



# KOMENTARZ PORANNY

2021-07-26 08:28



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Ostatnia sesja przedostatniego tygodnia lipca na GPW w Warszawie zakończyła się w pozytywnych nastrojach. Po dodatnim otwarciu, indeks szerokiego rynku przez cały piątek podążał do zakończenia handlu w ruchu bocznym kończąc piątek w okolicach +0,46%. Z perspektywy tygodnia, nie udało się jednak zakończyć handlu „na plusie” za co odpowiadała głównie poniedziałkowa sesja, która zakończyła się prawie 2,5% spadkami. Najlepiej zachowywały się tym razem największe spółki skupione w ramach indeksu WIG20, który zyskał ponad 0,5%. Na pierwszy plan wysuwały się przede wszystkim walory spółek energetycznych, które mocno zyskiwały (min. PGE +5,63%, Tauron +3,7%) po ogłoszeniu przez nie informacji o zawarciu ze Skarbem Państwa porozumienia ws. wydzielenia aktywów węglowych.

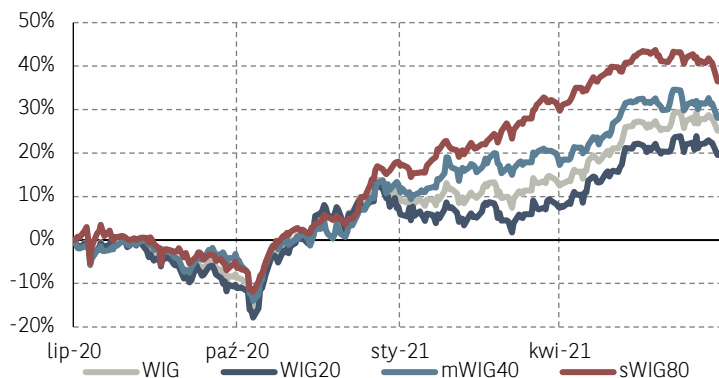
Z kolei w Stanach Zjednoczonych byliśmy świadkami kolejnego tygodnia rekordów notowań tamtejszych indeksów, pomimo wieszczzonego przez komentatorów rynków nadchodzącego krachu. W tym wypadku, pomimo analogicznej, poniedziałkowej wyprzedazy, cztery kolejne sesje zakończyły się wzrostem kursów akcji, co sprowadziło indeks S&P500 i technologiczny Nasdaq na historyczne szczyty.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Nowy tydzień na rynkach kasowych rozpoczyna się w słabszych nastrojach. Zarówno kontrakty terminowe na S&P500, jak i DAX30 są kwotowane poniżej otwarcia, co może wpłynąć negatywnie na rozpoczęcie handlu w Warszawie. Uwagę zwraca również ponad 2% spadek indeksu Shanghai Composite Index, gdzie wyprzedź dotknęła głównie spółki sektora edukacyjnego i nieruchomości. Przyczyną spadków były informacje o prawdopodobnym wprowadzeniu przez tamtejsze władze szeregu restrykcji w zakresie min. inwestycji zagranicznych w branżę oraz ograniczeń w obszarze prywatnego nauczania.

Sezon wakacyjny pozostaje w pełni obecny na rynkach. Okres ten odznacza się umiarkowaną zmiennością handlu, niskimi obrotami i neutralnym sentymentem inwestorów. W najbliższym tygodniu rynki zapewne w dalszym ciągu będą poruszać się w tematyce obaw przed rozwijającym się w Europie wariantem Delta, rosnącej presji inflacyjnej i perspektyw polityki pieniężnej głównych banków centralnych. Część odpowiedzi na ostatnią kwestię może przynieść już środowa decyzja Fed. Już na czerwcowym posiedzeniu przy okazji publikacji prognoz makroekonomicznych widoczna była stopniowa zmiana stanowiska członków Federalnego Komitetu Otwartego Rynku. O ile w scenariuszu bazowym bank centralny zakłada zmianę stóp procentowych dopiero w 2023 roku to dot-plot, czyli kropkowy wykres obrazujący oczekiwania członków FOMC wskazuje, że aż 7 członków (wcześniej 4) spodziewa się podwyżki już w 2022 r. W 2023 jest to aż 13 (wcześniej 7) z 18 członków komitetu. W kontekście lipcowego posiedzenia konsensus nie zakłada jeszcze zmian w polityce pieniężnej, jednak rynki będą zapewne szukały sygnałów rozpoczęcia rozmów o momencie ograniczenia skupu aktywów. Poza tym, kalendarz danym makroekonomicznym w tym tygodniu zawiera szereg publikacji wstępnych szacunków PKB oraz CPI, w tym dla strefy euro, Niemiec i USA. Z kolei w kraju, w piątek poznamy szacunki inflacji CPI w lipcu, gdzie prawdopodobnie dynamika utrzyma się na zbliżonym do czerwca poziomie (tj. 4,4% r/r i 0,1% m/m).

