



KOMENTARZ PORANNY

2021-09-02 08:41



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Pierwsza sesja we wrześniu stała pod znakiem kontynuacji hossy na warszawskim parkiecie. Indeks WIG zanotował kolejny historyczny rekord po wzroście o 0,1%. Tym razem, w odróżnieniu od poprzednich sesji nieco lepiej radziły sobie mniejsze spółki w indeksie sWIG80 (+0,55%) względem średni (+0,01%) oraz dużych (+0,13%). Pomimo, iż WIG20 także zameldował się na tegorocznych maksimach, wymowę sesji pogarsza nieco fakt pewnej realizacji zysków w trakcie dnia. Blue chipy podaży tym samym za notowaniami niemieckiego DAXa, który po wysokim otwarciu zakończył dzień z minimalną stratą. Obciążeniem dla GPW były po południu spółki surowcowe (KGHM -2,2%), paliwowe, energetyczne oraz handlowe. Z kolei na wyraźnych plusach dzień zakończyło Asseco Poland (+6,1% - kurs dotarł do najwyższych poziomów od roku 2000), wzrosły kontynuowały także akcje JSW, Allegro, PKO BP i Pekao SA.

Jeżeli chodzi o rynki bazowe, to wczorajsza sesja przebiegała w umiarkowanie pozytywnych nastrojach. Chociaż in minus wyróżniły się giełdy w regionie (DAX, WIG20 oraz BUX) to pozostałe indeksy w Europie Zachodniej odnotowały zwyżki. Mogły być one pochodną wczorajszych, wyższych od oczekiwań danych o inflacji w strefie euro za sierpień, o czym świadczy zachowanie sektorowe spółek z indeksu EuroStoxx 50. Najmocniej rosły spółki finansowe, utilities oraz konsumenne. Na przebieg sesji nie wpłynęły natomiast finalne odczyty indeksów PMI dla przemysłu, które były zbliżone do oczekiwań. Podobny przebieg sesji miał miejsce za oceanem, gdzie Nasdaq po lekkich wzrostach pobił kolejny rekord. Na lepsze zachowanie spółek technologicznych względem przemysłowych (Dow Jones Industrials -0,14%) mogły wpłynąć gorsze od oczekiwań dane ADP odnośnie szacunkowej zmiany zatrudnienia w sierpniu (+374 tys. etatów, oczekiwano +683 tys.). Gorsze dane wspierają rynekową narrację odnośnie późniejszego terminu wychodzenia Fed z programu skupu aktywów. Rynek nie zwrócił tym samym uwagi na dobre dane ISM dla przemysłu - indeks wyniósł w sierpniu 59,9 pkt vs 58,5 pkt. oczekiwania i 59,5 pkt. w lipcu.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Lekkie schłodzenie nastrojów w trakcie wczorajszej sesji na WIG20 oraz brak istotniejszych publikacji makro mogą zwiastować korekcyjny charakter dzisiejszej sesji na GPW. Inwestorzy będą czekać z decyzjami na jutrzejsze odczyty z amerykańskiego rynku pracy, które opublikowane zostaną o 14:30. Najważniejsza będzie ich ocena w kontekście przyszłej polityki monetarnej Fed (lepsze dane - szybszy tapering i na odwrót), co wpłynie na notowania aktywów w kolejnych tygodniach.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	70 995,66	0,09%	4,65%	24,50%
WIG20	2 371,16	0,13%	5,23%	19,50%
mWIG40	5 236,72	0,01%	4,87%	31,70%
sWIG80	21 157,52	0,55%	1,77%	31,40%
WIG20 USD	624,46	1,08%	6,29%	17,30%
WIG20 TR	4 388,86	0,13%	5,23%	20,80%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4 524,09	0,03%	3,12%	20,40%
Nasdaq C.	15 309,38	0,33%	4,28%	18,80%
DAX	15 824,29	-0,07%	1,64%	15,30%
CAC40	6 758,69	1,18%	1,24%	21,70%
FTSE250	24 250,83	0,62%	4,49%	18,40%
BUX	51 946,96	-0,04%	5,93%	23,40%
IBEX	8 991,50	1,64%	2,66%	11,40%
NIKKEI	28 543,51	0,33%	2,74%	4,01%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,868	6,8 pb	22,5 pb	64,0 pb
USA	1,297	-1,3 pb	11,8 pb	38,1 pb
Niemcy	-0,375	6,0 pb	7,5 pb	19,6 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5064	-0,39%	-1,20%	-1,22%
USD/PLN	3,8063	-0,64%	-0,93%	1,92%
CHF/PLN	4,1579	-0,67%	-2,00%	-1,46%
GBP/PLN	5,2415	-0,55%	-1,74%	2,65%
EUR/USD	1,1840	0,26%	-0,27%	-3,08%
USD/JPY	110,03	0,02%	0,65%	6,52%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	71,59	-0,06%	-1,78%	38,20%
WTI (\$/bbl)	68,59	0,13%	-3,75%	41,40%
Złoto (\$/ozt)	1 816,00	-0,12%	-0,34%	-4,17%
Miedź (c/lb)	427,80	-2,22%	-3,50%	21,60%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		01.09.2021
WZROSTY		SPADKI
SESCOM	25,00%	BRASTER -11,21%
PBG	24,44%	COMARCH -6,42%
GROCLIN	17,80%	HMINWEST -5,64%
ZEPAK	12,17%	AGROTON -3,87%
OTLOG	9,77%	ACTION -3,27%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1075,89	40,03%	58,90%

