



KOMENTARZ PORANNY 2021-07-21 08:15



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Po poniedziałkowej, mocnej wyprzedaży na rynkach akcji wtorek przyniósł uspokojenie nastrojów. W kraju, Warszawski Indeks Giełdowy zakończył handel „na plusie”, jednak skala wzrostów nie była imponująca, co stawia pod znakiem zapytaniem ewentualne odwrócenie trendów na rynkach kasowych w najbliższym czasie. Motorem napędowym zmian w dniu wczorajszym były największe spółki, co było widać po zachowaniu głównych indeksów. W ramach WIG-u20 in plus wyróżniały się przede wszystkim walory Dino Polska i LPP, które zyskały ponad 3%. Wydaje się zatem, że rynek zakłada w tym momencie, iż ewentualna IV fala pandemii COVID-19 nie skończy się tym razem zamknięciem gospodarki i stacjonarnego handlu detalicznego. Pomimo dodatniego zamknięcia na indeksie krajowych blue chipów widać było pewne niezdecydowanie inwestorów i sam indeks w ciągu dnia był notowany blisko poziomu 2200 punktów, czyli poniedziałkowego dotka. Sytuacja uległa jednak zmianie po wejściu do gry kapitału ze Stanów Zjednoczonych, gdzie skala odbicia przybrała na sile.

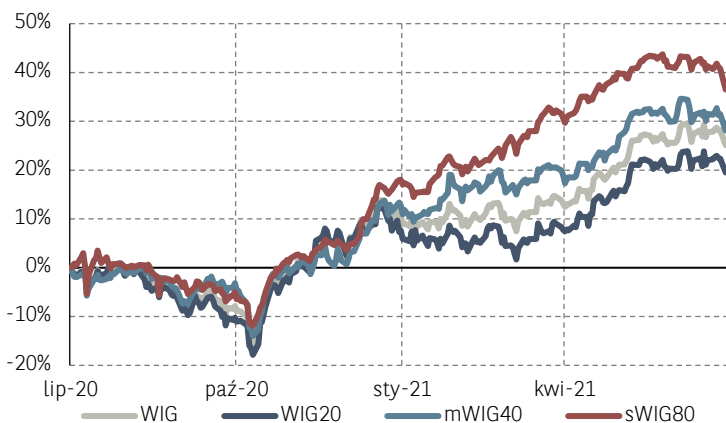
Zarówno S&P500, jak i technologiczny Nasdaq Composite Index zyskały ponad 1,5%. Dobrze zachowywały się przede wszystkim spółki przemysłowe – walory Honeywell zanotowały wzrost o ponad 4%, a General Electric blisko 6%. Tradycyjnie, pierwszy miesiąc nowego kwartału to w USA rozpoczęcie sezonu wynikowego, który nabiera rozpędu. Akcje IBM, który zanotował skorygowany zysk netto w II kwartale na poziomie 2,33 dol., wobec mediany prognoz na poziomie 2,29 dol., zyskały 1,5%. Z kolei działający w branży paliwowej Halliburton zarobił w II kwartale 26 centów na akcję, tj. o 3% powyżej prognoz. W konsekwencji, akcje spółki zwyżkowały 3,7%.

Z korektą mieliśmy również do czynienia na rynku amerykańskiego długu. Rentowności tamtejszych 10-latek odbiły z poziomu 1,2%, kończąc dzień w okolicach 1,225%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Sesja w Azji kończy się lekkimi wzrostami – Nikkei225 zyskał ponad 0,5%, a Shanghai Composite Index 0,7%. Z kolei notowania kontraktów terminowych na S&P 500 i DAX30 są kwotowane w okolicach 0%. Powyższe implikuje wg nas neutralne otwarcie sesji i brak mocnego impulsu popytowego, który mógłby wesprzeć indeksy akcji w takiej skali aby zanegować poniedziałkową wyprzedaż. O godzinie 10:00 poznamy krajowe dane z zakresu sprzedaży detalicznej i produkcji budowlanej. Powinny być one wyraźnie dodatnie. Konsensus zakłada wzrost o odpowiednio 8,6% r/r (ceny stałe) i 7,1% r/r.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	66 110,12	0,57%	0,25%	15,90%
WIG20	2 221,28	0,70%	0,08%	12,00%
mWIG40	4 782,37	0,41%	-1,03%	20,30%
sWIG80	19 960,53	-0,15%	-3,26%	24,00%
WIG20 USD	568,21	0,34%	-2,67%	6,71%
WIG20 TR	4 094,26	0,70%	0,42%	12,70%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4 323,06	1,52%	2,33%	15,10%
Nasdaq C.	14 498,88	1,57%	2,53%	12,50%
DAX	15 216,27	0,55%	-2,48%	10,90%
CAC40	6 346,85	0,81%	-3,87%	14,30%
FTSE250	22 119,48	0,81%	-1,50%	7,96%
BUX	47 622,68	0,75%	-1,56%	13,10%
IBEX	8 358,00	0,68%	-7,66%	3,52%
NIKKEI	27 552,82	0,60%	-1,64%	0,40%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,488	-0,6 pb	-26,5 pb	26,0 pb
USA	1,225	3,0 pb	-26,7 pb	30,9 pb
Niemcy	-0,412	-2,5 pb	-21,3 pb	15,9 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5928	-0,08%	1,44%	0,67%
USD/PLN	3,8983	0,06%	2,62%	4,38%
CHF/PLN	4,2302	-0,33%	2,19%	0,25%
GBP/PLN	5,3125	-0,29%	0,35%	4,04%
EUR/USD	1,1782	-0,13%	-1,15%	-3,56%
USD/JPY	109,87	0,36%	-0,39%	6,37%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	69,35	1,06%	-7,41%	33,90%
WTI (\$/bbl)	67,20	1,28%	-8,10%	38,50%
Złoto (\$/ozt)	1 811,40	0,12%	1,60%	-4,42%
Miedź (c/lb)	426,30	1,46%	1,89%	21,10%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 20.07.2021

