



KOMENTARZ PORANNY

2021-07-28 08:33



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wtorkowa sesja była kolejną, która wpisuje się w wakacyjny obraz rynku, co odzwierciedla poziom obrotów na GPW w wysokości 609 mln. Warszawski Indeks Giełdowy w ostatecznym rozrachunku stracił 0,76%, przy relatywnej słabości w segmencie średnich spółek (mWIG40 -1,44%) i sile małych spółek (sWIG80 -0,23%). WIG20 zakończył dzień wynikiem -0,72%, kończąc sesję na poziomie 2224 pkt. i po raz kolejny zbliżając się do kluczowego wsparcia, które mieści się w rejonie 2000 pkt., a które to jest obecnie głównym ograniczeniem trwającego od czerwca trendu bocznego. Na poziomie całych indeksów ruchy na warszawskiej giełdzie były spójne z sytuacją na rynkach regionu. Niemiecki DAX30 stracił 0,64%, a francuski CAC40 0,71%. W Warszawie sesja podzieliła się na dwie części – poranny spadek i dalszą konsolidację.

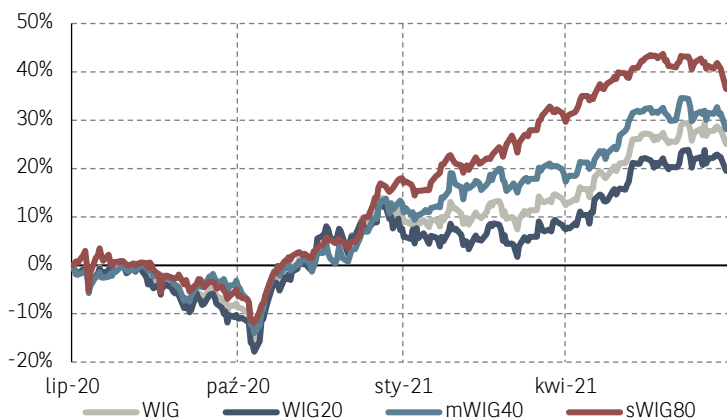
W wypadku indeksów sektorowych jedynie dwa w dniu wczorajszym zakończyły sesję na plusach. Były to WIG-Telekomunikacja i WIG-Górnictwo, które zyskały kolejno 0,68% i 0,27%. Z drugiej strony najgorzej radziły sobie WIG-Chemia (-2,06%) oraz WIG-Leki (-2,74%).

Ważnym wydarzeniem, także z punktu widzenia rynków europejskich, pozostaje wczorajsza sesja w Stanach Zjednoczonych, gdzie Nasdaq 100 stracił -1,12%, a S&P 500 0,47%, chociaż w trakcie sesji oba indeksy znajdowały się na widocznie niższych poziomach. Negatywną reakcją widać szczególnie na indeksie spółek technologicznych, chociaż to właśnie te spółki znacząco pobijają oczekiwania analityków, publikując często rekordowe wyniki za drugi kwartał bieżącego roku. Powyższe obrazuje aktualny stan rynku, gdzie część inwestorów postanawia realizować osiągnięte zyski w obawie przed spadkiem tak wysokich dynamik wzrostów przychodów i zysków, który obserwujemy obecnie.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Sesja w Azji kończy się w negatywnych nastrojach. Większość indeksów regionu traci, poza najbardziej dotkniętym w ostatnim czasie Hang Seng, który akurat w dniu dzisiejszym zyskuje ponad 1%, jako jedyny azjatycki indeks. Powyższe nie przekłada się na inwestorów na Starym Kontynencie. Notowania kontraktów terminowych na DAX 30 znajdują się w godzinach porannych na poziomie +0,1%. Podobną sytuację obserwujemy na kontraktach na S&P 500. Wydarzeniem dnia, poza trwającym sezonem wyników spółek, będzie posiedzenie amerykańskiej Rezerwy Federalnej, która naszym zdaniem nie wprowadzi w tym momencie żadnych zmian do prowadzonej polityki monetarnej, co pozostaje obecnie rynkowym konsensusem.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	66 710,29	-0,76%	-1,90%	17,00%
WIG20	2 224,59	-0,72%	-2,68%	12,10%
mWIG40	4 832,72	-1,44%	-3,28%	21,50%
sWIG80	20 513,71	-0,23%	-2,15%	27,40%
WIG20 USD	573,50	-0,44%	-5,36%	7,71%
WIG20 TR	4 117,56	-0,72%	-1,94%	13,30%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4 401,46	-0,47%	2,58%	17,20%
Nasdaq C.	14 660,58	-1,21%	1,10%	13,80%
DAX	15 519,13	-0,64%	-0,23%	13,10%
CAC40	6 531,92	-0,71%	-0,40%	17,70%
FTSE250	22 877,01	-0,24%	1,52%	11,70%
BUX	47 002,77	0,11%	-2,69%	11,60%
IBEX	8 699,20	-0,87%	-2,41%	7,75%
NIKKEI	27 581,66	-1,39%	-5,05%	0,50%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,505	-1,6 pb	-31,0 pb	27,7 pb
USA	1,241	-5,4 pb	-23,9 pb	32,5 pb
Niemcy	-0,444	-1,7 pb	-25,5 pb	12,7 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5978	0,15%	2,14%	0,78%
USD/PLN	3,8904	0,02%	3,08%	4,17%
CHF/PLN	4,2556	0,18%	3,70%	0,85%
GBP/PLN	5,4014	0,43%	3,09%	5,79%
EUR/USD	1,1818	0,13%	-0,91%	-3,26%
USD/JPY	109,77	-0,55%	-0,76%	6,28%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	73,52	-0,24%	-0,84%	41,90%
WTI (\$/bbl)	71,65	-0,36%	-1,73%	47,70%
Złoto (\$/ozt)	1 799,80	0,03%	1,07%	-5,03%
Miedź (c/lb)	454,45	-0,88%	6,22%	29,10%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 27.07.2021

