



KOMENTARZ PORANNY 2021-08-30 08:17



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Mijający tydzień warszawska giełda zakończyła wzrostami. Indeks szerokiego rynku (WIG) ustanowił w piątek historyczny rekord, a mWIG40 poprawił na zamknięciu swoje 14-letnie maksimum. WIG20 zyskał przez cały tydzień ponad 2,5% i zakończył piątkową sesję ponad poziomem 2.300 punktów, co też pozwala z optymizmem patrzeć na perspektywy notowań w nowym tygodniu. Kolejne opory znajdują się obecnie na poziomie 2.350 pkt i 2.400 pkt. O ile początkowa faza handlu przebiegała przy małej aktywności inwestorów, to po godzinie 16.00 sytuacja na rynkach akcji się zmieniła. Powyższe było pokłosiem wystąpienia Jerome Powella (szefa FED), który kończył coroczne sympozjum w Jackson Hole. Powell poinformował, że zgadza się z oceną, że Fed powinien zacząć ograniczać skalę skupu aktywów w bieżącym roku. Zastrzegł jednak, że moment rozpoczęcia taperingu oraz jego tempo nie będą sygnalizowały terminu rozpoczęcia podwyżek stóp procentowych. Szef FED podkreślił również, że ożywienie gospodarcze w USA postępuje zastrzegając, że bank centralny musi uważać, aby nie zastrzyć swojej polityki, zanim wystarczająca liczba Amerykanów będzie mogła wrócić do pracy. Powyższa narracja przetożyła się do włączenia trybu „risk on” przez inwestorów, co poskutkowało wzrostami na rynkach akcji, spadkiem rentowności amerykańskich obligacji skarbowych oraz amerykańskiej waluty.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W godzinach porannych widać utrzymywanie się na rynkach pozytywnego sentymentu. Główne parkiety w Azji (Japonia i Chiny) kończą sesję wzrostami. Również kontrakty terminowe na S&P500 i DAX30 są kwotowane na dodatnich poziomach. Powyższe implikuje wg nas pozytywne otwarcie handlu w Warszawie.

Nadchodzący tydzień przyniesie szereg istotnych publikacji krajowych danych makroekonomicznych. We wtorek poznamy ostateczne dane o wzroście PKB w Polsce w drugim kwartale. Według wstępnego szacunku polska gospodarka zwiększyła się o 1.9% kw/kw i 10.9% r/r. Wraz z publikacją dynamiki PKB zaprezentowane zostanie szczegółowe rozbięcie wzrostu na poszczególne komponenty. Na podstawie miesięcznych danych o aktywności zakładamy, że wzrost gospodarczy był napędzany głównie przez popyt krajowy. Tego samego dnia GUS zaprezentuje także wstępne dane o inflacji CPI w sierpniu. Prognozujemy nieznaczne przyspieszenie tempa wzrostu cen konsumpcyjnych do 5.1% r/r z 5% r/r w lipcu, ze względu na wyższy wskaźnik inflacji cen żywności oraz szybszą inflację bazową. W środę opublikowany zostanie natomiast sierpniowy wskaźnik PMI dla sektora przetwórstwa przemysłowego w Polsce. Uważamy że koniunktura w sektorze utrzymuje się na wysokim poziomie, choć nie wykluczamy nieznacznego spadku indeksu z osiągniętych w lipcu 57.6 pkt. Sądzymy jednak, że wskaźnik pozostanie znacząco powyżej 50 pkt - poziomu rozgraniczającego ekspansję od recesji w sektorze.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	69 774,86	0,46%	4,59%	22,40%
WIG20	2 323,77	0,62%	4,46%	17,10%
mWIG40	5 145,79	0,27%	6,48%	29,40%
sWIG80	21 012,74	0,05%	2,43%	30,50%
WIG20 USD	599,19	0,91%	4,48%	12,50%
WIG20 TR	4 301,15	0,62%	4,46%	18,40%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4 509,37	0,88%	2,45%	20,10%
Nasdaq C.	15 129,50	1,23%	3,20%	17,40%
DAX	15 851,75	0,37%	2,14%	15,50%
CAC40	6 681,92	0,24%	2,30%	20,40%
FTSE250	24 059,72	0,45%	5,17%	17,40%
BUX	51 068,80	0,85%	8,65%	21,30%
IBEX	8 922,20	0,33%	2,56%	10,50%
NIKKEI	27 756,93	0,42%	1,73%	1,14%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,783	-1,3 pb	27,8 pb	55,5 pb
USA	1,310	-4,1 pb	6,9 pb	39,4 pb
Niemcy	-0,425	#N/D!	#N/D!	14,6 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5758	0,05%	-0,48%	0,30%
USD/PLN	3,8790	-0,31%	-0,29%	3,87%
CHF/PLN	4,2569	0,41%	0,03%	0,88%
GBP/PLN	5,3387	0,15%	-1,16%	4,56%
EUR/USD	1,1796	0,36%	-0,19%	-3,43%
USD/JPY	109,83	-0,21%	0,05%	6,33%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	71,70	2,17%	-2,48%	38,40%
WTI (\$/bbl)	68,74	1,96%	-4,06%	41,70%
Złoto (\$/ozt)	1 819,50	1,35%	1,09%	-3,99%
Miedź (c/lb)	431,85	1,67%	-4,97%	22,70%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 27.08.2021

