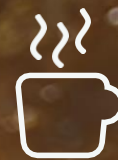




KOMENTARZ PORANNY 2021-07-27 08:20



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Przebieg wczorajszej sesji na warszawskim parkiecie można uznać za umiarkowanie pozytywny. Po mimo tego, że WIG20 zakończył dzień na lekkim minusie, to indeks odrobił znaczną część spadków, którą zanotował w pierwszej godzinie handlu. Przypomnijmy, że poran negorsze nastroje inwestorów w kraju i na rynkach europejskich wynikały z mocnych spadków indeksów w Chinach (-2,3% Shanghai Composite, -4,1% Hang Seng). Przyczyną spadków były informacje o prawdopodobnym wprowadzeniu przez tamtejsze władze szeregu restrykcji w obszarze sektora edukacyjnego i nieruchomości dotyczących m.in. utrudnienia inwestycji zagranicznych w branżę oraz ograniczeń w obszarze prywatnego nauczania.

W trakcie dnia WIG20, w ślad za indeksami europejskimi, stopniowo odrabiał straty za czym mogły stać oczekiwania inwestorów odnośnie pozytywnego przebiegu sezonu wyników za 2Q w Stanach Zjednoczonych. Do końca zeszłego tygodnia wyniki opublikowało blisko 120 spółek z indeksu S&P500. Średnio przychody w 2Q21 wzrosły o prawie 18% r/r natomiast zysk netto aż o blisko 142% r/r. Wspomniane rezultaty okazały się wyższe względem prognoz analityków. W przypadku sprzedaży było to zaskoczenie na poziomie blisko 4%, a w przypadku zysku netto ponad 19%. Ponadto w bieżącym tygodniu poznamy wyniki największych spółek technologicznych, czyli Alphabet, Apple i Microsoft (wtorek), Facebook (środa) i Amazon (czwartek).

Finalnie sesja na GPW zakończyła się minimalnym spadkiem notowań blue chipów, ale umiarkowanymi wzrostami mWIG40 oraz sWIG80. W podziale na sektory pozytywnie zachowywał się WIG-Budownictwo (po dobrych wynikach Mostostal Warszawa i Płock z piątku, wczoraj inwestorzy pozytywnie ocenili wyniki Budimexu) oraz WIG-Górnictwo (odbicie KGHM). Wyraźnie zniżowały natomiast spółki energetyczne (WIG - Energia prawie -3%), co można jednak uznać za rekord silnych wzrostów z piątku (wtedy indeks zyskał prawie 4%).

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiaj w trakcie sesji nie spodziewamy się większej zmienności - uważamy, że inwestorzy z decyzjami będą oczekiwać publikacji wyników przez spółki technologiczne oraz na środowe posiedzenie Fed. W kontekście lipcowego posiedzenia konsensus nie zakłada jeszcze zmian w polityce pieniężnej, jednak rynek będzie zapewne szukał sygnałów rozpoczęcia rozmów o momencie ograniczenia skupu aktywów. W dalszej części tygodnia kalendarz danym makroekonomicznym 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).

Umiarkowanie pozytywnie na nastroje mogą wpływać opublikowane wczoraj po sesji wyniki kwartalne Tesli, która osiągnęła 1,45 USD zysku na akcje, czyli znacząco powyżej konsensusu (0,98 USD). Wyższe od oczekiwań były także przychody (11,96 vs 11,30 mld USD).