WZROSTY		SPADKI	
OPTTEAM	8,22%	PLAZACNTR	-18,22%
BOOMBIT	4,78%	MABION	-7,62%
RAWLPLUG	3,95%	PRAGMAINK	-7,44%
O6MAGNA	3,91%	LARQ	-7,17%
ASTARTA	3,75%	AIRWAY	-5,96%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	609,05	68,87%	30,72%

NAJWIĘKSZE OBROTY 27.07.2021

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
KGHM	82,46	4 466	0,41%
CDPROJEKT	57,90	3 493	-0,42%
ALLEGRO	46,06	4 019	-2,13%
PKNORLEN	37,56	3 218	-1,28%
PZU	35,07	2 401	0,03%

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



WIG20 i mWIG40

+/-

<p>JSW</p>	<p>Odpis obniży wynik operacyjny JSW o 73 mln zł Odpis jest związany z ujemną wartością odzyskiwalną ośrodka generującego środki pieniężne, czyli Kopalni Węgla Kamiennego "Jastrzębie-Bzie", ujętym w 2020 roku odpisem jego aktywów oraz wzrostem wartości tych aktywów na koniec czerwca 2021 roku. Odpis pomniejszy wynik operacyjny JSW oraz grupy kapitałowej. Ostateczna wartość odpisu zostanie przedstawiona w sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2021 roku.</p>	
<p>Lotos</p>	<p>Szacunkowe wyniki Grupa Lotos szacuje, że jej skonsolidowany oczyszczony wynik EBITDA LIFO wyniósł w drugim kwartale 2021 roku 1 mld zł, a zysk netto grupy sięgnął 1,08 mld zł. Szacunkowe skonsolidowane przychody Grupy Lotos ze sprzedaży w drugim kwartale wyniosły 7,42 mld zł. Szacunkowy oczyszczony wynik EBITDA LIFO segmentu produkcji i handlu sięgnął po sześciu miesiącach 2021 roku 0,78 mld zł, a segmentu wydobywczego 0,21 mld zł. Grupa Lotos podała, że wahania poziomu zapasów ropy naftowej oraz różnice pomiędzy wolumenem zakupu i przerobu ropy naftowej w trakcie II kwartału 2021 roku spowodowały uwzględnienie w kalkulacji kosztu przerobu wg metodyki LIFO ropy wycenionej przy niższym koszcie jednostkowym niż cena bieżąca - wystąpił tzw. efekt "tanich warstw ropy naftowej" (wycenionych po istotnie niższym koszcie jednostkowym). Efekt ten jest przeciwny do efektu "drogich warstw ropy naftowej" w II kwartale 2020 roku, który wpłynął na obniżenie oczyszczonego EBITDA LIFO o około 0,37 mld zł. Spółka szacuje wyżej wymieniony pozytywny efekt dla wyniku wg LIFO na około 0,09 mld zł, tj. oczyszczony EBITDA LIFO jest dzięki niemu wyższy o około 0,09 mld zł. Grupa Lotos swoje wyniki za pierwsze półrocze 2021 roku przedstawi 12 sierpnia.</p>	
<p>PGNiG</p>	<p>PGNiG wypowiedziało umowy długoterminowe na dostawy gazu LNG z Port Arthur Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo wystąpiło do Port Arthur LNG, LLC, spółki zależnej Sempra LNG, LLC wypowiedzenie umowy długoterminowej z 19 grudnia 2018 roku na dostawy gazu skroplonego LNG. Umowa zakładała zakup przez PGNiG około 2 mln ton LNG (tj. około 2,7 mld m³ gazu ziemnego po regazyfikacji) rocznie przez 20 lat z instalacji produkcyjnej Port Arthur w Jefferson County w Teksasie z pierwotnie planowanym terminem zakończenia budowy nie wcześniej niż w 2023 r. Jednocześnie PGNiG poinformowało, że będzie prowadzić rozmowy z Sempra LNG, LLC dotyczące potencjalnej współpracy w zakresie dostaw LNG pochodzących z innych projektów realizowanych przez Sempra LNG, LLC.</p>	