NAJWIĘKSZE OBROTY				01.09.2021
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana	
JSW	119,67	11 256	3,62%	
KGHM	106,45	8 455	-2,22%	
PKOBP	93,13	8 297	1,47%	
CDPROJEKT	75,35	7 903	0,61%	
ALLEGRO	74,00	8 067	2,45%	

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



WIG20 i mWIG40

+/-

CD Projekt	<p>Wyniki 2Q'21 powyżej oczekiwań</p> <p>Przychody wyniosły 273,0 mln zł (+59,6% r/r i +50,7% od konsensusu). EBITDA to 107,0 mln zł (+58,5% r/r oraz +74% powyżej prognoz). EBIT to 79,4 mln zł (+35,8% r/r i 129% powyżej prognoz), a zysk netto to 72,6 mln zł (+32,4% r/r i +124,8% od oczekiwań).</p>	+
CD Projekt	<p>Komentarz zarządu do wyników</p> <ul style="list-style-type: none"> • CD Projekt pracuje nad dużym, płatnym rozszerzeniem dla gry "Cyberpunk 2077". • Planowane daty wprowadzenia wersji gier "Cyberpunk 2077" i "Wiedźmin 3: Dziki Gon" na konsole next-gen to koniec br., choć spółka nie wyklucza, że plan ten może ulec zmianie. • Zarząd nie przedstawił nowych informacji o sprzedaży "Cyberpunk 2077". Podano jedynie, że gra była głównym źródłem przychodów ze sprzedaży w pierwszej połowie roku. • Zarząd spółki poinformował, że współpracuje z jednym z Biur Maklerskich nad uporządkowaniem ewentualnej sprzedaży akcji przez osoby, które otrzymały papiery w ramach programu motywacyjnego. Okres ograniczenia zbywalności ok. 4,5 mln akcji upływa we wrześniu. • Zarząd poinformował, że przychody grupy w drugim kwartale zostały podwyższone o ok. 40 mln zł ze względu na zmniejszenia salda niewykorzystanych rezerw na korekty premierowych raportów licencyjnych gry "Cyberpunk 2077". O podobną wartość wzrosły natomiast koszty, przez co zmiana była neutralna z punktu widzenia zysków. 	
Famur	<p>Skup akcji własnych</p> <p>Zarząd Famuru zaprasza akcjonariuszy do składania ofert zbycia nie więcej niż 27,9 mln akcji własnych po cenie 2,50 zł za sztukę. Akcje objęte zaproszeniem stanowią 4,86 proc. kapitału zakładowego spółki. Przyjmowanie ofert sprzedaży rozpocznie się 6 września i potrwa do 17 września. Przewidywany dzień rozliczenia transakcji i nabycia akcji to 22 września.</p>	
Lotos	<p>Modelowa marża rafineryjna w sierpniu</p> <p>Modelowa marża rafineryjna Grupy Lotos w sierpniu 2021 roku wzrosła do 2,99 USD na baryłce z 2,46 USD/bbl w lipcu.</p>	
Mercator Medical	<p>Rezygnacja CFO</p> <p>Witold Kruszewski złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka zarządu i dyrektora finansowego Mercator Medical ze skutkiem na 30 września. Nowym dyrektorem finansowym został Michał Romański. Spółka nie podała przyczyn rezygnacji. Witold Kruszewski ma zostać członkiem rady nadzorczej grupy.</p>	-
Neuca	<p>Wyniki TU Zdrowie</p> <p>Towarzystwo Ubezpieczeń Zdrowie wypracowało 3,28 mln zł zysku netto (wzrost o 37,8% r/r), przy składce zarobionej wynoszącej 44 mln zł (wzrost o 16,2% r/r). W styczniu Neuca podpisała umowy, na podstawie których ma nabyć 50,2% akcji spółki Pomerania, która jest jedynym akcjonariuszem TU Zdrowie.</p>	
PGNiG	<p>Wyniki 2Q'21 zgodne z szacunkami</p> <p>Grupa PGNiG miała w drugim kwartale 2021 roku 10,43 mld zł przychodów, 1,8 mld zł EBITDA, 980 mln zł zysku operacyjnego oraz 687 mln zł zysku netto. Wyniki są zgodne z wcześniejszymi szacunkami. W analogicznym okresie 2020 roku zysk netto wynosił 5,14 mld zł, EBITDA 7,27 mld zł, a przychody 7,28 mld zł.</p>	
Santander Bank Polska	<p>Wypłata dywidendy</p> <p>Santander Bank Polska wypłaci zaliczkę na poczet dywidendy za 2021 r. w wysokości 2,16 zł na jedną akcję. Dniem ustalenia uprawnień do otrzymania zaliczki jest 8 października, a jej wypłata nastąpi 15 października 2021 r. (DY = 0,7%).</p>	