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	67 190,72	0,46%	0,68%	17,80%
WIG20	2 242,41	0,56%	0,39%	13,00%
mWIG40	4 886,43	0,29%	-1,44%	22,90%
sWIG80	20 447,08	0,36%	-1,72%	27,00%
WIG20 USD	576,75	0,19%	-2,19%	8,32%
WIG20 TR	4 150,56	0,56%	1,15%	14,20%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4 411,79	1,01%	4,01%	17,50%
Nasdaq C.	14 836,99	1,04%	3,96%	15,10%
DAX	15 669,29	1,00%	1,38%	14,20%
CAC40	6 568,82	1,35%	0,27%	18,30%
FTSE250	22 883,39	0,91%	0,99%	11,70%
BUX	47 491,69	-0,56%	-2,33%	12,80%
IBEX	8 717,20	1,11%	-2,65%	7,97%
NIKKEI	27 808,39	0,95%	-4,27%	1,33%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,533	-2,9 pb	-26,4 pb	30,5 pb
USA	1,278	-0,4 pb	-20,9 pb	36,2 pb
Niemcy	-0,422	0,5 pb	-24,9 pb	14,9 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5754	0,27%	1,29%	0,29%
USD/PLN	3,8870	0,27%	2,64%	4,08%
CHF/PLN	4,2263	0,24%	2,45%	0,15%
GBP/PLN	5,3447	0,18%	1,07%	4,68%
EUR/USD	1,1771	-0,01%	-1,32%	-3,64%
USD/JPY	110,55	0,37%	-0,39%	7,03%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	74,10	0,42%	-1,45%	43,10%
WTI (\$/bbl)	72,07	0,22%	-1,38%	48,50%
Złoto (\$/ozt)	1 801,80	-0,20%	1,03%	-4,92%
Miedź (c/lb)	440,00	1,44%	1,60%	25,00%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		23.07.2021	
WZROSTY		SPADKI	
PLAZACNTR	48,07%	BRASTER	-18,58%
LARQ	13,37%	MOSTALPLC	-7,65%
URSUS	12,70%	COALENERG	-6,01%
COMARCH	9,80%	GRUPAAZOTY	-5,94%
PRAGMAINK	7,55%	CREEPYJAR	-4,44%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	571,95	28,87%	69,46%
NAJWIĘKSZE OBROTY			
23.07.2021			
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
KGHM	67,68	3 948	2,42%
PKNORLEN	44,40	3 400	0,99%
CDPROJEKT	41,10	4 082	0,13%
PZU	32,06	2 539	0,19%
PKOBP	28,50	2 945	-0,67%

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



WIG20 i mWIG40

+/-

Bank Millenium

Wyniki za Q22021

- Strata netto grupy Banku Millennium w drugim kwartale 2021 roku wyniosła 200,3 mln zł podczas gdy rok wcześniej zysk wynosił 53,6 mln zł. Wynik banku okazał się zbliżony do oczekiwań, bowiem konsensus rynkowy zakładał stratę na poziomie 204,3 mln zł.
- Bank podał, że koszty rezerw na ryzyko prawne z tytułu walutowych kredytów hipotecznych w II kwartale wzrosły do 513,6 mln zł z 112,7 mln zł rok wcześniej.
- Wynik odsetkowy banku wyniósł w drugim kwartale 654,9 mln zł i był zgodny z oczekiwaniami. Konsensus PAP wynosił 650,2 mln zł (w przedziale oczekiwań 644 - 657 mln zł).
- Wynik z prowizji wyniósł z kolei 209,3 mln zł wobec konsensusu na poziomie 208,8 mln zł (oczekiwania wahały się od 206 mln zł do 210,8 mln zł).