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Ku rs	1D	1M	YTD
WIG	67 223,21	0,05%	-1,14%	17,90%
WIG20	2 240,65	-0,08%	-1,98%	12,90%
mWIG40	4 903,14	0,34%	-1,87%	23,30%
sWIG80	20 561,36	0,56%	-1,93%	27,70%
WIG20 USD	576,02	-0,13%	-4,94%	8,18%
WIG20 TR	4 147,29	-0,08%	-1,24%	14,10%
ZAGRANICA	Ku rs	1D	1M	YTD
S&P500	4 422,30	0,24%	3,07%	17,70%
Nasdaq C.	14 840,71	0,03%	2,35%	15,10%
DAX	15 618,98	-0,32%	0,42%	13,90%
CAC40	6 578,60	0,15%	0,31%	18,50%
FTSE250	22 933,19	0,22%	1,77%	11,90%
BUX	46 952,76	-1,13%	-2,79%	11,50%
IBEX	8 775,20	0,67%	-1,55%	8,69%
NIKKEI	27 950,47	0,42%	-3,78%	1,84%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,521	-1,2 pb	-29,4 pb	29,3 pb
USA	1,295	1,7 pb	-18,5 pb	37,9 pb
Niemcy	-0,419	0,8 pb	-23,0 pb	15,2 pb
WALUTY	Ku rs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5910	0,34%	1,99%	0,63%
USD/PLN	3,8898	0,07%	3,06%	4,16%
CHF/PLN	4,2478	0,51%	3,51%	0,67%
GBP/PLN	5,3784	0,63%	2,66%	5,34%
EUR/USD	1,1803	0,27%	-1,04%	-3,38%
USD/JPY	110,38	-0,15%	-0,21%	6,87%
SUROWCE	Ku rs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	73,70	-0,54%	-0,59%	42,30%
WTI (\$/bbl)	71,91	-0,22%	-1,37%	48,20%
Złoto (\$/ozt)	1 799,20	-0,14%	1,04%	-5,06%
Miedź (c/lb)	458,50	4,20%	7,16%	30,30%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 26.07.2021

WZROSTY		SPADKI	
PLAZACNTR	21,78%	SANWIL	-6,83%
LARQ	21,54%	MONNARI	-4,95%
BRASTER	15,22%	PGE	-4,76%
MOSTALPLC	9,87%	VISTAL	-4,08%
SKYLINE	7,20%	06MAGNA	-4,03%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	635,97	54,21%	45,00%

NAJWIĘKSZE OBROTÓWY 26.07.2021

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
KGHM	86,72	5 073	1,95%
CDPROJEKT	62,37	4 676	-1,22%
PKNORLEN	51,56	4 993	1,35%
ALLEGRO	45,32	4 957	-0,34%
PZU	44,33	2 854	-0,08%

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



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

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



WIG20 i mWIG40

+/-

Bank Millenium

Komentarz zarządu do wyników

- Bank Millennium zakłada, że decyzję w sprawie ewentualnego przystąpienia do programu ugód w sprawie walutowych kredytów hipotecznych podejmie po uchwale Sądu Najwyższego.
- Bank podał, że jest otwarty na indywidualne negocjowanie warunków przedterminowej spłaty (częściowej lub całkowitej) lub przewalutowania kredytów na zł, a od początku roku zawarł łącznie ponad 4 tys. ugód z frankowiczami.
- Bank podał, że w II kwartale przybyło ponad 1,7 tys. indywidualnych procesów sądowych wytoczonych przeciwko niemu i pod koniec czerwca było ich w sumie 8.574.
- Bank Millennium liczy, że koszty ryzyka pozostaną niskie przez cały rok i nie wyklucza, że utrzymają się one na poziomie poniżej 40 pb.
- Bank Millennium liczy, że w 2021 roku wynik odsetkowy banku będzie wyższy niż w 2020 roku.

Budimex

Komentarz zarządu do wyników

- Budimex z optymizmem patrzy na najbliższe kwartały, spodziewa się poprawy rocznej dynamiki przychodów w drugiej połowie 2021 roku.
- Spółka podała, że spadek przychodów ze sprzedaży w pierwszej połowie roku wynika z faktu, że kilka istotnych zleceń z obszaru drogowego znajduje się obecnie w fazie projektowania lub spółka oczekuje na wydanie zezwolenia na realizację inwestycji drogowej.
- Spółka zakłada utrzymanie "dobrej rentowności" portfela zamówień w perspektywie przynajmniej kilku kwartałów dzięki częściowej indeksacji kontraktów, polityce zabezpieczania cen kluczowych materiałów oraz ostrożnemu podejściu do składania ofert.
- Celem jest, aby do 2025 roku Grupa FBService osiągnęła przychody rzędu miliarda złotych m.in. dzięki akwizycjom – obecnie analizowane są projekty w obszarze zagospodarowania odpadów.
- W planie jest wypłata zaliczki na poczet dywidendy za 2021 rok w maksymalnej kwocie 381 mln zł (połowa jednostkowego zysku netto za 1H'21).

