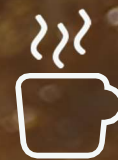




KOMENTARZ PORANNY 2021-07-12 08:19



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Piątek przyniósł zwyżki głównych indeksów, przy czym podkreślić należy bardzo zmienny charakter minionego tygodnia, mimo iż w kalendarium makroekonomicznym trudno było doszukiwać się ważniejszych publikacji. Główne indeksy w Europie zyskały ponad 1,50%, na Wall Street ponownie lepiej zachowywały się spółki cykliczne i przemysłowe vs technologiczne, indeks S&P500 zanotował nowe historyczne maksimum. Umiarkowanie pozytywnie zakończył się handel w przypadku warszawskich blue chips, gdzie WIG20 zyskał 0,77%. Zdecydowanie lepiej zachowywała się grupa średnich podmiotów – mWIG40 zyskał ponad 1,10% i tym samym oddalił się od oporu w okolicach 4800 pkt.

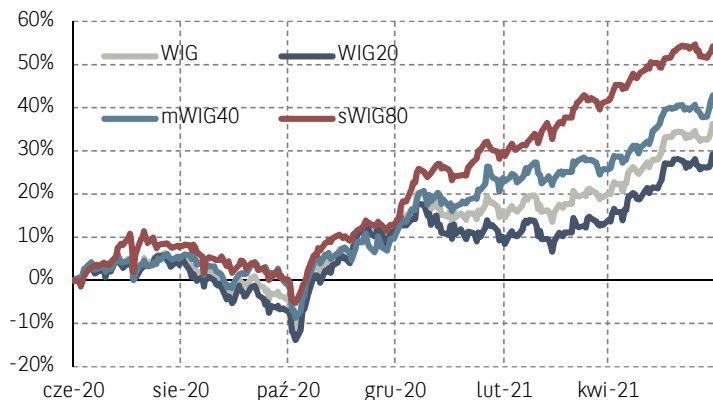
Z punktu widzenia krajowej gospodarki istotnym była publikacja protokołu z ostatniego posiedzenia RPP oraz wideokonferencja prezesa Glapińskiego. W jego ocenie „w kolejnych kwartałach może być uzasadnione rozpoczęcie dyskusji o dostosowaniu polityki pieniężnej, ale aby do tego doszło muszą wystąpić trzy warunki: pewność, że pandemia nie wpływa na gospodarkę, inflacja powyżej 3,5% o popytowym charakterze, przy mocnym rynku pracy”.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W tym tygodniu kalendarium makroekonomiczne w kraju to przede wszystkim lipcowy raport o inflacji (poniedziałek), który może mieć decydujący wpływ na postrzeganie dynamiki cen przez RPP, a tym samym przełożyć się na decyzje o poziomie stóp procentowych, w przypadku których prawdopodobieństwo zmiany w górę jeszcze w tym roku w ostatnich tygodniach istotnie wzrosło. W tym kontekście rynek będzie wyczekiwał również finalnych danych o dynamice cen w czerwcu, która zostanie opublikowana w drugiej połowie tygodnia. Bieżący tydzień to również początek sezonu wynikowego za 2Q21 w Stanach Zjednoczonych. Na Wall Street raporty opublikują między innymi banki z Goldman Sachs, JPM oraz Citigroup na czele.