Budimex

Szacunkowe dane finansowe za I półrocze 2021 roku

- Grupa Budimex szacuje, że miała w pierwszym półroczu 2021 roku 761,8 mln zł zysku netto w porównaniu do 108,7 mln zł przed rokiem.
- przychody netto ze sprzedaży produktów i usług oraz towarów i materiałów wyniosły w pierwszym półroczu 3.241,1 mln zł w porównaniu do 3.460,2 mln zł rok wcześniej.
- Zysk brutto ze sprzedaży wyniósł 375,6 mln zł w porównaniu do 253,1 mln zł przed rokiem.
- Zysk z działalności operacyjnej wyniósł 276,4 mln zł w porównaniu do 99,7 mln zł w pierwszym półroczu 2020 roku.
- Portfel zamówień Grupy Budimex na koniec pierwszego półrocza 2021 roku wyniósł 12,97 mld zł w porównaniu do 11,56 mld zł na koniec pierwszego półrocza 2020.
- Wartość kontraktów podpisanych przez Grupę Budimex w pierwszym półroczu 2021 wyniosła 2,92 mld zł w porównaniu do 3,82 mld zł w pierwszym półroczu 2020.
- W wyniku transakcji sprzedaży spółki Budimex Nieruchomości Sp. z o.o. Grupa osiągnęła zysk netto w wysokości 542 mln złotych, z czego 55 mln złotych dotyczyło rozliczenia wyeliminowanego wcześniej wyniku na transakcjach wewnętrznych pomiędzy segmentem budowlanym a deweloperskim.

Orange Polska

Program motywacyjny

- Rada Nadzorcza Orange Polska przyjęła program motywacyjny dla zarządu, dyrektorów wykonawczych oraz kluczowych menedżerów grupy, oparty na instrumentach pochodnych (akcjach fantomowych), których instrumentem bazowym jest kurs akcji spółki.
- Jak podano, program oparty jest o trzyletnie cykle, z których pierwszy rozpoczyna się w 2021 r. (seria pierwsza), a kolejne w następujących po sobie latach kalendarzowych.
- Do uczestnictwa w programie na zasadzie dobrowolności uprawnionych jest ok. 100 pracowników.
- W serii pierwszej uczestnicy mogą nabyć łącznie do ok. 2,0 mln akcji fantomowych w cenie 0,50 zł za akcję.
- Warunkiem wykupu przez spółkę jakiegokolwiek liczby akcji fantomowych serii pierwszej jest utrzymanie średniego kursu akcji Orange Polska w I kw. 2024 r. na poziomie równym lub wyższym niż średni kurs akcji w pierwszym półroczu 2021 r.
- Spółka podała, że akcje fantomowe pozostające w posiadaniu uczestników programu w serii pierwszej zostały przypisane do poszczególnych wskaźników sukcesu (EBITDAaL, organiczne przepływy pieniężne, emisja CO2 i cena akcji).

PGE

Rozruch bloku w Elektrowni Turów

Po planowanym postoju, zakończony został rozruch bloku o mocy 496 MW w Elektrowni Turów. Jednostka jest gotowa do pracy i może już produkować energię elektryczną, zgodnie z zapotrzebowaniem zgłoszonym przez operatora systemu przesyłowego. Nowy blok



