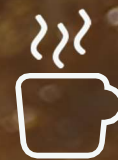




# KOMENTARZ PORANNY

2021-07-19 08:24



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

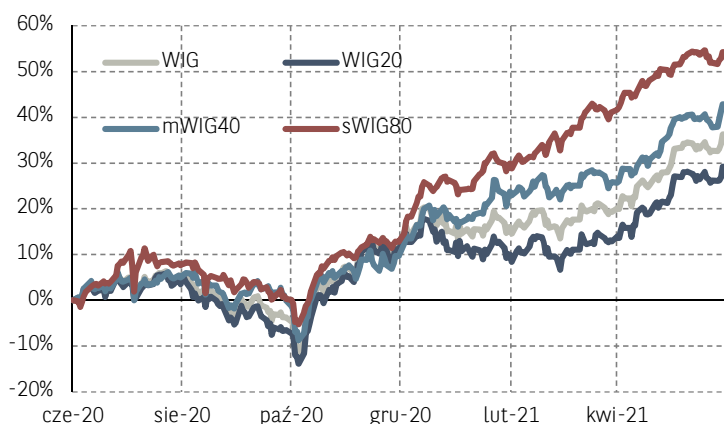
Podobnie jak w przekroju całego tygodnia, także pod jego koniec na globalnych rynkach akcji przewagę zdobyli sprzedający walory. W piątek główne światowe indeksy spadały o ok. 0,5%-1,0%, a w przypadku Wall Street był to pierwszy spadkowy tydzień, po poprzednich trzech tygodniach wzrostów. Inwestorzy mogli obawiać się zarówno przyspieszającego tempa zachorowań na koronawirusa i jego nowy wariant delta, jak i gorszych od oczekiwań danych z amerykańskiej gospodarki (nastroje konsumentów badane przez Uniwersytet w Michigan). Skala spadków krajowych indeksów była mniejsza (do 0,3%) względem zagranicznych, a przez większą część dnia notowaliśmy nawet niewielkie wzrosty. Wśród komponentów WIG20 negatywnie wyróżniły się akcje Mercator Medical (-6,4%) po publikacji gorszych od oczekiwań wstępnych wyników za 2Q'21. W szerszym ujęciu sytuacja na GPW pozostaje bez zmian, to znaczy WIG20 od początku czerwca znajduje się w wąskiej konsolidacji pomiędzy 2 200 a 2 300 pkt.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Globalnie najważniejszym wydarzeniem nadchodzącego tygodnia będzie czwartkowe posiedzenie EBC i późniejsza konferencja. Ubiegłe posiedzenie przebiegło bez niespodzianek, a komunikat był w bardzo dużym stopniu zbliżony do kwietniowego. Oczekiwania co do lipcowego posiedzenia również nie zakładają zmian w dotychczasowej polityce pieniężnej EBC. Dzień później, w piątek, opublikowane zostaną wstępne szacunki PMI dla przemysłu i usług w głównych gospodarkach świata. Czerwcowe finalne dane potwierdziły dalszą poprawę aktywności w obu gałęziach gospodarki. Sugeruje to, że optymizm wśród przedsiębiorców nie maleje mimo zgłaszanych zakłóceń dotyczących dostępności surowców i rosnącej presji kosztowej.