PKO BP

Zmiany w zarządzie

Adam Marciniak zrezygnował z funkcji członka zarządu PKO BP ze skutkiem na dzień 13 sierpnia 2021 r, nie podając przyczyny tej decyzji.

SWIG80 i inne

+/-

BoomBit

Wywiad z zarządem

- BoomBit pracuje nad ok. 40 kolejnymi gramami hypercasual, jednym większym tytułem o tematyce sportowej i rozmawia o kolejnych joint venture z innymi producentami.
- Zarząd wyjaśnił, że joint venture to w pewnym sensie sposób spółki na "przejęcia". Grupa nie planuje tradycyjnych akwizycji. Władze BoomBitu nie rozmawiają też o sprzedaży spółki.
- Spółka ma duże plany względem gry „Hunt Royale” – jesienią planowane jest wydanie dużej aktualizacji która wprowadzi do gry możliwość interakcji pomiędzy graczami wewnątrz tzw. klanów. W przyszłości mają być dodawane nowe treści i tryby rozgrywki. BoomBit nie zamierza jednak stabilnie skalować jej wielkość ponieważ zbyt duże zwiększenie nakładów marketingowych wydłużyłoby terminy zwrotu z inwestycji.
- Spółka pozytywnie ocenia tegoroczne perspektywy, choć wskazuje istotne zagrożenie dla rynku: zmianę polityki prywatności Apple. Udział osób, które zgadzają się udostępnić swoje dane w grach BoomBitu, wynosi 39 proc. i jest wyższy niż średnia rynkowa.





- Po zmianie wpływy spółki z reklam na iOS spadły, ale pojawiło się więcej przychodów z urządzeń systemu Android.
- Zarząd spółki jest "pozytywnie nastawiony do tegorocznych wyników". Przekonuje, że osoby które w ubiegłym roku, podczas szczytu pandemii, zaczęły zabawę w gry mobilne nadal w nie grają.
- Spółka czeka na zatwierdzenie przez sąd zmiany statutu, która ma pozwolić na wypłatę zaliczkowej dywidendy.

**Mostostal
Warszawa**

Nowa umowa

Mostostal Warszawa podpisał z Tauron Ciepło umowę na budowę kotła gazowego o mocy 140 MWt w ZW Katowice. Wartość umowy wynosi 109,5 mln zł brutto. Termin realizacji umowy to 20 grudnia 2023 roku.

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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 i 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 0,4
	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
	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. 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
	DELKO	Wypłata 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	Wypłata 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	Wypłata dywidendy 0,38 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.



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.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl



piątek 30 lipca 2021

AILLERON	Wypłata 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 Polityki różnic wobec RN.
PEKABEX	Wypłata 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 dywidendy.
SWISSMED	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za rok obrotowy 2020/2021.
TORPOL	Wypłata dywidendy 1,53 zł na akcję.
WASKO	Wypłata dywidendy 0,06 zł na akcję.
WIKANA	Wypłata dywidendy 0,15 zł na akcję.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	O kres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 26 lipca 2021							
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	lipiec	100,80	102,3	101,8
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	czerwiec	676 tys.	800 tys.	769 tys.
Wtorek, 27 lipca 2021							
	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
Środa, 28 lipca 2021							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	sierpień		0,00%	-30,00%
	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		118,8	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.
Piątek, 30 lipca 2021							
	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 konsumentka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligacje 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:
Sławomir 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 SA. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska SA. (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 SA. 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 SA, ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska SA. 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 000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 518 782 zł, w całości wpłacony.