



KOMENTARZ PORANNY

2021-08-10 08:02



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Pierwsza sesja nowego tygodnia nie przyniosła znaczących emocji, nawet pomimo wzrostu Warszawskiego Indeksu Giełdowego o 0,15%, co oznacza że krajowy rynek znalazł się na nowym historycznym maksimum. Powyższe ma jednakże miejsce w otoczeniu wakacyjnych, czyli relatywnie niskich obrotów. W poniedziałek na GPW obrót wyniósł 726 mln zł, z czego 513 mln zł przypadło na WIG20, który w dniu wczorajszym zyskał marginalne 0,03% i pomimo trwającej hossy w segmencie małych i średnich spółek pozostaje w dalszym ciągu zamknięty w konsolidacji pomiędzy poziomem 2200 a 2300 pkt. Całkowicie odmiennie sytuacja prezentuje się na mWIG40, który zyskał 0,58% i tym samym wybił się na najwyższy poziom od przeszło trzech lat. W wypadku sWIG80 wczorajszy wzrost o 0,31% to wciąż za mało, aby pokonać czerwcowe maksima, lecz indeks konsekwentnie do nich się zbliża.

Za siłę warszawskiej giełdy w dniu wczorajszym w dużej mierze odpowiadał sektor bankowy. WIG-Banki zyskał 2,25% i znajduje się już jedynie nieznacznie poniżej czerwcowego lokalnego ekstremum. W dniu wczorajszym zyskiwało większość podmiotów z powyższego sektora, a za duży wzrost indeksu odpowiadały przede wszystkim rosnące notowania Pekao (3,03%) i PKO BP (2,14%).

Na przeciwnym biegunie znalazły się spółki surowcowe i energetyczne. KGHM stracił wczoraj ponad 3% i tym samym był najgorszą spółką w indeksie WIG20. Powyższe jest pochodną cen miedzi, lecz również warto zwrócić uwagę na szerszy rynek surowcowy. Obecnie obserwujemy znaczące korekty cen wielu surowców, co jest powiązane z oczekiwaniem hamowania wzrostu gospodarczego w Chinach i ogólnym ryzykiem związanym z wariantem Delta koronawirusa, co może przełożyć się na spowolnienie także w innych rejonach świata.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Najważniejsze azjatyckie indeksy przed zakończeniem sesji są notowane na plusach. Nie przekłada się to jednakże na nastroje na Starym Kontynencie. Notowania kontraktów terminowych na DAX30 i S&P 500 w godzinach porannych znajdują się nieznacznie poniżej 0, co wskazuje iż nie powinniśmy się spodziewać jednoznacznego otwarcia na starcie sesji w Warszawie. Brak ważnych odczytów makroekonomicznych jak i publikacji wyników finansowych dużych i średnich spółek powoduje, że wtorek może być kolejnym dniem charakteryzującym się niską zmiennością na krajowym rynku.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	68 487,65	0,15%	2,02%	20,10%
WIG20	2 274,48	0,03%	1,01%	14,60%
mWIG40	5 051,63	0,58%	3,33%	27,00%
sWIG80	20 951,69	0,31%	1,28%	30,20%
WIG20 USD	585,43	0,01%	-0,39%	9,95%
WIG20 TR	4 209,92	0,03%	1,57%	15,90%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4 432,35	-0,09%	1,44%	18,00%
Nasdaq C.	14 860,18	0,16%	1,08%	15,30%
DAX	15 745,41	-0,10%	0,37%	14,80%
CAC40	6 813,18	-0,06%	4,35%	22,70%
FTSE250	23 453,44	-0,01%	2,38%	14,50%
BUX	49 721,84	-0,66%	3,25%	18,10%
IBEX	8 865,90	-0,15%	1,02%	9,81%
NIKKEI	27 891,34	0,26%	-2,37%	1,63%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,779	1,8 pb	10,5 pb	55,1 pb
USA	1,325	2,5 pb	-3,6 pb	40,9 pb
Niemcy	-0,462	-0,5 pb	-19,9 pb	10,9 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5641	-0,25%	0,40%	0,04%
USD/PLN	3,8881	-0,07%	1,60%	4,11%
CHF/PLN	4,2273	-0,59%	0,93%	0,18%
GBP/PLN	5,3861	-0,25%	1,31%	5,49%
EUR/USD	1,1738	-0,17%	-1,19%	-3,91%
USD/JPY	110,32	0,08%	0,18%	6,80%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	69,04	-2,35%	-8,62%	33,30%
WTI (\$/bbl)	66,48	-2,64%	-10,84%	37,00%
Złoto (\$/ozt)	1 726,50	-2,08%	-4,64%	-8,90%
Miedź (c/lb)	428,95	-1,35%	-1,29%	21,90%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 09.08.2021

