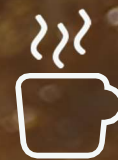




KOMENTARZ PORANNY 2021-07-30 08:19



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wczorajsza sesja miała pozytywny przebieg na krajowym parkiecie. WIG20 korzystając z dobrego otoczenia na rynkach bazowych wybił się ponad krótkoterminowy opór na 2 250 pkt., zyskując prawie 0,9%. Szczególnie dobrą sesją zanotowały akcje spółek górniczych – zarówno JSW i KGHM rosły ponad 4,0%. Związane to było z odbiciem notowań surowców przemysłowych w ostatnich dniach, co z kolei ma źródło w ostabiającym się amerykańskim dolarze. Para EUR/USD po dynamicznych spadkach w czerwcu, od połowy lipca budowała formację spodka z której wybiła się w pierwszej części tygodnia. Z technicznego punktu widzenia eurodolar może więc powrócić w kierunku 1,20. Wczoraj wspierającym dla notowań euro były wyższe od oczekiwań dane o inflacji CPI w Niemczech, która wg wstępnych danych wyniosła w lipcu +3,8% r/r względem 3,3% oczekiwań i 2,3% dynamiki w czerwcu.

Wracając do sytuacji na krajowym parkiecie, najgorzej wśród blue chipów zachowywały się akcje Mercator Medical (-12,6%), co może mieć związek ze zbliżającym się skupem akcji własnych – konieczność zapisania się na skup i zablokowania posiadanych akcji obniża płynność notowań, co przekłada się na ich większą zmienność. Czwartek zakończył się także wzrostem indeksów średnich i mniejszych spółek (po około 0,5%), gdzie jednak głównym bohaterem sesji były spadające o ponad 20% akcje XTB po podaniu szacunkowych wyników za II kwartał, kiedy nieoczekiwanie broker zanotował stratę na poziomie netto.

Z umiarkowanie pozytywnym przebiegiem sesji mieliśmy również do czynienia na rynkach bazowych – zdecydowana większość indeksów na świecie wypracowała zyski, chociaż w większości nie były one większe niż +0,5%. Wsparciem dla inwestorów jest przebieg sezonu publikacji wyników za II kwartał w Stanach Zjednoczonych, gdzie rezultaty zdecydowanie biją oczekiwania analityków. Tym samym na dalszy plan zeszyły dane makroekonomiczne czyli wstępne szacunki dynamiki PKB w II kwartale (+6,5% vs +8,5% konsensus w ujęciu annualizowanym) albo tygodniowe wnioski o zasitek dla bezrobotnych (+400 tys. vs +380 tys. oczekiwania).

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W trakcie azjatyckiej sesji obserwujemy dziś od rana umiarkowaną zniżkę, a na podobny scenariusz na początku piątkowych notowań wskazują także kontrakty terminowe na indeksy europejskie. Na takie zachowanie inwestorów wpływ mogły mieć wyniki Amazona podane po sesji amerykańskiej. Wprawdzie internetowy gigant pobit oczekiwania dotyczące zysku na akcję (15,12 USD vs 12,30 USD) to przychody w 2Q oraz prognoza przychodów na 3Q wypadły poniżej prognoz.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