<p>PGNiG</p>	<p>PGNiG ma porozumienia dot. aneksów do umów na dostawy LNG z Plaquemines LNG i Calcasieu Pass LNG Zarząd PGNiG zawarł porozumienia określające podstawowe warunki aneksów do umów na dostawy gazu skroplonego (LNG) z Venture Global Plaquemines LNG oraz Venture Global Calcasieu Pass. Potencjalne podpisanie aneksów ma skutkować zwiększeniem wolumenu dostaw LNG na rzecz PGNiG łącznie o 2 mln ton rocznie pochodzących z planowanych terminali skraplania gazu ziemnego. Z Calcasieu Pass LNG w Calcasieu Parish planowane jest zwiększenie dostaw z 1 mln ton do 1,5 mln ton LNG rocznie (co odpowiada łącznemu wolumenowi około 2 mld m sześć. gazu ziemnego po regazyfikacji) przez 20 lat, a z Plaquemines LNG w Plaquemines Parish - zwiększenie dostaw z 2,5 mln ton do 4 mln ton LNG rocznie (co odpowiada łącznemu wolumenowi blisko 5,4 mld m³ gazu ziemnego po regazyfikacji) przez 20 lat. Podpisane porozumienia nie stanowią zobowiązania PGNiG do podpisania aneksów do ww. umów na zakup LNG.</p>	
<p>PKN Orlen</p>	<p>PKN Orlen kupił licencję i projekt bazowy dla technologii pogłębionego przerobu ropy w Płocku PKN Orlen kupił licencję i projekt bazowy dla technologii pogłębionego przerobu ropy w płockiej rafinerii. Umożliwia ona uzyskiwanie większej ilości wartościowych produktów, jak paliwa i propylen, z każdej barytki ropy.</p>	
<p>Santander</p>	<p>Zysk netto Santander Bank Polska w II kw. wyniósł 222,5 mln zł Zysk netto grupy Santander Bank Polska w drugim kwartale 2021 roku spadł do 222,5 mln zł z 304,9 mln zł rok wcześniej. Zysk banku okazał się 113 proc. powyżej oczekiwań</p>	<p>+</p>

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

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



analityków, którzy spodziewali się, że wyniesie on 104,4 mln zł. Oczekiwania 9 biur maklerskich, co do zysku netto Santander Bank Polska za drugi kwartał, wahały się od 54 mln zł do 167 mln zł. Odpisy z tytułu utraty wartości kredytów wyniosły w drugim kwartale 263,8 mln zł, czyli były 17 proc. niższe od konsensusu. Rynek oczekiwał odpisów na poziomie 318,3 mln zł w przedziale oczekiwań od 295 mln zł do 370 mln zł. Wynik odsetkowy banku w drugim kwartale wyniósł 1.411,1 mln zł i okazał się zgodny z oczekiwaniami analityków, którzy liczyli, że wyniesie on 1.406,1 mln zł (w przedziale oczekiwań 1.392 - 1.417 mln zł). Wynik z opłat i prowizji wyniósł 600,1 mln zł i również był zgodny z szacunkami rynku, który spodziewał się 597,7 mln zł (oczekiwania wahały się od 580,9 mln zł do 614 mln zł).

