



KOMENTARZ PORANNY

2021-07-13 08:23



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Poniedziałkowa sesja na warszawskim parkiecie nie przyniosła jakichkolwiek rozstrzygnięć na poziomie najważniejszych indeksów. WIG20 był relatywnie najsilniejszym indeksem na krajowym rynku, zyskując jedynie 0,16%. mWIG40 i sWIG80 straciły natomiast kolejno 0,13% i 0,42%. Tym samym wszystkie indeksy pozostają w trwającej od początku czerwca konsolidacji. W wypadku indeksu blue-chipów wyraźny trend boczny określony jest przez wsparcie na poziomie 2200 pkt. i opór na poziomie 2300 pkt. Liderami wzrostów w segmencie największych spółek były CD Projekt i Allegro. CDR zyskał 7,37% i była to najlepsza sesja producenta Wiedźmina i Cyberpunka od końca maja. Na tak dobrą sesję CD Projektu złożyło się kilka wydarzeń. Po pierwsze Cyberpunk 2077 po powrocie do PS Store okazał się najczęściej pobieraną przez graczy grą w czerwcu. Nie oznacza to jednak, iż spółka z tego tytułu osiągnie znaczące przychody, gdyż prawdopodobnie za dużą liczbą pobranych stojących graczy, którzy stwierdzili po premierze, iż gra pozostaje niegrywalna i obecnie chcą zobaczyć jak wygląda produkcja po dokonanych zmianach i poprawkach. Niemniej jednak pewna część pobranych z pewnością dotyczy nowych graczy. Drugim ważnym wydarzeniem było ogłoszenie przez Netflix, na grudzień, premiery drugiego sezonu serialu Wiedźmin. Do tego czasu CD Projekt powinien opublikować wersję gry Wiedźmin 3 na konsolę nowej generacji, co jeszcze bardziej wydłuży ogon sprzedażowy gry. Spółka zapowiedziała także nowe bezpłatne dodatki do gry, co powinno również zaktywizować graczy. Zwracamy jednakże uwagę, iż aktualizacja do wersji na konsolę nowej generacji będzie dostępna dla aktualnych posiadaczy gry, stąd również i ten czynnik będzie miał ograniczony wpływ na wyniki spółki. W związku z powyższym aktualnie pozostajemy wciąż sceptyczni względem wyników CD Projektu w najbliższych kwartałach, a co za tym z ostrożnością przyjmujemy wzrosty notowań.

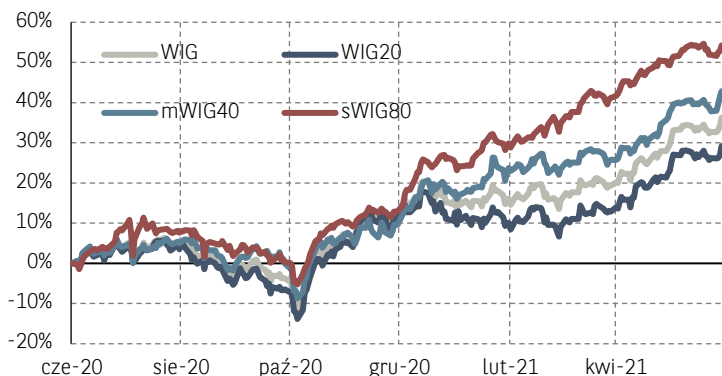
Poza CD Projektem wyraźnie w dniu wczorajszym wyróżniło się Allegro zyskujące 2,99% jak i Dino (2,84%) oraz Orange (2,36%). Z drugiej strony bardzo słabo radził sobie sektor bankowy. Najgorszą spółką w WIG20 był Santander, który stracił aż 4,07%. Cały subindeks WIG-Banki spadł 2,49% i tym samym otworzył trzeci z rzędu spadkowy tydzień na tym indeksie.