| POLSKA | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|----------------|-----------|---------|----------|---------|
| WIG | 67 833,05 | 0,72% | 0,84% | 19,00% |
| WIG20 | 2 265,69 | 0,89% | 0,33% | 14,20% |
| mWIG40 | 4 924,76 | 0,42% | -0,21% | 23,80% |
| sWIG80 | 20 664,78 | 0,52% | -0,85% | 28,40% |
| WIG20 USD | 588,78 | 2,07% | -1,06% | 10,60% |
| WIG20 TR | 4 193,65 | 0,89% | 1,09% | 15,40% |
| ZAGRANICA | Kurs | 1D | 1M | YTD |
| S&P500 | 4 419,15 | 0,42% | 2,97% | 17,70% |
| Nasdaq C. | 14 778,26 | 0,11% | 1,72% | 14,70% |
| DAX | 15 640,47 | 0,45% | -0,32% | 14,00% |
| CAC40 | 6 633,77 | 0,37% | 1,01% | 19,50% |
| FTSE250 | 23 050,46 | 0,19% | 2,25% | 12,50% |
| BUX | 48 286,06 | 1,60% | 1,10% | 14,70% |
| IBEX | 8 786,30 | 0,60% | -1,44% | 8,83% |
| NIKKEI | 27 299,63 | -1,74% | -5,18% | -0,53% |
| OBLIGACJE | Rent. 10Y | 1D | 1M | YTD |
| Polska | 1,712 | 3,8 pb | -5,4 pb | 48,4 pb |
| USA | 1,271 | 3,7 pb | -20,2 pb | 35,5 pb |
| Niemcy | -0,451 | -0,1 pb | -26,0 pb | 12,0 pb |
| WALUTY | Kurs | 1D | 1M | YTD |
| EUR/PLN | 4,5701 | -0,52% | 1,12% | 0,17% |
| USD/PLN | 3,8441 | -0,88% | 1,24% | 2,93% |
| CHF/PLN | 4,2438 | -0,42% | 2,92% | 0,57% |
| GBP/PLN | 5,3670 | -0,48% | 2,12% | 5,11% |
| EUR/USD | 1,1889 | 0,37% | -0,11% | -2,68% |
| USD/JPY | 109,48 | -0,42% | -0,98% | 6,00% |
| SUROWCE | Kurs | 1D | 1M | YTD |
| Brent (\$/bbl) | 75,10 | 1,67% | 1,10% | 45,00% |
| WTI (\$/bbl) | 73,62 | 1,70% | 0,88% | 51,70% |
| Złoto (\$/ozt) | 1 831,20 | 1,75% | 3,83% | -3,37% |
| Miedź (c/lb) | 452,35 | 0,93% | 6,07% | 28,50% |

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 29.07.2021

| WZROSTY | | SPADKI | |
|-----------|--------|-----------|---------|
| HMINWEST | 27,83% | XTB | -20,88% |
| SESCOM | 26,67% | MERCATOR | -12,59% |
| MOSTALPLC | 13,74% | CREEPIJAR | -7,05% |
| OTLOG | 8,33% | LARQ | -6,60% |
| KINOPOL | 7,69% | MEDICALG | -6,27% |

| OBROTY | PLNm | Rosnące | Spadające |
|--------|---------|---------|-----------|
| GPW | 1033,30 | 34,59% | 64,41% |

NAJWIĘKSZE OBROTY 29.07.2021

| Spółka | Obrót (PLNm) | Transakcje | Zmiana |
|-----------|--------------|------------|---------|
| PKNORLEN | 137,63 | 8 555 | 1,40% |
| KGHM | 125,66 | 6 905 | 4,07% |
| CDPROJEKT | 100,78 | 7 029 | 0,12% |
| ALLEGRO | 88,22 | 6 407 | -1,58% |
| XTB | 79,45 | 14 085 | -20,88% |

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

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.inwestyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl



WIG20 i mWIG40

+/-

| | | |
|-------------------------------------|--|----------|
| <p>Budimex</p> | <p>Podpisanie umowy Budimex podpisał z GDDKiA umowę dotyczącą budowy drogi ekspresowej S6 na odcinku Słupsk - Bożepole Wielkie. Wartość umowy to 584,28 mln zł netto. Termin zakończenia robót wynosi 38 miesięcy od daty zawarcia umowy, a okres gwarancji dla głównych robót to 5-10 lat.</p> | |
| <p>Celon Pharma</p> | <p>Wywiad z prezesem</p> <ul style="list-style-type: none"> • Celon Pharma jest w trakcie przygotowywania dokumentów dla FDA i EMA ws. projektu Falkieri. Spotkania z regulatorami planowane są jeszcze na 2021 rok, a termin startu III fazy badania klinicznego leku na depresję opartego o esketaminę będzie uzależniony od wyniku tych rozmów. • Prezes poinformował, że emisja akcji nie wyklucza podpisania umowy partneringowej i są to dwie niezależne drogi pozyskania pieniędzy przez spółkę. | |
| <p>Cyfrowy Polsat, Netia</p> | <p>Przymusowy wykup akcji Netii Cyfrowy Polsat ogłosił przymusowy wykup od akcjonariuszy mniejszościowych wszystkich akcji Netii po 7 zł za akcję. Dzień wykupu został ustalony na 6 sierpnia 2021 roku.</p> | |
| <p>Kernel</p> | <p>Skup akcji własnych Akcjonariusze Kernela na NWZ spółki zwołanego na 30 sierpnia zdecydują w sprawie upoważnienia zarządu do skupu do maksymalnie 19.200.000 akcji własnych za łączną, maksymalną kwotę odpowiadającą 250 mln USD. Cena akcji w skupie ma być nie niższa niż 50 zł, a nie wyższa niż 65 zł. Zgodnie z projektem uchwały upoważnienie ważne ma być przez 2 lata.</p> | <p>+</p> |
| <p>Orange Polska</p> | <p>Komentarz po wynikach</p> <ul style="list-style-type: none"> • Orange Polska uważa, że słabszy popyt ze strony klientów detalicznych, widoczny w drugim kwartale, był przejściowy i zainteresowanie usługami i sprzętem zwiększy się po wakacjach. • Spółka zwraca jednocześnie uwagę na duże zainteresowanie swoją ofertą ze strony klientów biznesowych. • Prezes poinformował, że na dynamikę wzrostu sieci światłowodowej negatywnie wpłynęła pogoda. • Grupa zamierza przeanalizować kolejne działania związane z posiadaną infrastrukturą, w tym masztami telekomunikacyjnymi, po finalizacji sprzedaży udziałów w spółce Światłowód Inwestycje. | |
| <p>PGNiG</p> | <p>Szacunkowe wyniki 2Q'21 Grupa PGNiG szacuje, że w drugim kwartale 2021 roku zysk netto spadł do 0,58 mld zł z 5,14 mld zł przed rokiem. Według szacunków EBITDA grupy spadła w tym okresie do 1,66 mld zł z 7,27 mld zł. Skonsolidowane przychody wyniosły w II kwartale 2021 roku 10,43 mld zł wobec 7,28 mld zł rok wcześniej.</p> | |
| <p>PKN Orlen</p> | <p>Wywiad z prezesem</p> <ul style="list-style-type: none"> • Wyniki w pierwszym półroczu 2021 roku pokazują, że PKN Orlen zaczął częściowo konsumować efekty decyzji inwestycyjnych z ostatnich kilku lat, a postawienie na petrochemię i energetykę było słuszne. • W najbliższych miesiącach spółka oczekuje przejściowej poprawy marż rafineryjnych w efekcie oczekiwanego spadku cen ropy na skutek wzrostu wydobycia przez OPEC+. W dłuższej perspektywie nadal jednak ciążyć będzie globalna nadwyżka mocy rafineryjnych. Marże petrochemiczne w kolejnych kwartałach zapewne ulegną pogorszeniu, jednakże pozostaną one na wysokich poziomach, zdecydowanie wyższych niż w latach ubiegłych. • PKN Orlen planuje w trzecim kwartale 2021 roku przerób ropy naftowej na poziomie 8,4 mln ton. | |



- Wybór partnera do realizacji środków zaradczych przy połączeniu z Lotosem nastąpi zgodnie z harmonogramem (14 listopada), a proces przejęcia Grupy Lotos jest obecnie zaawansowany w 70 proc

| | | |
|-----|---|--|
| XTB | <p>Komentarz po wynikach</p> <ul style="list-style-type: none"> • Na pogorszenie wyników XTB za II kw. 2021 r. wpływ miała przede wszystkim niższa zmienność panująca w tym okresie na rynkach. W wyniku tego rentowność na lota w 2Q była druga najniższa w historii spółki. • Największą popularnością w ofercie spółki (podobnie jak w poprzednich okresach) cieszą się CFD na niemiecki DAX, indeksy amerykańskie, ropę, złoto i główne pary walutowe. • Negatywny wpływ na wyniki miała też strata na handlu CFD na kryptowaluty, która wyniosła w minionym kwartale nieco ponad 30 mln zł, a w poprzednim 16 mln zł. • W maju spółka zdecydowała się zmienić model i pokrywać otwarte pozycje w transakcjach zabezpieczających z dostawcami płynności. Ponadto spółka ograniczyła liczbę dostępnych instrumentów, wycofując z oferty "niszowe" kryptowaluty. • Zarząd jest zadowolony z solidnej bazy klientów, która pozwoli generować lepsze wyniki w przyszłości. Prezes zwrócił uwagę, że w II kw. 2021 r. XTB pozyskało 40 tys. nowych klientów, co jest drugim najwyższym wynikiem po rekordowym I kw. 2021 r. Depozyty netto również były drugie w historii po I kw. 2021 r. i wyniosły ponad 650 mln zł. Drugie najwyższe były także obroty. • Spółka podtrzymuje cel akwizycyjny 30 tys. klientów na kwartał, w ekspansji zagranicznej ma pomóc pozyskanie na początku lipca licencji i otwarcia regionalnego biura w Dubaju. | |
|-----|---|--|

