -1,48% | 2,71% | 41,80% |
| WTI (\$/bbl) | 72,20 | -1,59% | 4,29% | 48,80% |
| Złoto (\$/ozt) | 1 802,10 | 0,44% | -5,09% | -4,91% |
| Miedź (c/lb) | 432,25 | 1,68% | -4,51% | 22,80% |

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 07.07.2021

| WZROSTY | | SPADKI | |
|----------|--------|-----------|--------|
| LARQ | 17,54% | MABION | -5,48% |
| IZOBLOK | 16,58% | CLNPHARMA | -5,00% |
| LPP | 7,03% | KOMPUTRON | -4,96% |
| SWISSMED | 6,49% | BENEFIT | -3,87% |
| ALLEGRO | 4,96% | PRAIRIE | -3,53% |

| O BROT Y | PLNm | Rosnące | Spadające |
|----------|---------|---------|-----------|
| GPW | 1235,95 | 17,46% | 82,21% |

NAJWIĘKSZE OBROT Y 07.07.2021

| Spółka | Obrót (PLNm) | Transakcje | Zmiana |
|-----------|--------------|------------|--------|
| ALLEGRO | 322,47 | 19 856 | 4,96% |
| PKNORLEN | 107,18 | 8 968 | -0,90% |
| CDPROJEKT | 77,95 | 5 809 | 3,25% |
| KGHM | 69,08 | 4 504 | 2,79% |
| PEPCO | 67,17 | 748 | 1,70% |



WIG20 i mWIG40

+/-

| | | |
|-----------------------|--|---|
| Celon Pharma | Ustalenie ceny emisyjnej akcji Spółka ustaliła cenę emisyjną 6 mln nowych akcji (13,3% kapitału) na 36 zł za akcję i pozyska 216 mln zł brutto z realizowanej emisji, co powinno wystarczyć do sfinansowania działalności Celon Pharma na najbliższe 2 lata. | - |
| Cyfrowy Polsat, Netia | Zakup akcji Netii przez Cyfrowy Polsat Cyfrowy Polsat kupił łącznie 78.989.066 akcji Netii, zwiększając zaangażowanie w spółkę do ok. 97,82 proc. | |
| Echo Investment | Sprzedaż mieszkań w 2Q Echo Investment sprzedało w II kwartale 444 lokale wobec 254 rok wcześniej, a przekazało ich 244 w porównaniu do 222 przed rokiem | |
| InterCars | Przychody w czerwcu Skonsolidowane przychody grupy Inter Cars w czerwcu 2021 roku wyniosły 1.028,1 mln zł, co oznacza wzrost rdr o 30,3 proc.. Narastając od początku roku grupa wypracowała 5.483,4 mln zł przychodów, czyli o 36,1 proc. więcej niż rok wcześniej. | + |
| JSW | Posiedzenie RN w sprawie zmian w zarządzie Zgodnie z informacjami PAP Biznes w najbliższy piątek Rada Nadzorcza JSW spotka się na posiedzeniu, którego tematem będą możliwe zmiany w zarządzie firmy. | |
| Kernel | Wzrost kosztu inwestycji Zarząd spółki szacuje, że koszt inwestycji w budowę nowej fabryki przetwarzania nasion słonecznika wzrośnie ze 180 do 279 mln USD. Zmiany wynikają z rozszerzenia skali projektu (wydajności fabryki, możliwości magazynowych i logistycznych) oraz rosnących kosztów budowlanych. Fabryka zostanie oddana do użytku wiosną 2022 r. i będzie mogła przetwarzać 1 mln ton słonecznika rocznie. | |
| Millennium Bank | Rezerwa na ryzyko prawne kredytów w CHF Zarząd Banku Millennium podjął decyzję o utworzeniu w ciężar wyników II kwartału 2021 roku rezerwy na ryzyko prawne związane z walutowymi kredytami hipotecznymi udzielonymi przez bank w wysokości 460,1 mln zł. Bank dodał, że spodziewa się w II kwartale straty netto. Dodatkowe rezerwy w wysokości 53,6 mln zł zostaną także utworzone na ryzyko prawne portfela kredytów hipotecznych udzielonych przez Euro Bank, jednakże nie będą one miały wpływu na wynik finansowy. | - |