Na rynkach bazowych poniedziałkowa sesja w dużej mierze przebiegła w pozytywnych nastrojach. Niemiecki DAX30 zyskał 0,65% i zakończył dzień nowym najwyższym zamknięciem w historii. Dobrą sesję mają również za sobą amerykańskie indeksy. Zarówno S&P 500 jak i Nasdaq 100 zyskały ponad 0,3%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Sesja w Azji kończy się w pozytywnych nastrojach. Nie przekłada się to jednak w godzinach porannych na notowania kontraktów terminowych na DAX 30 i S&P 500, które minimalnie tracą. Powyższe pozwala oczekiwać dalszej konsolidacji na warszawskim parkiecie. W kontekście danych makroekonomicznych, najważniejszym wydarzeniem w dniu dzisiejszym będzie publikacja wskaźnika inflacji za czerwiec w Stanach Zjednoczonych. Konsensus rynkowy zakłada wzrost wskaźnika inflacji bazowej o 0,4% m/m. Wyższy wzrost zwiększyłby oczekiwania względem normalizacji polityki monetarnej Fed, co mogłoby zostać źle odebrane przez inwestorów. Niższy odczyt mógłby natomiast sprzyjać kupującym na rynkach giełdowych na bazie oczekiwań względem utrzymania programów pomocowych i niskich stóp procentowych. Warto ponadto mieć na uwadze, iż w USA rozpoczyna się sezon publikacji wyników spółek za 2Q'21.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	67 162,04	0,05%	0,36%	17,80%
WIG20	2 255,48	0,16%	0,10%	13,70%
mWIG40	4 882,14	-0,13%	-0,93%	22,80%
sWIG80	20 599,69	-0,42%	-2,12%	28,00%
WIG20 USD	587,62	-0,02%	-2,88%	10,40%
WIG20 TR	4 151,53	0,16%	0,38%	14,20%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4 384,63	0,35%	3,04%	16,70%
Nasdaq C.	14 733,24	0,21%	3,94%	14,30%
DAX	15 790,51	0,65%	0,75%	15,10%
CAC40	6 559,25	0,46%	-0,86%	18,20%
FTSE250	22 895,86	-0,06%	0,67%	11,80%
BUX	47 804,26	-0,73%	-2,47%	13,50%
IBEX	8 816,70	0,46%	-5,00%	9,20%
NIKKEI	28 715,31	0,51%	1,53%	4,63%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,675	0,1 pb	-4,7 pb	44,7 pb
USA	1,368	0,7 pb	-12,9 pb	45,2 pb
Niemcy	-0,297	-3,4 pb	-5,2 pb	27,4 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5506	0,10%	0,81%	-0,25%
USD/PLN	3,8363	0,25%	3,00%	2,72%
CHF/PLN	4,1927	0,10%	1,28%	-0,64%
GBP/PLN	5,3278	0,21%	1,38%	4,34%
EUR/USD	1,1862	-0,15%	-2,13%	-2,90%
USD/JPY	110,35	0,21%	0,25%	6,84%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	75,16	-0,52%	3,16%	45,10%
WTI (\$/bbl)	74,10	-0,62%	4,54%	52,70%
Złoto (\$/ozt)	1 805,90	-0,26%	-3,22%	-4,71%
Miedź (c/lb)	431,60	-0,68%	-4,66%	22,60%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		12.07.2021	
WZROSTY		SPADKI	
INTERSPPL	22,69%	PGFGROUP	-11,03%
ESOTIQ	9,71%	ATLANTIS	-7,50%
SATIS	9,41%	CCENERGY	-6,72%
CDPROJEKT	7,37%	RAINBOW	-6,34%
RAFAKO	7,24%	AIRWAY	-5,93%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	936,19	44,38%	55,16%

NAJWIĘKSZE OBROTY				12.07.2021
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana	
CDPROJEKT	204,85	14 105	7,37%	
ALLEGRO	101,33	6 024	2,99%	
PKNORLEN	52,42	4 073	1,29%	
KGHM	50,83	2 633	-1,22%	
PZU	49,85	4 529	-0,86%	

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



WIG20 i mWIG40

+/-

JSW **JSW ogłosiła postępowania kwalifikacyjne na stanowisko prezesa i czterech wiceprezesów**
Jastrzębska Spółka Węglowa ogłosiła postępowania kwalifikacyjne na stanowisko prezesa, wiceprezesa ds. ekonomicznych, wiceprezesa ds. rozwoju, wiceprezesa ds. handlu i wiceprezesa ds. technicznych i operacyjnych. Termin przyjmowania zgłoszeń upływa 26 lipca. Rozmowy kwalifikacyjne odbędą się 30 lipca.

KGHM **KGHM widzi przesłanki do weryfikacji wartości odzyskiwalnej zagranicznych aktywów**
KGHM widzi przesłanki wskazujące na możliwość zmiany wartości bilansowej kluczowych aktywów zagranicznych grupy, co może mieć wpływ na jednostkowe oraz skonsolidowane wyniki finansowe za I półrocze 2021 roku. Jak podano, to efekt przeglądu parametrów techniczno-ekonomicznych kluczowych zagranicznych aktywów grupy oraz aktualnych ścieżek rynkowych prognoz cenowych surowców. O wynikach weryfikacji wartości tych aktywów KGHM poinformuje odrębnym raportem bieżącym.