	energetyczny w Elektrowni Turów o mocy 496 MW został oddany do eksploatacji w maju bieżącego roku. Postój bloku, wynikający z zapisów kontraktu, rozpoczął się 19 czerwca 2021 roku.	
PKO BP	<b>Umowa organizacji emisji obligacji</b> PKO BP podpisał z miastem Kraków umowę dotyczącą zorganizowania emisji obligacji na kwotę 620 mln zł.	
WIG-Energia	<b>Porozumienie ws. wydzielenia aktywów węglowych</b> PGE, Enea, Tauron, Energa i Skarb Państwa zawarły porozumienie dotyczące współpracy w zakresie wydzielenia aktywów węglowych i ich integracji w ramach Narodowej Agencji Bezpieczeństwa Energetycznego (NABE).	+
SWIG80 i inne		+/-
Newag	<b>Umowa</b> Newag podpisał umowę z Łódzką Koleją Aglomeracyjną o wartości 83,55 mln zł netto na dostawę trzech dwunapędowych zespołów trakcyjnych (ZT) wraz ze świadczeniem usług utrzymania.	
Rawlplug	<b>Budowa centrum dystrybucyjnego</b> Rawlplug wybuduje centrum dystrybucji w Kostrzyńsko-Słubickiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej na terenie województwa lubuskiego. Planowana wartość inwestycji to ok. 80,3 mln zł, a zakończenie jej realizacji zakładane jest do końca 2025 r.	
Selvita	<b>Zlecenie dla spółki zależnej</b> Fidelta, spółka zależna Selvity, otrzymała zlecenie o wartości ok. 18,4 mln zł/	
Torpol	<b>Wygrana w przetargu</b> Oferta Torpolu w wysokości ok. 133,6 mln zł brutto została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu Miasta Łódź - Zarządu Inwestycji Miejskich.	
Żywiec	<b>Nadpłata podatku</b> Grupa Żywiec zdecydowała o rozpoznananiu należności długoterminowej dotyczącej nadpłaconego podatku akcyzowego, w łącznej kwocie 194,94 mln zł, co pozytywnie wpłynie na wynik finansowy spółki.	



## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>poniedziałek 26 lipca 2021</b>		
	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.
<b>wtorek 27 lipca 2021</b>		
	ARCHICOM	Wyplata 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	Wyplata 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.
<b>środa 28 lipca 2021</b>		
	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, 26 lipca 2021</b>							
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	lipiec		102,3	101,8
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	czerwiec		800 tys.	769 tys.
<b>Wtorek, 27 lipca 2021</b>							
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	czerwiec		8,30%	8,40%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	lipiec		1,10%	0,90%
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	czerwiec		2,10%	2,30%
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	lipiec		125,5	127,3
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	lipiec		21	22
<b>Środa, 28 lipca 2021</b>							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	sierpień		0,00%	-30,00%
	20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	lipiec			
<b>Czwartek, 29 lipca 2021</b>							
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec			7,20%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	lipiec		5,80%	5,90%
	11:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec			8,00%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	lipiec		118,8	117,9
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	lipiec		3,20%	2,30%
	14:30	USA	PKB (annualizowany) wst.	II kw.		8,20%	6,40%
	14:30	USA	Konsumpcja prywatna (annualizowana) wst.	II kw.			11,40%
	14:30	USA	Deflator PKB wst. (k/k)	II kw.		5,50%	4,30%
	14:30	USA	PCE core wst. (k/k)	II kw.		5,00%	2,50%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		365 tys.	419 tys.
<b>Piątek, 30 lipca 2021</b>							
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	czerwiec			-6,50%
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	czerwiec			8,30%
	7:30	Francja	PKB s.a. wst. (k/k)	II kw.		0,80%	-0,10%
	8:00	Niemcy	PKB s.a. wst. (k/k)	II kw.		2,00%	-1,80%
	8:00	Niemcy	PKB n.s.a. wst. (r/r)	II kw.		10,00%	-3,40%
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	lipiec		1,20%	1,50%
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	czerwiec			19,60%
	10:00	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	lipiec			4,40%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. wst. (r/r)	II kw.		13,20%	-1,30%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP - dane szacunkowe (r/r)	lipiec		2,00%	1,90%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	czerwiec		7,90%	7,90%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	lipiec		65	66,1





## 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.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-Bydgowska	722 375 391	<a href="mailto:beata.skora-bydgowska@bnpparibas.pl">beata.skora-bydgowska@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 dotrzymano 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 udostępni niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie [www.bnpparibas.pl](http://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.