WZROSTY		SPADKI	
OPENFIN	21,05%	PLAZACNTR	-8,52%
GETINOBLE	18,15%	NEXITY	-6,15%
LARQ	8,37%	HMINWEST	-5,00%
RESBUD	5,88%	WIRTUALNA	-4,29%
GETIN	5,31%	MONNARI	-4,24%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	642,08	37,98%	60,39%

NAJWIĘKSZE OBROTY 27.08.2021

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
DINOPL	81,80	2 946	-1,84%
KGHM	58,01	3 925	2,20%
PZU	57,11	3 999	1,12%
ALLEGRO	42,41	5 039	-0,52%
PKOBP	41,38	4 128	1,04%

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



WIG20 i mWIG40

+/-

Allegro	Zmiany w zarządzie Damian Zapłata zrezygnował ze skutkiem natychmiastowym ze stanowiska członka zarządu Allegro. pl i funkcji Chief Commercial Officer. Tymczasowo zastąpi go Aleksandra Sroka-Krzyżak, która obecnie pełni rolę Chief of Staff / Head of Strategy.	
Grupa Azoty	Polimery Police – zmiana wynagrodzenia i harmonogramu Hyundai Engineering Co., generalny wykonawca projektu Polimery Police, przesłał propozycje zmian do umowy obejmujące podwyższenie wynagrodzenia o łączną kwotę 127,4 mln euro i wydłużenie czasu realizacji o 181 dni - poinformowała Grupa Azoty w komunikacie	
JSW	Powołanie prezesa spółki Rada nadzorcza Jastrzębskiej Spółki Węglowej podjęła uchwałę o powołaniu z dniem 28 sierpnia 2021 r. Tomasza Cudnego na stanowisko prezesa spółki.	
Livechat Software	Wyniki za II kwartał 2021 roku - przychody = 48,9 mln zł vs. 49,2 mln zł konsensusu (+17,6% r/r) - EBITDA = 31 mln zł vs. 32,6 mln zł konsensusu (+10,2% r/r) - zysk netto = 26,6 mln zł vs. 27,6 mln zł konsensusu (+27,9% r/r)	
PGE	Dostawy węgla Polska Grupa Energetyczna oraz Polska Grupa Górnicza zawarły porozumienie, regulujące zasady dalszej współpracy do 2023 roku w ramach obowiązujących wieloletnich umów na dostawy węgla kamiennego.	
PKP Cargo	Zdarzenia jednorazowe PKP Cargo porozumiało się ze stronami zakładowego układu zbiorowego pracy dla pracowników zatrudnionych przez centralę i wypłaci jednorazowe nagrody oraz zwiększył kwotę gratyfikacji. Łączny koszt powyższych działań, uwzględniony w wynikach II półrocza 2021 r., wyniesie ok. 23,9 mln zł.	
PlayWay	Bum Simulator - przychody Przychody ze sprzedaży gry BUM Simulator od jej premiery na platformie Steam w dniu 26 sierpnia pokryły w połowie koszty. Gra wydana została na koncie wydawniczym Ragged Games, w której kapitale zakładowym PlayWay ma 70 proc. udziałów.	

SWIG80 i inne

+/-

Arteria	Wypowiedzenie umowy Arteria otrzymała od Narodowego Funduszu Zdrowia wypowiedzenie umowy dotyczącej obsługi Infolinii Narodowego Programu Szczepień przeciw COVID-19 ze skutkiem na dzień 3 września 2021 roku.	
BAH	Zawarcie porozumienia ws. spłaty zadłużenia - aktualizacja Ze względu na trwające negocjacje porozumienia dot. spłaty zadłużenia British Automotive Holding (BAH) i British Automotive Polska (BAP) względem Jaguar Land Rover (JLR), strony wydłużyły termin na podpisanie finalnego porozumienia do 10 września 2021 r.	
i2 development	Przekazania w II połowie roku i2 Development planuje przekazać w drugiej połowie 2021 roku 250-300 lokali, przy założeniu, że pandemia nie wpłynie znacząco na realizację planów grupy.	
Scope Fluidics	List intencyjny Scope Fluidics podpisał z globalnym podmiotem list intencyjny dotyczący potencjalnego nabycia przez inwestora 100 proc. udziałów Curiosity Diagnostics, spółki w pełni kontrolowanej przez Scope Fluidics, która realizuje projekt PCR ONE.	





TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
poniedziałek 30 sierpnia 2021		
	KERNEL	NWZA
	FAMUR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	HARPER	Publikacja raportu za I kwartał roku obrotowego trwającego od 1.04.2021 do 31.03.2022.
	IZOBLOK	Zakończenie 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.
	KPPD	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
	MIRBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	PATENTUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	SESCOM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2020/2021.
	SOHODEV	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego od 01.10.2020r. do 30.09.2021r.
	STALPROD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
wtorek 31 sierpnia 2021		
	APATOR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	ATLANTIS	Publikacja raportu za rok obrotowy 2020/2021.
	AUGA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	BIOTON	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	CITYSERV	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	COMARCH	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	COMP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	COMP	Wyплата dywidendy 3 zł na akcję.
	EFEKT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	FON	Publikacja raportu za rok obrotowy 2020/2021.
	HERKULES	NWZA ws. ustalenia liczby i powołania członków RN.
	IFCAPITAL	Publikacja raportu za rok obrotowy 2020/2021.
	IFSA	Publikacja raportu za rok obrotowy 2020/2021.
	INSTALKRK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	KETY	Wyплата II raty dywidendy w wysokości 31,20 zł na akcję.
	MILKILAND	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	MIRACULUM	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
	PBKM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	PHN	Wyплата dywidendy 0,35 zł na akcję.
	PLASTBOX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	QUANTUM	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 3,17 zł na akcję.
	R22	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	RAWLPLUG	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	SUWARY	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2020/2021.
	UNIBEP	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego 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 MAKLERSKIEBiuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl



VERCOM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
--------	--

środa 1 września 2021

CDPROJEKT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
-----------	--

LIVECHAT	Wypłata dywidendy 1,91 zł na akcję.
----------	-------------------------------------

QUANTUM	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 3,17 zł na akcję.
---------	--

czwartek 2 września 2021

PGNIG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
-------	--

CIGAMES	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
---------	--

ERBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
-------	--

GETIN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
-------	--

IFIRMA	Wypłata zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za II kwartał 2021 w wysokości 0,10 zł na akcję.
--------	---

KOMPAP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
--------	--

ONDE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
------	--

PROVIDENT	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,022 GBP na akcję.
-----------	--





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 30 sierpnia 2021							
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	lipiec	2,40%	2,00%	0,10%
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	lipiec			1,40%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	sierpień		118	119
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	sierpień		3,90%	3,80%
Wtorek, 31 sierpnia 2021							
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	lipiec		-2,50%	6,50%
	3:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	sierpień		50,2	50,4
	3:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	sierpień		52,1	53,3
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	sierpień		1,80%	1,20%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	lipiec			7,50%
	10:00	Polska	PKB n.s.a. fin. (r/r)	II kw.		10,90%	-0,90%
	10:00	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	sierpień		5,10%	5,00%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP - dane szacunkowe (r/r)	sierpień		2,80%	2,20%
	12:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	lipiec			9,10%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	sierpień		68	73,4
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	sierpień		124	129,1
Środa, 1 września 2021							
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	lipiec		-1,00%	4,20%
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	sierpień		57,4	57,6
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	lipiec		7,60%	7,70%
	14:15	USA	Raport ADP	sierpień		640 tys.	330 tys.
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	sierpień		58,5	59,5
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-0,9 mln brk	-2,98 mln brk
Czwartek, 2 września 2021							
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	sierpień		60	60,3
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	lipiec		11,00%	10,20%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		345 tys.	353 tys.
Piątek, 3 września 2021							
	3:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	sierpień		52	54,9
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	sierpień		58,3	58
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	lipiec		0,20%	1,50%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	sierpień		5,20%	5,40%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	sierpień		730 tys.	943 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	sierpień		4,00%	4,00%
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	sierpień		61,8	64,1

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 MAKLERSKIEBiuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00e-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 (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
- Sprzedż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

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

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.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 dotychczas należało do Biura Maklerskiego 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.bnpparibas.pl oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

<https://www.bnpparibas.pl/biuro-maklerskie/raporty-biura-maklerskiego.asp>

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 2, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 518 782 zł, w całości wpłacony.