Selvita **Selvita ma umowę z generalnym wykonawcą centrum badawczego o wartości 86,9 mln zł netto**
Selvita zawarła ze spółką PORR umowę na generalne wykonawstwo Centrum Badawczo-Rozwojowego Usług Laboratoryjnych w Obszarze Odkrywania i Rozwoju Leków. Wartość wynagrodzenia dla wykonawcy wyniesie 86,9 mln zł netto. Zakończenie inwestycji planowane jest na przełomie 2022 i 2023 r. Jak podano, na realizację inwestycji spółka zabezpieczyła finansowanie środkami pochodzącymi z grantu w wysokości 41,2 mln zł oraz kredytu bankowego w kwocie 65 mln zł.

SWIG80 i inne

+/-

Medicalgorithmics **Medicalgorithmics złożył w czerwcu 7,16 tys. wniosków o płatność od ubezpieczycieli**
Medi-Lynx Cardiac Monitoring, amerykańska spółka zależna Medicalgorithmics, złożyła w czerwcu 7.164 wnioski o płatność od ubezpieczycieli z tytułu usług wykonanych przy użyciu technologii PocketECG na terenie USA. W maju złożone zostały 7.272 wnioski. Liczba wniosków o płatność od ubezpieczycieli w przeliczeniu na dzień roboczy w czerwcu 2021 r. wyniosła 326 w porównaniu do 364 wniosków na dzień roboczy w maju 2021 r., co stanowi 10,4 proc. spadek w ujęciu miesiąc do miesiąca.

PZ Cormay **Wywiad z prezesem – Januszem Płocią**
PZ Cormay spodziewa się utrzymania dynamiki wzrostu przychodów w kolejnych kwartałach, liczy na dodatni wynik operacyjny na koniec 2021 roku. Firma w najbliższych kilkunastu miesiącach chce wprowadzić do oferty kolejnych pięć analizatorów. PZ Cormay odnotował w pierwszym kwartale 2021 roku 0,93 mln zł zysku netto wobec straty przed rokiem na poziomie 7,5 mln zł. EBITDA w tym czasie była dodatnia i wyniosła 0,86 mln zł (wobec straty 1,2 mln zł rok wcześniej), a EBIT był ujemny i wyniósł -0,15 mln zł (wobec straty 2,3 mln zł rok wcześniej). 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 dniu wykupu obligacji jednorazowo za cały okres, z możliwością przedterminowego wykupu obligacji.

Unibep **Unibep ma umowę na realizację inwestycji mieszkaniowej w Warszawie**
Unibep podpisał umowę na realizację w systemie generalnego wykonawstwa inwestycji mieszkaniowej przy ulicy Kuflewskiej w Warszawie. Wynagrodzenie wynosi ok. 35,4 mln zł netto. Zamawiającym jest Robotnicza Spółdzielnia Mieszkaniowa "Praga". Przedmiotem umowy jest budowa budynku mieszkalnego wielorodzinnego z usługami i garażem podziemnym wraz z zagospodarowaniem terenu. Termin rozpoczęcia realizacji inwestycji ustalony został na III kwartał 2021 r., a zakończenia na III kwartał 2023 r.



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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.
	CLNPHARMA	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.
	TESGAS	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.
	CLNPHARMA	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.
	WIKANA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,15 zł na akcję.
piątek 16 lipca 2021		
	COMARCH	Wyплата dywidendy 3 zł na akcję.
	KGL	Wyплата 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.

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

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



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 12 lipca 2021							
Wtorek, 13 lipca 2021							
	5:01	Chiny	Import (r/r)	czerwiec	36,70%	30,00%	51,10%
	5:01	Chiny	Eksport (r/r)	czerwiec	32,20%	23,00%	27,90%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	czerwiec		0,50%	0,60%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	czerwiec		0,40%	0,70%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec		4,90%	5,00%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	czerwiec		4,00%	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		4,80%	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		22,20%	39,30%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec		6,80%	6,60%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-4,2 mln brk	-6,87 mln brk
Czwartek, 15 lipca 2021							
	4:00	Chiny	PKB (r/r)	II kw.		8,10%	18,30%
	4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	czerwiec		7,90%	8,80%
	4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	czerwiec		11,00%	12,40%
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	maj		4,70%	4,70%
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	czerwiec		4,40%	4,70%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	lipiec		28	30,7
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		360 tys.	373 tys.
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	czerwiec		0,60%	0,80%
Piątek, 16 lipca 2021							
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	maj		7,9 mld	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		-0,40%	-1,30%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	lipiec		86,5	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.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 dotychczas 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.com 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.