Wsparcie dla nastrojów w początkowych godzinach handlu powinno być piątkowe pozytywne zakończenie handlu w USA. WIG20 już ponad miesiąc porusza się w trendzie bocznym w dość wąskim zakresie 2200-2300 pkt. - dopiero przebicie któregoś z wymienionych poziomów oznaczać może zmianę kierunku w średnim terminie. Ciekawsza sytuacja ma miejsce w przypadku indeksu sWIG80 gdzie notowania po raz trzeci w ciągu miesiąca zbliżyły się do wsparcia w okolicach 20500 pkt., przy czym lokalne szczyty znajdują się na coraz niższych poziomach. Tym samym na wykresie najmniejszych spółek tworzy się formacja klina co wraz ze spadającym wolumenem zwiększa szansę wybicia górą.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	67 128,80	0,80%	1,53%	17,70%
WIG20	2 251,78	0,77%	1,50%	13,50%
mWIG40	4 888,64	1,12%	-0,08%	22,90%
sWIG80	20 686,67	0,45%	-1,46%	28,50%
WIG20 USD	587,71	0,92%	-2,82%	10,40%
WIG20 TR	4 144,72	0,77%	1,79%	14,10%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4 369,55	1,13%	3,55%	16,30%
Nasdaq C.	14 701,92	0,98%	5,68%	14,10%
DAX	15 687,93	1,73%	0,69%	14,40%
CAC40	6 529,42	2,07%	-0,52%	17,60%
FTSE250	22 909,32	1,13%	0,66%	11,80%
BUX	48 157,57	1,49%	-0,10%	14,40%
IBEX	8 776,60	1,46%	-4,14%	8,71%
NIKKEI	28 522,07	2,08%	-2,19%	3,93%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,674	3,3 pb	-15,6 pb	44,6 pb
USA	1,361	6,7 pb	-13,1 pb	44,5 pb
Niemcy	-0,294	-3,1 pb	-4,9 pb	27,7 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5461	0,04%	1,69%	-0,35%
USD/PLN	3,8268	-0,25%	4,25%	2,47%
CHF/PLN	4,1884	-0,12%	2,22%	-0,74%
GBP/PLN	5,3165	0,53%	2,61%	4,12%
EUR/USD	1,1880	0,29%	-2,46%	-2,75%
USD/JPY	110,12	0,33%	0,45%	6,61%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	75,55	1,93%	4,61%	45,80%
WTI (\$/bbl)	74,56	2,22%	6,58%	53,70%
Złoto (\$/ozt)	1 810,60	0,58%	-4,48%	-4,46%
Miedź (c/lb)	434,55	1,90%	-4,09%	23,50%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 09.07.2021

WZROSTY		SPADKI	
LARQ	16,62%	CCENERGY	-8,84%
06MAGNA	11,82%	AIRWAY	-7,80%
SHOPER	11,70%	IMCOMPANY	-3,66%
INPRO	9,77%	DINOPL	-2,76%
SOLAR	9,61%	ADIUVO	-2,54%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	696,48	26,84%	72,32%

NAJWIĘKSZE OBROTY 09.07.2021

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKNORLEN	76,59	6 932	1,61%
ALLEGRO	65,23	5 070	-0,38%
KGHM	57,41	3 532	1,62%
PKOBP	54,80	4 055	1,30%
PZU	42,32	3 364	0,68%

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



WIG20 i mWIG40

+/-

Biomed Lublin	<p>Umowa na budowę budynku w ramach B+R Biomed Lublin podpisał umowę na budowę budynku badawczo-rozwojowego Zakład ONKO BCG. Wartość wynagrodzenia przystępującego wykonawcy z tytułu realizacji inwestycji budowlanej wynosi 33 mln zł. Umowa została podpisana z firmą Karmar. Podane wynagrodzenie nie obejmuje podatku VAT. Realizacja umowy na nastąpić w terminie 13,8 miesięcy od daty jej podpisania.</p>	
Enea	<p>Rozwiązanie rezerw Enea zdecydowała o rozwiązaniu części rezerw dotyczących Elektrowni Ostrołęka. Szacowany wpływ na wynik netto grupy w I półroczu 2021 roku wynosi ok. 114 mln zł. Enea podała, że zidentyfikowała możliwość częściowego rozwiązania rezerwy utworzonej w kwocie 222,2 mln zł (pierwotnie w kwocie 219,4 mln zł). Częściowe rozwiązanie rezerwy w kwocie ok. 114 mln zł nastąpi w związku z planowanym rozliczeniem inwestycji realizowanej przez spółkę Elektrownia Ostrołęka. Wartość rezerwy po jej częściowym rozwiązaniu wynosić będzie ok. 108 mln zł..</p>	
Energa	<p>Rozwiązanie rezerw Energa rozwiąże część rezerw na finansowanie spółki Elektrownia Ostrołęka. Szacowany wpływ na skonsolidowany wynik netto spółki za I półrocze 2021 roku wynosi ok. 111 mln zł.</p>	
Kruk	<p>Inwestycje w portfele w 2Q21 Kruk w drugim kwartale 2021 roku wydał na portfele wierzytelności 484 mln zł, podczas gdy rok wcześniej było to 23 mln zł. Firma kupiła portfele o nominalnej wartości 2.764 mln zł, podczas gdy rok wcześniej - o wartości 187 mln zł. Spłaty z portfeli nabytych przez grupę wyniosły w II kwartale 2021 roku 554 mln zł, czyli były o 33 proc. większe niż rok wcześniej. Kruk podał, że był to zarówno najlepszy kwartał, jak i najlepsze I półrocze pod względem wpłat w historii grupy.</p>	
PGNiG	<p>Dywidenda Piątkowe walne zgromadzenie PGNiG zdecydowało, by zgodnie z rekomendacją zarządu z zysku osiągniętego w 2020 roku na dywidendę przeznaczyć 1,21 mld zł, co daje 0,21 zł dywidendy na akcję. Dniem dywidendy jest 19 lipca, a jej wypłata nastąpić ma 3 sierpnia 2021 roku.</p>	