Nadchodzący tydzień to też duża dawka danych z Polski. W poniedziałek opublikowane zostaną czerwcowe dane z rynku pracy, gdzie spodziewana jest dalsza poprawa sytuacji. Konsensus zakłada wzrost wynagrodzeń w sektorze przedsiębiorstw o 9,7% r/r przy jednoczesnym wzroście zatrudnienia o 2,7% r/r. W kolejnych dniach GUS opublikuje dane o aktywności gospodarczej. Produkcja przemysłowa prawdopodobnie utrzyma dwucyfrowe tempo wzrostu, w okolicy 18-19% r/r. Na poprawę wskazuje również wzrost wskaźnika PMI w ubiegłym miesiącu. Roczne dynamiki sprzedaży detalicznej i produkcji budowlanej również powinny być wyraźnie dodatnie. Konsensus zakłada wzrost o odpowiednio 8,4% r/r (ceny stałe) i 7,2% r/r. Na koniec tygodnia opublikowana zostanie stopa bezrobocia.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	67 329,44	0,05%	1,74%	18,10%
WIG20	2 258,10	-0,11%	1,48%	13,80%
mWIG40	4 885,67	0,14%	0,20%	22,90%
sWIG80	20 610,31	-0,29%	-1,21%	28,00%
WIG20 USD	581,99	-0,22%	-2,59%	9,30%
WIG20 TR	4 162,12	0,03%	1,90%	14,50%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4 327,16	-0,75%	2,45%	15,20%
Nasdaq C.	14 427,24	-0,80%	2,76%	11,90%
DAX	15 540,31	-0,57%	-1,08%	13,30%
CAC40	6 460,08	-0,51%	-2,89%	16,40%
FTSE250	22 467,00	-0,15%	-0,67%	9,66%
BUX	48 003,25	0,68%	-1,08%	14,00%
IBEX	8 506,20	-0,24%	-7,56%	5,36%
NIKKEI	27 644,64	-1,21%	-1,24%	0,80%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,641	-1,4 pb	-8,7 pb	41,3 pb
USA	1,300	-0,1 pb	-27,9 pb	38,4 pb
Niemcy	-0,354	-1,8 pb	-11,5 pb	21,7 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5839	0,07%	1,32%	0,48%
USD/PLN	3,8832	0,14%	2,95%	3,98%
CHF/PLN	4,2229	-0,04%	1,71%	0,07%
GBP/PLN	5,3439	-0,32%	1,29%	4,66%
EUR/USD	1,1804	-0,07%	-1,58%	-3,37%
USD/JPY	110,05	0,20%	-0,54%	6,55%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	73,59	0,16%	-1,08%	42,10%
WTI (\$/bbl)	71,81	0,22%	-0,47%	48,00%
Złoto (\$/ozt)	1 815,00	-0,77%	-2,49%	-4,23%
Miedź (c/lb)	432,30	0,00%	-1,41%	22,80%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		16.07.2021
WZROSTY		SPADKI
LARQ	16,97%	SERINUS -8,51%
VISTAL	9,27%	PHARMENA -7,81%
OTLOG	6,78%	SKOTAN -6,52%
FON	6,01%	MERCATOR -6,36%
XTPL	3,45%	COALENERG -6,10%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	650,62	49,02%	50,04%
NAJWIĘKSZE OBROTY		16.07.2021	
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
ALLEGRO	60,32	4 858	0,84%
CDPROJEKT	54,40	4 011	-0,40%
PKNORLEN	47,79	3 743	0,05%
PZU	46,25	2 881	0,05%
PEKAO	42,38	2 690	2,18%

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



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLESKIE

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

Autor: Michał Krajczewski, CFA  
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.  
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00  
e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)



WIG20 i mWIG40

+/-

Famur	<b>Limit finansowania inwestycji w fotowoltaikę</b> Famur podniósł limit finansowania segmentu fotowoltaiki do maksymalnie 500 mln zł.	
GPW	<b>Rynek IPO</b> Giełda Papierów Wartościowych spodziewa się, że do końca 2021 roku na rynku głównym i rynku NewConnect zadebiutuje jeszcze ok. 20 spółek.	
Mercator	<b>Komentarz zarządu do wstępnych wyników</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Mercator widzi wyhamowanie spadku cen rękawic w lipcu, trudno jednak prognozować jakie będą trendy w kolejnych miesiącach.</li> <li>Równocześnie od maja obserwowana jest tendencja malejącej ceny lateksu syntetycznego i spółka oczekuje kontynuacji tego trendu w kolejnych okresach.</li> <li>Pogarszająca się sytuacja pandemiczna w Azji nie zagraża na razie działalności spółki.</li> <li>W kolejnych okresach można spodziewać się dalszych odpisów aktualizujących wartość zapasów.</li> </ul>	
Pekao	<b>Zgoda KNF na wypłatę dywidendy</b> Bank Pekao otrzymał indywidualne zalecenie Komisji Nadzoru Finansowego odnoszące się do polityki dywidendowej banku w drugiej połowie 2021 r. Spełnił się warunek wypłaty dywidendy na poziomie 75 proc. określony w uchwale ws. podziału zysku, a kwota dywidendy za 2020 rok wyniesie 3,21 zł na akcję	
PGNiG	<b>Podwyżka taryfy na gaz</b> Prezes Urzędu Regulacji Energetyki zatwierdził zmianę taryfy spółki PGNiG Obrót Detaliczny w zakresie obrotu paliwami gazowymi. Podwyżka ceny w stosunku do aktualnie obowiązującej taryfy dla wszystkich grup taryfowych wynosi 12,4 proc. Taryfa PGNiG Obrót Detaliczny obejmuje wyłącznie odbiorców w gospodarstwach domowych. Stawki opłat abonamentowych pozostały bez zmian.	+