SWIG80 i inne

+/-

| | | |
|-------------------|---|--|
| Asseco BS | <p>Wyniki 2Q'21 lekko powyżej oczekiwań</p> <p>Spółka wypracowała 70,3 mln zł przychodów (+9,1% r/r i 1,7% powyżej prognoz). EBITDA wyniosła 26,9 mln zł (+5,9% r/r i 4,4% powyżej prognoz). EBIT to 19,9 mln zł (+3,4% r/r i 3,3% lepiej od oczekiwań), a zysk netto wyniósł 16,6 mln zł (+5,8% r/r i +5,1% od prognoz).</p> | |
| Kino Polska | <p>Wstępne wyniki 2Q'21</p> <p>Spółka podała, że w II kwartale przychody wyniosły 61,6 mln zł (wzrost o 26 proc. rdr), a zysk netto był na poziomie 12,6 mln zł (wzrost o 144 proc. rdr).</p> <p>Spółka podała, że rezultaty osiągnięte w tym okresie są przede wszystkim efektem wzrostu wyników finansowych segmentów kanały filmowe marki FilmBox i kanały tematyczne, Stopklatka TV oraz kanały marki Kino Polska.</p> | |
| Medicalgorithmics | <p>Rezygnacja prezesa</p> <p>Prezes zarządu Medicalgorithmics Marcin Gołębicki złożył rezygnację z zajmowanego stanowiska ze skutkiem natychmiastowym. Jako powód rezygnacji wskazał względy osobiste.</p> | |



TERMINARZ SPÓŁEK

| Data | Ticker | Wydarzenie |
|-----------------------------|----------|--|
| piątek 30 lipca 2021 | | |
| | AILLERON | Wyptata 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 Poli wobec RN. |
| | PEKABEX | Wyptata 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 wypł |
| | SWISSMED | Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za rok obrotowy 2020/2021. |
| | TORPOL | Wyptata dywidendy 1,53 zł na akcję. |
| | WASKO | Wyptata dywidendy 0,06 zł na akcję. |
| | WIKANA | Wyptata 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 | 7,50% | | 7,20% |
| | 9:55 | Niemcy | Stopa bezrobocia s.a. | lipiec | 5,70% | 5,80% | 5,90% |
| | 11:00 | Włochy | Inflacja PPI (r/r) | czerwiec | 9,10% | | 8,00% |
| | 11:00 | Strefa Euro | Indeks nastrojów w gospodarce | lipiec | 119,0 | 118,5 | 117,9 |
| | 13:30 | Strefa Euro | Protokół z posiedzenia ECB | lipiec | | | |
| | 14:00 | Niemcy | Inflacja CPI wst. (r/r) | lipiec | 3,80% | 3,30% | 2,30% |
| | 14:30 | USA | PKB (annualizowany) wst. | II kw. | 6,50% | 8,50% | 6,40% |
| | 14:30 | USA | Konsumpcja prywatna (annualizowana) wst. | II kw. | 11,80% | | 11,40% |
| | 14:30 | USA | Deflator PKB wst. (k/k) | II kw. | 6,10% | 5,50% | 4,30% |
| | 14:30 | USA | PCE core wst. (k/k) | II kw. | 6,10% | 5,90% | 2,50% |
| | 14:30 | USA | Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych | tydzień | 400 tys. | 380 tys. | 419 tys. |
| Piątek, 30 lipca 2021 | | | | | | | |
| | 1:50 | Japonia | Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m) | czerwiec | 6,20% | 5,00% | -6,50% |
| | 1:50 | Japonia | Sprzedaż detaliczna (r/r) | czerwiec | 0,10% | 0,30% | 8,30% |
| | 7:30 | Francja | PKB s.a. wst. (k/k) | II kw. | 0,90% | 0,80% | -0,10% |
| | 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.inwestycyjni@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 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.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-Bydgowska | 722 375 391 | beata.skora-bydgowska@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

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