SWIG80 i inne

+/-

Atal	<p>Dane sprzedażowe za 1Q21 Atal aktualizował dane dotyczące sprzedaży i przekazania w I półroczu 2021 roku. Grupa sprzedała w tym czasie 2.070 lokali i przekazała klientom klucze do 1.650 lokali. W samym drugim kwartale sprzedano 1.223 mieszkania. Jak podano, w kwietniu spółka podpisała 413 umów deweloperskich i przedwstępnych, w maju 382 umowy, a w czerwcu 428.</p>	+
Rafako	<p>Wsparcie ARP Agencja Restrukturyzacji Przemysłu przyznała Rafako 100 mln zł pomocy na restrukturyzację. Środki posłużą zabezpieczeniu linii gwarancji w wysokości 46 mln zł oraz sfinansowaniu kosztów działalności związanej z realizowanymi i przyszłymi kontraktami (54 mln zł). Pomoc na restrukturyzację ma zostać udzielona na okres 120 miesięcy. Pomoc na restrukturyzację ma przyjąć formę objęcia obligacji w wysokości 100 mln zł, oprocentowanych w wysokości 4,15 proc. w stosunku rocznym. Spłata obligacji ma nastąpić w trzech ratach: pierwsza rata na dzień 31 grudnia 2028 r. w wysokości 33 mln zł, druga rata na 31 grudnia 2029 r. w wysokości 33 mln zł oraz trzecia rata w dniu wykupu, tj. 31 grudnia 2030 r. w kwocie 34 mln zł oraz data spłaty odsetek w</p>	



dniu wykupu obligacji jednorazowo za cały okres, z możliwością przedterminowego wykupu obligacji.

Torpol**Najkorzystniejsza oferta**

Oferta Torpolu o wartości 838 mln zł brutto została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu PKP PLK. Przetarg dotyczy robót budowlanych dla etapu I projektu "Prace na linii kolejowej nr 38 na odcinku Ełk-Korsze wraz z elektryfikacją".

+

Wojas**Dane za czerwiec**

Wojas odnotował w czerwcu 2021 roku 23,8 mln zł skonsolidowanych przychodów, co oznacza wzrost rdr o 6,1 proc.

W okresie styczeń - czerwiec 2021 roku skonsolidowane przychody Wojasa ze sprzedaży wyniosły 119,9 mln zł i były wyższe rdr o 16,6 proc.

Skonsolidowane przychody Wojasa ze sprzedaży detalicznej w czerwcu 2021 roku wyniosły 16,3 mln zł i były niższe o 4 proc. od przychodów osiągniętych w czerwcu 2020 roku.

Narastająco od początku 2021 r., skonsolidowane przychody ze sprzedaży detalicznej wyniosły 68,1 mln zł i były niższe o 3,9 proc. rdr.





TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
poniedziałek 12 lipca 2021		
	AILLERON	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,32 zł na akcję.
	ARCHICOM	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,18 zł na akcję.
	INC	Wyплата dywidendy 0,12 zł na akcję.
	TRANSPOL	NWZA ws. zmiany statutu oraz odwołania członków RN.
	UNIBEP	Wyплата dywidendy 0,30 zł na akcję.
	VINDEXUS	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,10 zł na akcję.
wtorek 13 lipca 2021		
	CAVATINA	Zakończenie zapisów w transzy inwestorów instytucjonalnych.
	DEVELIA	Wyплата dywidendy 0,17 zł na akcję.
	OPONEO.PL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1 zł na akcję.
	PGSSOFT	Wyплата dywidendy 0,69 zł na akcję.
	SONEL	Wyплата dywidendy 1 zł na akcję.
	TIM	Wyплата dywidendy 1 zł na akcję.
środa 14 lipca 2021		
	MERCATOR	Wprowadzenie do obrotu na GPW 42.641 akcji zwykłych na okaziciela serii H.
	ARCTIC	Wyплата dywidendy 0,30 zł na akcję.
	CLNPCHARMA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,07 zł na akcję.
	DELKO	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,65 zł na akcję.
	INTERCARS	Wyплата dywidendy 1,42 zł na akcję.
	MAKARONPL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,30 zł na akcję.
	NOVITA	Wyплата dywidendy 12 zł na akcję.
	OPONEO.PL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1 zł na akcję.
	PBKM	NWZA ws. zmiany terminu wykupu warrantów subskrypcyjnych, zmiany uchwały nr 3 NWZ z 15 lutego 2016 roku, nowego programu motywacyjnego oraz związanego z tym podwyższenia kapitału zakładowego.
	STALPROD	Wyплата dywidendy 6 zł na akcję.
	TEGAS	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2020.
czwartek 15 lipca 2021		
	ATAL	Wyплата dywidendy 3,03 zł na akcję.
	CELTIC	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 19,71 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez CPD spółka akcyjna.
	CLNPCHARMA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,07 zł na akcję.
	DELKO	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,65 zł na akcję.
	MAKARONPL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,30 zł na akcję.
	ODLEWNIE	Wyплата dywidendy 0,25 zł na akcję.
	OEX	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 21,50 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez OEX S.A. wraz z grupą akcjonariuszy.
	PEKABEX	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,41 zł na akcję.
	SECOGROUP	Wyплата dywidendy 0,55 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.



WIKANA Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,15 zł na akcję.

piątek 16 lipca 2021

COMARCH Wypłata dywidendy 3 zł na akcję.

KGL Wypłata dywidendy 0,35 zł na akcję.

OVOSTAR ZWZA

PEKABEX Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,41 zł na akcję.

WIKANA Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,15 zł na akcję.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 12 lipca 2021							
Wtorek, 13 lipca 2021							
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	czerwiec		0,40%	0,60%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	czerwiec		0,40%	0,70%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec			5,00%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	czerwiec			3,80%
Środa, 14 lipca 2021							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec		2,20%	2,10%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec			4,60%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	maj		0,20%	0,80%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	maj		22,60%	39,30%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec			6,60%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-0,5 mln brk	-6,87 mln brk
Czwartek, 15 lipca 2021							
	4:00	Chiny	PKB (r/r)	II kw.		8,00%	18,30%
	4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	czerwiec		8,00%	8,80%
	4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	czerwiec		11,00%	12,40%
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	maj			4,70%
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	czerwiec		4,40%	4,70%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	lipiec		29,8	30,7
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		365 tys.	373 tys.
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	czerwiec		0,90%	0,80%
Piątek, 16 lipca 2021							
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	maj			9,4 mld
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	czerwiec		1,90%	2,00%
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	czerwiec		3,60%	4,00%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	czerwiec		0,00%	-1,30%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	lipiec		87,5	85,5





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.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:
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, opierając 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 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.