SWIG80 i inne

+/-

Energa	<b>Odwołanie prezesa</b> Rada nadzorcza Energi odwołała ze składu zarządu prezesa Jacka Golińskiego. Jednocześnie rada powierzyła pełnienie obowiązków prezesa wiceprezes ds. korporacyjnych Iwona Waksmundzkiej-Olejniczak, do czasu powołania nowego prezesa.	-
Enter Air	<b>Nowa umowa</b> Enter Air podpisał z Coral Travel Poland umowę czarteru na sezon lato 2021 - zima 2021/2022, podała spółka. Szacunkowa wartość umowy to 33,4 mln USD (ok. 129,6 mln zł).	
Medinice	<b>Wywiad z prezesem</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Celem Medinice na pozostałą część 2021 roku jest dokończenie badań u zwierząt w projektach MiniMax i CoolCryo oraz zrekrowanie jak największej liczby pacjentów do projektu PacePress.</li> <li>Faza badań u ludzi w projekcie CoolCryo powinna zakończyć się w połowie przyszłego roku.</li> <li>Środki z niedawnej emisji akcji powinny pozwolić spółce funkcjonować przez kolejne dwa lata.</li> </ul>	



## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>poniedziałek 19 lipca 2021</b>		
	PGNIG	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,21 zł na akcję.
	LIVECHAT	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,89 zł na akcję.
	MEGARON	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,37 zł na akcję.
	ONDE	Debiut spółki na GPW. Wprowadzenie do obrotu 33.605.000 akcji serii A, 10.000.000 akcji serii B, 2.070.000 akcji C, 1.105.000 akcji serii D oraz 8.250.000 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii E.
	TSGAMES	Wyплата dywidendy 10 zł na akcję.
	WASKO	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,06 zł na akcję.
<b>wtorek 20 lipca 2021</b>		
	LPP	Wyплата I tranzy dywidendy w wysokości 225 zł na akcję.
	11BIT	NWZA ws. zmiany statutu.
	ARCHICOM	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 25,30 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Echo Investment.
	IMS	Wyплата dywidendy 0,10 zł na akcję.
	INSTALKRK	Wyплата dywidendy 2 zł na akcję.
	KRKA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 5 euro na akcję.
	LIVECHAT	Dzień ustalenia prawa do drugiej zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2020/2021 w wysokości 0,89 zł na akcję.
	MEGARON	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,37 zł na akcję.
	OPONEO.PL	Wyплата dywidendy 1 zł na akcję.
	SANOK	Wyплата dywidendy 1 zł na akcję.
	WASKO	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,06 zł na akcję.
<b>środa 21 lipca 2021</b>		
	PKNORLEN	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 3,50 zł na akcję.
	INTERSPPL	Publikacja raportu za rok obrotowy 2020/2021.
	IZOSTAL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,12 zł na akcję.
	KRKA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 5 euro na akcję.
	VINDEXUS	Wyплата dywidendy 0,10 zł na akcję.
<b>czwartek 22 lipca 2021</b>		
	PKNORLEN	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 3,50 zł na akcję.
	EFEKT	Wyплата dywidendy 0,05 zł na akcję.
	GPW	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2,50 zł na akcję.
	IZOSTAL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,12 zł na akcję.
	KRKA	Wyплата dywidendy 5 euro na akcję.
	MOSTALPLC	Wyплата dywidendy 0,50 zł na akcję.
	WORKSERV	NWZA ws. uchylenia uchwał nr 3 i 7 NWZ z 27 listopada 2020 r., podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji zwykłych na okaziciela serii X, wyłączenia prawa poboru oraz zatwierdzenia dokooptowanego członka RN.
<b>piątek 23 lipca 2021</b>		
	ECHO	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,25 zł na akcję.