WZROSTY		SPADKI	
PLAZACNTR	109,70%	URSUS	-13,82%
MABION	20,51%	BOWIM	-10,78%
SHOPER	7,40%	PBKM	-8,26%
COALENERG	6,77%	SYNEKTIK	-7,53%
PRAIRIE	6,28%	MEDICALG	-6,51%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	849,40	32,01%	67,57%

NAJWIĘKSZE OBROTY 20.07.2021

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKNORLEN	81,15	6 456	1,14%
CDPROJEKT	74,73	6 012	0,70%
ALLEGRO	68,84	8 929	1,37%
DINOPL	66,07	3 940	3,50%
KGHM	58,71	5 160	-0,19%

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.

Autor: Lukas Cinikas
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl



WIG20 i mWIG40

+/-

Amica	Spółka w Kazachstanie Grupa Amica założyła w Kazachstanie spółkę Hansa Central Asia, która będzie rozwijać obecność marki Hansa w całym regionie Azji Środkowej - podała Amica w komunikacie prasowym. Jak podano, w 2022 roku firma uruchomi w Kazachstanie magazyn umożliwiający efektywniejsze zarządzanie łańcuchami dostaw oraz lepszą obsługę klientów.	
Bank Handlowy	Zalecenie KNF ws. dywidendy Bank Handlowy otrzymał indywidualne zalecenie Komisji Nadzoru Finansowego odnoszące się do polityki dywidendowej banku w drugiej połowie 2021 r. Kwota dywidendy za 2020 rok wyniesie 1,2 zł na akcję.	
Budimex/PGE	Postój bloku w Elektrowni Turów Postój nowego bloku energetycznego w należącej do PGE GiEK Elektrowni Turów został zaplanowany zgodnie z założeniami technologicznymi - poinformował Budimex. PGE podała, że postój został uzgodniony z wykonawcą przed przejściem bloku do eksploatacji.	
Eurocash	Zamknięcie sklepów Eurocash podjął decyzję o zamknięciu do końca 2021 roku 59 z 414 sklepów własnych w sieci Delikatesy Centrum, w konsekwencji czego będzie musiał utworzyć odpis na ok. 80 mln zł, co przełoży się na wynik finansowy za 2021 rok.	-
Famur	Skup akcji własnych NWZ Famuru zdecyduje w sprawie upoważnienia zarządu do skupu do 28.700.000 akcji własnych, stanowiących nie więcej niż 5 proc. kapitału zakładowego, w celu ich umorzenia - poinformowała spółka w projektach uchwał na NWZ zwołanego na 17 sierpnia.	
Forte	Szacunkowe wyniki za II kwartał 2021 roku <ul style="list-style-type: none"> Forte szacuje, że skonsolidowany wynik EBITDA w drugim kwartale 2021 roku wyniósł 52 mln zł, czyli o 373 proc. więcej niż przed rokiem. Zgodnie ze wstępnymi wyliczeniami przybliżona wartość skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży grupy w II kwartale 2021 roku wyniosła 310 mln zł, czyli była o 101 proc. wyższa w stosunku do roku 2020. Forte podała, że tak znaczny wzrost sprzedaży płyty meblowej w II kwartale 2021 r. w stosunku tego samego okresu roku ubiegłego, był wynikiem kilkutygodniowego przestoju w działalności grupy Forte w ubiegłym roku, który był spowodowany pierwszym lockdownem. Szacunkowa wysokość skonsolidowanego wyniku EBIT za II kwartał 2021 roku wyniosła 38 mln zł, w stosunku do minus 2 mln zł analogicznego okresu roku 2020 roku. 	
mBank	Rezerwy Koszty ryzyka prawnego mBanku związanego z kredytami walutowymi w CHF ujęte w II kwartale 2021 r. wyniosły 248,4 mln zł. Bank podał, że wynik osiągnięty przez grupę w tym okresie był dodatni.	
Pekao	Rezygnacja wiceprezesa Krzysztof Kozłowski, wiceprezes Pekao nadzorujący Pion Strategii, złożył rezygnację z pełnionej funkcji.	
PGNiG	Szacunkowe dane operacyjne za II kwartał 2021 roku <ul style="list-style-type: none"> Wolumen sprzedaży gazu ziemnego przez PGNiG w drugim kwartale 2021 roku wzrósł do 6,9 mld m sześć. z 6,3 mld m sześć. przed rokiem. Wydobycie gazu ziemnego w drugim kwartale wyniosło 1,09 mld m sześć. wobec 1,02 mld m sześć. rok wcześniej. W I połowie roku było to 2,34 mld m sześć. podczas gdy rok wcześniej 2,19 mld m sześć. 	





