



KOMENTARZ PORANNY

2021-07-20 08:07



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Początek tygodnia na rynkach finansowych przyniósł wiele emocji za sprawą skali przeceny, która nie była widziana przez inwestorów od dawna, a która to dotknęła wszystkie parkiety. Szeroki warszawski WIG stracił w dniu wczorajszym 2,36% i tym samym zakończył sesję na dolnym ograniczeniu trwającej od początku czerwca konsolidacji. Analogiczna sytuacja ma obecnie miejsce na indeksie WIG20, na którym to konsolidacja określona jest przez wsparcie na poziomie 2200 (wczorajsze zamknięcie 2205,9 pkt.) i opór na 2300 pkt. Kluczowym wsparciem pozostaje jednakże wciąż poziom 2100 pkt. gdzie mieści się poprzednie lokalne ekstremum. Relatywnie stabilnej sytuacji wygląda na indeksach średnich i małych spółek. Zarówno w wypadku mWIG40 jak i sWIG80 notowania wyraźnie wybiły się dołem z lokalnych konsolidacji otwierając z technicznego punktu widzenia przestrzeń do dalszych spadków.

Przecena w Warszawie w dniu wczorajszym była pochodną wydarzeń na światowych rynkach akcji. Niemiecki DAX30 zaliczył najgorszą sesję w trwającej od kwietnia konsolidacji, tracąc 2,62% i powracając w okolice poziomu 15 000 pkt., który ostatnio był notowany w maju. Najgorzej w całej Europie wypadł grecki Athex Composite (-3,88%). Kondycji rynków europejskich nie wspierały także negatywne poziomy otwarcie parkietów w USA. Ostatecznie S&P 500 zakończyło dzień wynikiem -1,59%, a Nasdaq 100 -0,9%.

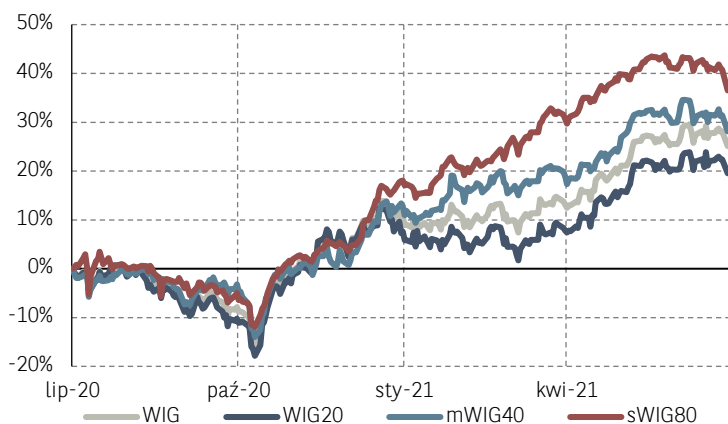
W poniedziałek nie traciły jednakże jedynie indeksy akcji. Notowania ropy WTI załamały się tracąc 7,6%. Powyższe jest wynikiem pogorszenia się sentymentu na rynkach finansowych w połączeniu z decyzją Organizacji Krajów Eksportujących Ropę Naftową (OPEC) i jej sojuszników spoza OPEC, którzy osiągnęli w niedzielę porozumienie o zwiększeniu od sierpnia wydobycia o 400 tys. baryłek dziennie. Ponadto w wyniku wzrostu awersji do ryzyka dynamicznie w dniu wczorajszym zyskiwały obligacje. Rentowności amerykańskich dziesięciolatek są już notowane poniżej poziomu 1,20%, chociaż jeszcze na początku kwietnia testowały 1,75%. W Polsce rentowności dziesięciolatek znalazły się poniżej 1,5%.