WZROSTY		SPADKI	
HMINWEST	32,60%	PLAZACNTR	-9,99%
BUMECH	12,73%	CNT	-6,05%
ACTION	11,11%	GAMFACTOR	-5,23%
IFSA	9,85%	BOWIM	-5,13%
PGFGROUP	7,64%	MEDICALG	-4,68%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	726,37	51,13%	46,88%

NAJWIĘKSZE OBROTY 09.08.2021

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKO BP	89,22	6 139	2,14%
PEKAO	69,33	3 637	3,03%
KGHM	67,99	4 358	-3,08%
ALLEGRO	58,92	5 727	0,44%
CDPROJEKT	39,61	3 755	-1,22%

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



SWIG80 i inne

+/-

British Automotive Holding	<p>BAH ocenia, że jest bliżej zawarcia porozumienia z JLR ws. dalszej współpracy</p> <p>British Automotive Holding (BAH) ocenia, że jest bliżej zawarcia strategicznego porozumienia z koncernem Jaguar Land Rover (JLR) w sprawie wzajemnych rozliczeń i dalszej współpracy. Spółka w średnioterminowej perspektywie planuje poszerzenie sieci sprzedaży. Według wcześniejszych informacji, British Automotive Holding oraz zależna od niego spółka British Automotive Polska, Jaguar Land Rover Limited oraz Książek Holding, główny akcjonariusz BAH, zawarły list intencyjny ws. spłaty zadłużenia BAP i BAH wobec Jaguar Land Rover (JLR). Główny akcjonariusz BAH zadeklarował gotowość udzielenia spółce 20 mln zł pożyczki dla realizacji planu sanacji grupy, przy założeniu iż obecni dilerzy Jaguar Land Rover wchodzący w skład Grupy BAH nie otrzymają wypowiedzeń umów dilerskich co najmniej do końca 2023 r., a wypowiedzenie umowy dilerskiej British Automotive Silesia zostanie cofnięte. Podpisanie porozumienia planowane jest do końca sierpnia 2021 r.</p>	
CEZ	<p>CEZ podwyższa prognozy na '21</p> <p>Grupa CEZ podwyższyła cele na 2021 r. i spodziewa się osiągnąć 58-60 mld CZK EBITDA oraz 18-20 mld CZK skorygowanego zysku netto. W prezentacji grupa poinformowała, że 25 czerwca otrzymała wiążące oferty zakupu polskich aktywów produkcyjnych i rozpoczęła ich ocenę. Wcześniej, grupa informowała, że celem na 2021 r. jest 57-60 mld CZK EBITDA oraz 17-20 mld CZK skorygowanego zysku netto. Jak podał CEZ w prezentacji, podwyższenie prognoz wynika m.in. z wyższej dystrybucji energii elektrycznej oraz większej podaży energii i gazu do odbiorców końcowych w Czechach.</p>	
Krynicki Recykling	<p>Szacunkowe wyniki</p> <p>Krynicki Recykling szacuje, że skonsolidowana EBITDA w drugim kwartale 2021 r. wyniosła 16,3 mln zł, co oznacza wzrost rdr o 111,7 proc. Przewidywane skonsolidowane przychody netto ze sprzedaży wyniosły 32,9 mln zł, w porównaniu do 26 mln zł w analogicznym okresie ubiegłego roku.</p>	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
wtorek 10 sierpnia 2021		
	IZOSTAL	Wyплата dywidendy 0,12 zł na akcję.
	PHOTON	Publikacja skonsolidowanego raportu za II kwartał 2021 roku.
	ROPCZYCE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	SEKO	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,34 zł na akcję.
	SYNEKTIK	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2020/2021.
środa 11 sierpnia 2021		
	ACAUTOGAZ	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
	ASTARTA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	BOS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	PEP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
czwartek 12 sierpnia 2021		
	LOTOS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	PKOBP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	APLISENS	Wyплата dywidendy 0,45 zł na akcję.
	ASBIS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	BNPPPL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	ENERGA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	GRODNO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2021/2022.
	LARQ	NWZA ws. uchylecia polityki wynagrodzeń, przyjęcia polityki wynagrodzeń, wprowadzenia programu motywacyjnego, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii M z pozbawieniem prawa poboru, emisji warrantów subskrypcyjnych serii E uprawniających do objęcia akcji serii M oraz zmiany statutu.
	MOSTALZAB	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	NETIA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	NEXITY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	RONSON	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	SERINUS	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
piątek 13 sierpnia 2021		
	AGORA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	BUDIMEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	COGNOR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	COMP	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 3 zł na akcję.
	INTERFERI	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
	MWTRADE	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
	OEX	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 21,50 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez OEX S.A. wraz z grupą akcjonariuszy.
	QUERCUS	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
	SYGNITY	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2020/2021.
	TOYA	Wyплата dywidendy 0,29 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.