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



GPW	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2,50 zł na akcję.
INPRO	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,50 zł na akcję.
LABOPRINT	Wyплата dywidendy 0,20 zł na akcję.
LENTEX	Wyплата dywidendy 0,30 zł na akcję.

#### poniedziałek 26 lipca 2021

MILLENNIUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
ECHO	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,25 zł na akcję.
INPRO	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,50 zł na akcję.
MEDIACAP	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 2,70 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Ravenmedia, Posellę IF1, Posellę oraz Jacka Olechowskiego, Edytę Gurazdowską, Marcina Jeziorskiego i Artura Osuchowskiego.
TOYA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,29 zł na akcję.

#### wtorek 27 lipca 2021

ARCHICOM	Wyплата dywidendy 1,18 zł na akcję.
GETINOBLE	NWZA ws. kontynuacji działania spółki w rozumieniu art. 397 ksh, przyjęcia do wiadomości „Regulaminu Rady Nadzorczej Getin Noble Bank S.A.” oraz przyjęcia do stosowania „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2021”.
LIVECHAT	Wyплата drugiej zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2020/2021 w wysokości 0,89 zł na akcję.
PROVIDENT	Publikacja raportu za I kwartał 2021 i I półrocze 2021 roku.
RADPOL	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 3 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez THC SICAV-RAIF S.A.
TOYA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,29 zł na akcję.

#### środa 28 lipca 2021

ORANGEPL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
SANPL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
APLISENS	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,45 zł na akcję.
SWISSMED	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 10,94 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Lux Med sp. z o. o. i Bruno Hangartnera.





## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 19 lipca 2021</b>							
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	czerwiec		9,50%	10,10%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	czerwiec		2,70%	2,70%
<b>Wtorek, 20 lipca 2021</b>							
	1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec			0,10%
	1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	czerwiec		0,20%	0,10%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec			7,20%
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	czerwiec		6,80%	6,50%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	czerwiec		19,00%	29,80%
<b>Środa, 21 lipca 2021</b>							
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	czerwiec		8,50%	19,10%
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	czerwiec		7,20%	4,70%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-2,1 mln brk	-7,9 mln brk
<b>Czwartek, 22 lipca 2021</b>							
	1:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	czerwiec			
	13:45	Strefa Euro	Stopa depozytowa	lipiec		-0,50%	-0,50%
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	czerwiec		7,80%	9,00%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		355 tys.	360 tys.
	14:30	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	lipiec			
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	czerwiec		1,10%	1,30%
<b>Piątek, 23 lipca 2021</b>							
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	czerwiec		0,50%	-1,40%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	czerwiec			24,60%
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	lipiec		58,3	59
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	lipiec		58,5	57,8
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	lipiec		64,3	65,1
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	lipiec		59	57,5
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	czerwiec		5,90%	6,10%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	lipiec		62,5	63,4
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	lipiec		59,5	58,3
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	lipiec		62	62,1
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	lipiec		64,1	64,6

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



**BNP PARIBAS**  
**BIURO MAKLERSKIE**

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

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.  
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00

e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://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 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 obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



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

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

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

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

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

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

Zespół Produktów i Projektów	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Marek Jaczewski</b>	<b>601 364 945</b>	<a href="mailto:marek.jaczewski@bnpparibas.pl">marek.jaczewski@bnpparibas.pl</a>
Paulina Sołdaj	691 333 152	<a href="mailto:paulina.soldaj@bnpparibas.pl">paulina.soldaj@bnpparibas.pl</a>
Damian Sieńko	691 333 562	<a href="mailto:damian.sienko@bnpparibas.pl">damian.sienko@bnpparibas.pl</a>
Beata Skóra-Bydgoska	722 375 391	<a href="mailto:beata.skora-bydgoska@bnpparibas.pl">beata.skora-bydgoska@bnpparibas.pl</a>

## Internetowe serwisy transakcyjne

**SIDOMA WEB**

- wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

**SIDOMA PROFESSIONAL**

- wersja dla klientów doświadczonych

<https://www.webmakler.pl/>

## DISCLAIMER

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.com](http://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.