Za powód tak znaczącej zmiany sentymentu na rynkach finansowych najczęściej podaje się obawy dotyczące rozprzestrzeniania się wariantu Delta. Główne obawy nie są jednakże obecnie nakierowane na samą kwestię wzrostu śmiertelności i wprowadzenia lockdownów, lecz ryzyko wystąpienia stagflacji, czyli połączenia wysokiej inflacji z stagnacją gospodarczą.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Najważniejszym tematem na rynkach finansowych pozostaje obecnie możliwość kontynuowania rozpoczętej w dniu wczorajszym wyprzedaży. Sesja w Azji kończy się spadkami, które na większości indeksów nie przekraczają 1%. Notowania kontraktów terminowych na S&P 500 i DAX30 zyskują natomiast w godzinach porannych ok. 0,3%. Powyższe wskazuje na uspokojenie nastrojów, lecz zdecydowanie skala wzrostów jest zbyt mała na ten moment, aby ocenić ją jako próbę odkupienia aktywów po wczorajszej wyprzedaży. Oczekujemy, iż najbliższe dni będą stać pod znakiem zwiększonej zmienności i identyfikujemy znaczące prawdopodobieństwo kontynuowania korekty w krótkim terminie.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	65 737,96	-2,36%	-0,32%	15,30%
WIG20	2 205,86	-2,31%	-0,61%	11,20%
mWIG40	4 762,69	-2,52%	-1,43%	19,80%
sWIG80	19 990,90	-3,01%	-3,11%	24,20%
WIG20 USD	566,28	-2,70%	-3,00%	6,35%
WIG20 TR	4 065,83	-2,31%	-0,28%	11,90%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4 258,49	-1,59%	0,80%	13,40%
Nasdaq C.	14 274,98	-1,06%	0,94%	10,80%
DAX	15 133,20	-2,62%	-3,01%	10,30%
CAC40	6 295,97	-2,54%	-4,64%	13,40%
FTSE250	21 940,88	-2,34%	-2,30%	7,09%
BUX	47 268,49	-1,53%	-2,30%	12,30%
IBEX	8 301,70	-2,40%	-8,29%	2,82%
NIKKEI	27 447,05	-0,74%	-2,01%	0,01%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,494	-14,7 pb	-25,9 pb	26,6 pb
USA	1,195	-10,5 pb	-29,7 pb	27,9 pb
Niemcy	-0,387	-5,1 pb	-18,8 pb	18,4 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5965	0,27%	1,52%	0,75%
USD/PLN	3,8961	0,33%	2,56%	4,32%
CHF/PLN	4,2441	0,50%	2,53%	0,58%
GBP/PLN	5,3279	-0,30%	0,64%	4,35%
EUR/USD	1,1797	-0,06%	-1,02%	-3,43%
USD/JPY	109,48	-0,52%	-0,75%	5,99%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	68,62	-6,75%	-8,38%	32,50%
WTI (\$/bbl)	66,35	-7,60%	-9,26%	36,70%
Złoto (\$/ozt)	1 809,20	-0,32%	1,48%	-4,53%
Miedź (c/lb)	420,15	-2,81%	0,42%	19,40%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 19.07.2021

WZROSTY		SPADKI	
NOVAVISGR	13,04%	ERBUD	-11,22%
06MAGNA	9,04%	DROZAPOL	-10,32%
ONDE	8,00%	BOWIM	-9,96%
ONDE-PDA	3,83%	POZBUD	-8,78%
SERINUS	3,36%	OTLOG	-8,33%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	960,58	93,19%	6,71%

NAJWIĘKSZE OBROTY 19.07.2021

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKNORLEN	98,55	10 611	-3,29%
CDPROJEKT	95,38	8 802	-4,04%
ALLEGRO	88,78	6 268	-0,95%
KGHM	85,05	5 951	-2,84%
PZU	61,02	5 974	-2,76%

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



WIG20 i mWIG40

+/-

Comarch	<p>Niemiecka spółka Comarchu z umową ramową o maksymalnej wartości 42,3 mln euro Niemiecka spółka zależna Comarchu podpisała z 450connect umowę ramową na dostarczenie i utrzymanie systemów informatycznych. Maksymalna wartość kontraktu, zakładająca dwudziestoletni okres trwania, to ok. 42,3 mln euro, czyli równowartość 194 mln zł. 450connect to spółka joint venture, należąca do Alliander, E.ON, Versorger-Allianz 450 i grupy regionalnych firm energetycznych, łącznie dostarczających ok. 90 proc. usług infrastruktury krytycznej w Niemczech.</p>	
PKO BP	<p>KNF zaleca PKO BP niewypłacanie dywidend z zysków ubiegłych lat Komisja Nadzoru Finansowego zaleca PKO BP niepodejmowanie działań skutkujących obniżeniem bazy kapitałowej, w tym ewentualnych wypłat dywidend z niepodzielonego zysku z lat ubiegłych (2019 i wcześniejszych) lub wykupów akcji własnych.</p>	