SWIG80 i inne

+/-

| | | |
|---------------|--|---|
| Archicom | Sprzedaż mieszkań w 2Q Archicom sprzedał w II kwartale 408 lokali w porównaniu do 184 rok wcześniej. Liczba przekazanych mieszkań wyniosła w tym czasie 164 wobec 181 mieszkań przed rokiem. | |
| Artifex Mundi | Sprzedaż w czerwcu W czerwcu szacunkowe, skonsolidowane przychody wyniosły 3,4 mln zł (+56% r/r), w tym z gier HOPA było to 1,5 mln zł (-13% r/r), a z gier free-to-play 1,8 mln zł (+527% r/r). Koszty akwizycji nowych graczy wyniosły 948 tys. zł (40 tys przed rokiem). Wynik (przychody - koszty akwizycji graczy) to 2,5 mln zł wobec 2,1 mln zł przed rokiem. | |
| AutoPartner | Przychody w czerwcu Przychody ze sprzedaży Auto Partner wzrosły o 38,5 proc. do 1,1 mld zł w pierwszym półroczu 2021 roku, z czego w samym czerwcu sprzedaż zwiększyła się o 38,3 proc. do 209 mln zł. Auto Partner spodziewa się w kolejnych okresach utrzymania silnego rynku sprzedaży części samochodowych. | + |
| BNP Paribas | Rezerwa na ryzyko prawne kredytów w CHF Szacunkowa rezerwa BNP Paribas Bank Polska na roszczenia z tytułu umów kredytów mieszkaniowych w CHF w II kwartale 2021 r. wyniesie 186,5 mln zł. Oznacza to, że wartość bilansowa rezerwy według stanu na koniec czerwca 2021 r. wyniesie 458,7 mln zł. | |

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



| | | |
|--------------|---|---|
| Cognor | Zakup akcji przez prezesa PS Holdco s.p. z o.o. 2 lipca br. zwiększyła zaangażowanie w Cognor z 68,48% do 70,06% udziałów w wyniku nabycia 2,6 mln akcji po średniej cenie 3,58 zł. | + |
| Groclin | Finansowanie inwestycji w elektromobilność Groclin zawarł porozumienie z udziałowcami spółki Futureo (eGroclin) i swoim akcjonariuszem Gerstner Managementholding (GMH) w sprawie finansowania inwestycji związanych z zaangażowaniem w sektor elektromobilności. Porozumienie przewiduje dokapitalizowanie przez GMH Groclinu kwotą 2 mln zł w drodze objęcia akcji, które zostaną wyemitowane w subskrypcji prywatnej oraz podjęcie działań prowadzących do zamiany udziałów posiadanych przez wspólników eGroclin na akcje Groclinu, które spółka wyemituje w ramach podwyższenia kapitału zakładowego. NWZA w tej sprawie zaplanowano na 6 sierpnia. | |
| Izoblok | Zmiana głównego akcjonariusza Bewi Asa nabyło pośrednio 54,21 proc. akcji Izobloku, dających 65,66 proc. głosów na WZ. Pośrednie nabycie akcji nastąpiło poprzez kupno 100 proc. udziałów w spółce Logine, która posiada akcje Izobloku, za łączną cenę około 16,5 mln euro. Bewi Asa jest spółką notowaną na giełdzie w Oslo, osiąga roczne obroty rzędu 460 mln euro. Sprzedaż komponentów z EPP dla motoryzacji nie przekracza 5 proc. przychodów. Firma posiada zakłady produkujące komponenty EPP w Szwecji i Portugalii. | |
| Shoper | Wywiad z prezesem <ul style="list-style-type: none"> Shoper analizuje wybrane rynki Europy Środkowo-Wschodniej pod kątem potencjalnych akwizycji, pierwsze decyzje najwcześniej w pierwszej połowie 2022 roku. W Polsce pod kątem przejęć spółka bierze pod uwagę trzy segmenty rynku: platformy oferowane przez podmioty o profilu zbliżonym do Shoper, przejęcie produktów uzupełniających portfolio usług e-commerce dla MŚP lub technologii mogących wpłynąć na przyspieszenie rozwoju platformy Shoper. | |
| Sygnity | Nowa umowa Sygnity zawarło ze Skarbem Państwa - Ministerstwem Rodziny i Polityki Społecznej umowę, której przedmiotem jest utrzymanie w sprawności oprogramowania "Pomost Std", wykonywanie zmian funkcjonalnych oraz przeprowadzenie szkoleń w zakresie obsługi oprogramowania. Łączne maksymalne wynagrodzenie brutto wyniesie ok. 14,1 mln zł. | |
| Vigo Systems | Przychody w 2Q Przychody w 2Q'21 wyniosły 18,0 mln zł (+29,6% r/r). | |
| Votum | Wyroki ws kredytów w CHF w II kwartale Zgodnie z danymi Votum w II kwartale liczba wyroków wydanych przez sądy w sprawach kredytów indeksowanych czy denominowanych do franka szwajcarskiego wzrosła do 474 z 229 w I kwartale. Umowy takie były najczęściej unieważniane, a sądy decydowały o rozliczeniu stron zgodnie z tzw. teorią dwóch kondycji. Votum dotarło w sumie do 703 wyroków wydanych w I połowie 2021 roku, spośród których 644 (94 proc.) było korzystnych dla kredytobiorców, 34 razy (5 proc.) wygrały banki, a w 5 sprawach (1 proc.) doszło do uchylecia wyroku I instancji i do ponownego rozpoznania sprawy. | |
| XTPL | Sprzedaż akcji Fundusze zarządzane przez Rockbridge Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych zmniejszyły zaangażowanie w XTPL z 5,01% do 4,77% ogólnej liczby głosów na WZ. | - |
| ZUE | Najlepsza oferta Oferta ZUE o wartości 212,9 mln zł netto i 261,9 mln zł brutto została oceniona najwyżej w przetargu Gminy Miasta Szczecin. | |