SWIG80 i inne

+/-

Apator

Spółka zależna Apatora ma dostarczyć inteligentne gazomierze o wartości ok. 65 mln euro
Apator Metrix został wybrany na dostawcę inteligentnych gazomierzy w Belgii. Spółka ma dostarczyć ok. 1 mln urządzeń w latach 2023-2031. Wartość zlecenia sięga ok. 65 mln euro. Połączenie belgijskich operatorów sieci dystrybucyjnych (Fluvius, ORES, RESA i Sibelga) wybrało ofertę Landis+Gyr, partnera Apator Metrix, jako najkorzystniejszą na centralny system oraz dostawy inteligentnych liczników mediów. Umowa pomiędzy Apator Metrix oraz Landis+Gyr ma zostać zawarta na przełomie III i IV kwartału tego roku.

Boryszew

Boryszew ma przedwstępną warunkową umowę sprzedaży spółki F&T Polska
Boryszew zawarł z chińską firmą Zhejiang XCC Group przedwstępną warunkową umowę sprzedaży udziałów spółki F&T Polska. Łączna cena za udziały i znaki towarowe została ustalona na kwotę 100 mln zł.



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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. Hangartnera.
czwartek 29 lipca 2021		
	PKNORLEN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	APLISENS	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,45 zł na akcję.
	ASSECOBS	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
	CELTIC	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 19,71 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez CPD spółka z o.o.
	DELKO	Wyплата dywidendy 0,65 zł na akcję.
	GRODNO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2020/2021.
	KRKA	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
	MDIENERGIA	Wyплата dywidendy 0,05 zł na akcję.
	NOVATURAS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	OTMUCHOW	NWZA ws. odwołania i powołania członków RN oraz zmiany wynagrodzenia członków RN.
	RAWLPLUG	Wyплата dywidendy 0,38 zł na akcję.
piątek 30 lipca 2021		
	AILLERON	Wyплата dywidendy 0,32 zł na akcję.
	BETACOM	Publikacja raportu za I kwartał roku obrotowego 2021/2022.
	HARPER	Publikacja raportu za rok obrotowy trwający od 01.04.2020 do 31.03.2021.
	MEGARON	NWZA ws. przyjęcia do stosowania Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2021 oraz przyjęcia Polii wobec RN.
	PEKABEX	Wyплата dywidendy 0,41 zł na akcję.
	PRAIRIE	Publikacja raportu za IV kwartał roku obrotowego 2020/2021.
	SEKO	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2020 oraz ustalenia dnia dywidendy i terminu wypłaty.
	SWISSMED	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za rok obrotowy 2020/2021.
	TORPOL	Wyплата dywidendy 1,53 zł na akcję.
	WASKO	Wyплата dywidendy 0,06 zł na akcję.
	WIKANA	Wyплата dywidendy 0,15 zł na akcję.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 26 lipca 2021							
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	lipiec	100,8	102,3	101,7
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	czerwiec	676 tys.	800 tys.	724 tys.
Wtorek, 27 lipca 2021							
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	czerwiec	8,30%	8,30%	8,40%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	lipiec	1,20%	1,10%	0,90%
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	czerwiec	0,80%	2,10%	3,20%
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	lipiec	129,1	123,9	128,9
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	lipiec	27	20	22
Środa, 28 lipca 2021							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	sierpień	-0,3	1,0	-0,3
	20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	lipiec			
Czwartek, 29 lipca 2021							
	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		118,5	117,9
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	lipiec			
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	lipiec		3,30%	2,30%
	14:30	USA	PKB (annualizowany) wst.	II kw.		8,50%	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.		5,90%	2,50%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		380 tys.	419 tys.
Piątek, 30 lipca 2021							
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	czerwiec		5,00%	-6,50%
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	czerwiec		0,30%	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.		9,60%	-3,40%
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	lipiec		1,00%	1,50%
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	czerwiec			19,60%
	10:00	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	lipiec		4,70%	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		64,5	66,1

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 (narastającego 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.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 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.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.