SWIG80 i inne

+/-

Mennica Polska	<p>Mennica Polska złożyła ofertę zakupu 50 proc. biurowca Mennica Legacy Tower Mennica Polska złożyła ofertę zakupu 50 proc. akcji Mennica Towers GGH MT, wszystkich udziałów jedyne go komplementariusza firmy oraz spłaty wyemitowanych przez nią obligacji. Łączna wartość transakcji może sięgnąć 123 mln euro. Grupa Mennica Polska oraz Golub GetHouse posiadają obecnie po 50 proc. akcji spółki Mennica Towers GGH MT, prowadzącej inwestycję w biurowiec Mennica Legacy Tower. Na podstawie oferty spółka zależna Mennicy, Mennica Polska Spółka Akcyjna Tower S.K.A. ma kupić akcje reprezentujące 50 proc. kapitału zakładowego spółki celowej Mennica Towers GGH MT oraz 100 proc. spółki GGH MT, będącej jedynym komplementariuszem Mennica Towers GGH MT. Spółka zależna Mennicy zobowiąże się również do spłaty obligacji imienne wyemitowane przez spółkę celową należące do sprzedającego. Cena za akcje, udziały oraz wartość obligacji, które mają zostać spłacone, to łącznie 123 mln euro. Transakcja ma zostać sfinansowana częściowo z kredytu, który ma być udzielony m.in. spółce celowej przez Aeral Bank i Berlin Hyp. Mennica podała, że oferta będzie ważna przez 14 dni.</p>	
Mercor	<p>Mercor może nabyć udziały w spółce rozwijającej technologię inteligentnego zarządzania energią Mercor podpisał z Automatic Systems Engineering list intencyjny w sprawie potencjalnego nabycia 50 proc. udziałów w kapitale zakładowym Elmech-ASE, spółce rozwijającej technologię inteligentnego zarządzania energią na bazie produkowanych magazynów energii. Mercor planuje potencjalnie zaangażować w spółkę środki w wysokości ok. 5,2 mln zł. Mercor poinformował, że ostateczna decyzja dotycząca nabycia udziałów zostanie poprzedzona procesem due diligence, a planowana transakcja wpisuje się w przyjętą strategię grupy na lata 2020-23, która zakłada rozwój w kierunku automatyzacji i inteligentnego zarządzania bezpieczeństwem pożarowym obiektów oraz zwiększania ich efektywności energetycznej.</p>	
Stalexport Autostrady	<p>Zysk netto j.d. Stalexport Autostrady w I półr. 2021 r. wyniósł 47,1 mln zł Stalexport Autostrady szacuje, że odnotował w pierwszym półroczu 2021 roku 47,1 mln zł zysku netto przypadającego na akcjonariuszy jednostki dominującej wobec 33 mln zł zysku przed rokiem. Według szacunków, zysk operacyjny wzrósł w okresie od stycznia do czerwca 2021 roku do 64,5 mln zł z 50,1 mln zł przed rokiem. Przychody Stalexport Autostrady wzrosły w tym czasie do 158,8 mln zł z 128,7 mln zł w analogicznym okresie poprzedniego roku.</p>	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
wtorek 20 lipca 2021		
	LPP	Wypłata I transzy 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	Wypłata dywidendy 0,10 zł na akcję.
	INSTALKRK	Wypłata 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	Wypłata dywidendy 1 zł na akcję.
	SANOK	Wypłata dywidendy 1 zł na akcję.
	WASKO	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,06 zł na akcję.
środa 21 lipca 2021		
	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	Wypłata dywidendy 0,10 zł na akcję.
czwartek 22 lipca 2021		
	PKNORLEN	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 3,50 zł na akcję.
	EFEKT	Wypłata 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	Wypłata dywidendy 5 euro na akcję.
	MOSTALPLC	Wypłata 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.
piątek 23 lipca 2021		
	ECHO	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,25 zł na akcję.
	GPW	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2,50 zł na akcję.
	INPRO	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,50 zł na akcję.
	LABOPRINT	Wypłata dywidendy 0,20 zł na akcję.
	LENTEX	Wypłata 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.

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

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



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	Wypłata 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	Wypłata 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
Poniedziałek, 19 lipca 2021							
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	czerwiec	9,80%	9,50%	10,10%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	czerwiec	2,80%	2,70%	2,70%
Wtorek, 20 lipca 2021							
	1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec	0,20%		-0,10%
	1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	czerwiec	0,20%	0,20%	0,10%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec	8,50%	8,50%	7,20%
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	czerwiec		6,90%	6,50%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	czerwiec		19,00%	29,80%
Środa, 21 lipca 2021							
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	czerwiec		7,10%	4,70%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	czerwiec		11,50%	19,10%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-4,1 mln brk	-7,9 mln brk
Czwartek, 22 lipca 2021							
	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	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	lipiec			
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		350 tys.	360 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	czerwiec		0,90%	1,30%
Piątek, 23 lipca 2021							
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	czerwiec		0,50%	-1,40%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	czerwiec		9,60%	24,60%
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	lipiec		58,3	59
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	lipiec		59	57,8
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	lipiec		64,2	65,1
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	lipiec		59,5	57,5
	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
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	czerwiec		5,90%	6,10%
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	lipiec		61,9	62,1
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	lipiec		64,8	64,6



SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w określonym czasie. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

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

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.plwww.bnpparibas.pl

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

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

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

Internetowe serwisy transakcyjne

SIDOMA WEB

- wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

SIDOMA PROFESSIONAL

- wersja dla klientów doświadczonych

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

DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla Klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dotoczyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza analiza nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakkolwiek 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.bnpparibas.pl oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

<https://www.bnpparibas.pl/biuro-maklerskie/raporty-biura-maklerskiego.asp>

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 2, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 518 782 zł, w całości wpłacony.