- Import gazu ziemnego wyniósł w drugim kwartale 4,17 mld m sześć. gazu wobec 4,01 mld m sześć. rok wcześniej. Import "z kierunku wschodniego" wyniósł w tym czasie 2,57 mld m sześć. wobec 2,19 mld m sześć. rok wcześniej.
- Wolumen wydobycia ropy naftowej wyniósł w drugim kwartale 279,6 tys. ton wobec 331,7 tys. ton rok wcześniej. Wolumen sprzedaży ropy naftowej wyniósł w tym czasie 366,3 tys. ton. Przed rokiem było to 369,5 tys. ton.
- Wolumen sprzedaży ciepła w drugim kwartale spadł do 6,54 PJ z 6,79 PJ. Sprzedaż energii elektrycznej z produkcji spadła z kolei do 0,61 TWh z 0,64 TWh przed rokiem.

PZU	Powołanie członka zarządu Rada nadzorcza PZU powołała Krzysztofa Kozłowskiego na członka zarządu.	
Santander Bank Polska	Zalecenie KNF ws. dywidendy Maksymalna stopa dywidendy Santander Bank Polska po zastosowaniu dodatkowych kryteriów może wynieść do 30 proc. zysku za 2020 rok. KNF zaleciła bankowi niewypłacanie dywidend z niepodzielonego zysku za 2019 r. oraz lat wcześniejszych.	
SWIG80 i inne		+/-
Alumetal	Szacunkowe dane za II kwartał 2021 roku <ul style="list-style-type: none"> • Zysk netto grupy Alumetal w II kwartale 2021 roku wyniósł 38,5 mln zł, czyli był 871 proc. wyższy niż rok wcześniej - poinformowała spółka we wstępnych danych. • Przychody ze sprzedaży w tym okresie wzrosły o 237 proc. do 539,9 mln zł, a EBITDA o 404 proc. do 53,5 mln zł. • Sprzedaż w II kwartale wyniosła 58,3 tys. ton, czyli była 154 proc. wyższa niż rok wcześniej. • Spółka podała, że oznacza to, że w pierwszym półroczu grupa wypracowała 118,5 mln zł EBITDA oraz 88 mln zł znormalizowanego zysku netto, czyli o około 220 proc. i 350 proc. więcej niż rok wcześniej. 	
Mercor	Komentarz zarządu Mercor chce zrealizować transakcję zakupu udziałów w spółce Elmech-ASE w najbliższych dwóch, trzech miesiącach i kontynuuje przegląd opcji strategicznych - poinformowali przedstawiciele zarządu podczas wtorkowej wideokonferencji. Grupa notuje w roku obrotowym 2021/22 wzrost pozyskiwanych zamówień zarówno w Polsce, jak i za granicą.	
Mo-Bruk	Zgoda na eksport paliwa na Ukrainę Mo-Bruk otrzymał zgodę Głównego Inspektoratu Ochrony Środowiska na eksport paliwa alternatywnego na Ukrainę - podała spółka w komunikacie. Mo-Bruk dostarczy do elektrociepłowni na Ukrainie do 10 tys. ton paliwa RDF w terminie do 10 lutego 2022 r.	
PBKM	Dane operacyjne Polski Bank Komórek Macierzystych z końcem czerwca przechowywał w segmentach łącznie 420.727 próbek krwi pępowinowej oraz tkanek, o 17,2 proc. więcej niż przed rokiem.	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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. uchylene 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.
	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		

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



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	7,00%	6,90%	6,50%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	czerwiec	18,40%	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

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

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

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

e-mail: doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl



SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja 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 osiągane 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 dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza analiza nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska 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-bank.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.