TRANSPOL Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,27 zł na akcję.

poniedziałek 16 sierpnia 2021

ALUMETAL Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.

COMP Dzień ustalenia prawa do dywidendy 3 zł na akcję.

IZOBLOK Początek zapisów na sprzedaż akcji po 50,41 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Logine Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu oraz BEWI ASA.

MERCOR Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2021/2022.

MIRBUD Wypłata dywidendy 0,08 zł na akcję.

PCCEXOL Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.

PHN Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,35 zł na akcję.

TRANSPOL Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,27 zł na akcję.

wtorek 17 sierpnia 2021

KGHM Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.

ARCTIC Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.

FAMUR NWZA ws. wyrażenia zgody na nabycie akcji własnych w celu ich umorzenia oraz utworzenia kapitału rezerwowego na nabycie akcji własnych oraz zaopiniowania sprawozdania RN o wynagrodzeniach członków zarządu i RN.

KOMPUTRON Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2021/2022.

PHN Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,35 zł na akcję.

środa 18 sierpnia 2021

CYFRPLSAT Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.

TAURONPE Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.

BENEFIT Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.

LIVECHAT ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy rozpoczynający się w dniu 1 kwietnia 2020 roku i kończący się w dniu 31 marca 2021 roku.

PCCROKITA Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.

PRAGMAINK NWZA ws. zmiany uchwały ZWZ nr 19 z 13 czerwca 2017 r, zmiany przeznaczenia kapitału rezerwowego utworzonego w celu sfinansowania nabycia akcji własnych spółki oraz zmiany uchwały ZWZ nr 07/30.06.2021 z 30 czerwca 2021 r. w sprawie podziału zysku za 2020 r.

SEKO Wypłata dywidendy 0,34 zł na akcję.

ZUE Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.

czwartek 19 sierpnia 2021

JSW Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.

APLISENS Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.

ATLASEST ZWZA

ENAP Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,04 zł na akcję.

KINOPOL Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.

OPONEO.PL Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.

PMPG NWZA ws. zmiany statutu oraz wyrażenia zgody na zbycie użytkownika wieczystego.

piątek 20 sierpnia 2021

DINOPL Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.

PKPCARGO Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.

EDINVEST Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.

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



ELZAB	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
ENAP	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,04 zł na akcję.
HANDLOWY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
REMAK	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
TOWERINV	ZWZA ws. m.in. sposobu pokrycia straty powstałej na koniec roku obrotowego 2020.
WAWEL	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
XTB	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 9 sierpnia 2021							
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	lipiec	1,00%	0,80%	1,10%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	lipiec	9,00%	8,90%	8,80%
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	czerwiec	1,30%	0,40%	0,40%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	czerwiec	0,60%		3,40%
Wtorek, 10 sierpnia 2021							
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	lipiec		4,90%	5,30%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	sierpień		58,5	63,3
Środa, 11 sierpnia 2021							
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	lipiec		0,50%	0,90%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	lipiec		0,50%	0,90%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	lipiec		4,90%	5,40%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	lipiec		4,00%	4,50%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			3,63 mln brk
Czwartek, 12 sierpnia 2021							
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	czerwiec			20,60%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	czerwiec		0,60%	-1,00%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	czerwiec			20,50%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	lipiec		6,80%	7,30%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		380 tys.	385 tys.
Piątek, 13 sierpnia 2021							
	10:00	Polska	PKB n.s.a. wst. (r/r)	II kw.		11,50%	-0,90%
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	lipiec		5,00%	4,40%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	czerwiec			9,4 mld
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	sierpień		81,9	81,2





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 określonym czasie. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.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 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 udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie 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 wpacony.