TERMINARZ SPÓŁEK

| Data | Ticker | Wydarzenie |
|------------------------------|-----------|--|
| 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. |



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

| Data | Czas | Kraj | Wydarzenie | O kres | Aktualna | Prognoza | Poprzednia |
|-----------------------------------|-------|---------------|------------------------------------|----------|----------|--------------|---------------|
| Poniedziałek, 5 lipca 2021 | | | | | | | |
| | 3:45 | Chiny | Indeks PMI dla usług | czerwiec | 50,3 | 54,8 | 55,1 |
| | 8:45 | Francja | Produkcja przemysłowa (m/m) | maj | -0,30% | 0,80% | 0,10% |
| | 9:45 | Włochy | Indeks PMI dla usług | czerwiec | 56,7 | 55,9 | 53,1 |
| Wtorek, 6 lipca 2021 | | | | | | | |
| | 8:00 | Niemcy | Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m) | maj | -3,70% | 1,30% | 1,20% |
| | 11:00 | Strefa Euro | Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m) | maj | 4,60% | 4,20% | -3,10% |
| | 11:00 | Niemcy | Indeks instytutu ZEW | lipiec | 63,3 | 75,5 | 79,8 |
| | 16:00 | USA | Indeks ISM dla usług | czerwiec | 60,1 | 63,5 | 64 |
| Środa, 7 lipca 2021 | | | | | | | |
| | 8:00 | Niemcy | Produkcja przemysłowa s.a. (m/m) | maj | -0,3% | 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% | 0,50% | 0,30% |
| | 8:00 | Niemcy | Import s.a. (m/m) | maj | 3,40% | -0,50% | -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 | | 356 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 | | 21,50% | 27,50% |
| | 10:00 | Włochy | Produkcja przemysłowa (m/m) | maj | | 0,40% | 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.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 konsumentcka 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 ciągu określonego czasu. 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 obligacje 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

www.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: |
|----------------------|--------------|--|
| Sławomir 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 SA. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska SA. (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 SA. 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 Bank Polska 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 SA, ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska SA. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 2, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przy Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 518 782 zł, w całości wpłacony.