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

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



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



Tauron PE	<p>Szacunki wyników 2Q'21 Grupa Tauron szacuje, że miała w II kw. 2021 roku 1 183 mln zł EBITDA wobec 1 450 mln zł przed rokiem i wobec 1 105 mln zł konsensusu. Strata operacyjna grupy wyniosła w II kw. 482 mln zł (112 mln zł straty przed rokiem), a strata netto 469 mln zł (478,6 mln zł straty rok temu). Skonsolidowane przychody wyniosły 5 422 mln zł (4 622 mln zł w 2Q'20, oczekiwania analityków to 5 767,2 mln zł).</p>	
SWIG80 i inne		+/-
Erbud	<p>Wyniki 2Q'21 Grupa Erbud odnotowała w drugim kwartale 2021 roku 21,4 mln zł zysku netto jednostki dominującej z działalności kontynuowanej wobec 11,7 mln zysku rok wcześniej. EBIT wzrósł w tym czasie do 30,8 mln zł z 16,5 mln zł. Przychody grupy wyniosły w drugim kwartale 754 mln zł wobec 644,8 mln zł przed rokiem. Portfel zamówień grupy miał na koniec czerwca wartość ok. 2,85 mld zł. Wartość portfela przypadająca na 2021 to ok. 1,6 mld zł.</p>	
K2 Holding	<p>Skup akcji własnych Zarząd K2 Holding zdecydował o rozpoczęciu drugiego programu skupu akcji własnych spółki w celu ich umorzenia. Łącznie może nabyć 463 531 akcji własnych, po cenie maksymalnej wynoszącej 25 zł za sztukę. Program rozpocznie się 4 października 2021 roku i potrwa nie dłużej niż do 30 czerwca 2024 roku, ale nie później niż do wyczerpania puli środków pieniężnych, która wynosi 11,6 mln zł.</p>	
Onde	<p>Wyniki 2Q'21 Grupa Onde zanotowała w pierwszym półroczu 2021 roku 16,3 mln zł zysku netto, co oznacza wzrost o 180 proc. rdr. Przychody wyniosły w tym czasie 587 mln zł, czyli 227 proc. więcej rdr. Raportowany wynik EBITDA osiągnął poziom 28,0 mln zł i był o 17,8 mln zł wyższy niż w analogicznym okresie 2020 r., a raportowany EBIT wyniósł 24,7 mln zł (wzrost o 238 proc. rdr). Wyniki EBITDA oraz EBIT skorygowane o wpływ wyceny wynagrodzenia w formie akcji przyznanych pracownikom wyniosły odpowiednio: 56,3 mln zł (wzrost o 46,2 mln zł rdr) i 53,1 mln zł (wzrost o 45,7 mln zł rdr). Na koniec czerwca 2021 r. backlog grupy wynosił 913 mln zł, w tym 470 mln zł inwestycji wiatrowych, 83 mln zł inwestycji fotowoltaicznych i 360 mln zł inwestycji drogowo-inżynierskich.</p>	+
Prochem	<p>Nowa umowa Prochem zawarł z Grupą Orlen dwie umowy związane z projektem zabudowy hubu wodorowego w Anwilu Włocławek, łączne wynagrodzenie z obu umów to ok 82,8 mln zł netto. Termin wykonania obu umów określono na maj 2023 roku.</p>	





TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
czwartek 2 września 2021		
	PGNIG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	BIK	Wycofanie akcji spółki z obrotu na GPW.
	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	Wyplata 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.
piątek 3 września 2021		
	ACTION	Wprowadzenie do obrotu na GPW 2.972.816 akcji zwykłych na okaziciela serii D.
	BUDIMEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	CPGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	INTROL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	PAMAPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	PROVIDENT	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2021, w wysokości 0,022 GBP na
	STALPROFI	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	TORPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	WASKO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	ZREMB	NWZA ws. połączenia spółki jako spółki przejmującej ze spółką Regionalne Centrum Innowacji i Transferu ograniczoną odpowiedzialnością jako spółką przejmowaną przez przeniesienie całego majątku spółki przejmującej.
poniedziałek 6 września 2021		
	CCC	NWZA ws. warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii L, wyłączenia praw warranów subskrypcyjnych serii D oraz zmiany statutu.
	LENA	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
	PGSSOFT	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
wtorek 7 września 2021		
	DROZAPOL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,30 zł na akcję.
	INC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	IPOPEMA	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.



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	0,10%		1,40%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	sierpień	117,50	118	119
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	sierpień	3,90%	3,90%	3,80%
Wtorek, 31 sierpnia 2021							
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	lipiec	-1,50%	-2,50%	6,50%
	3:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	sierpień	50,10	50,2	50,4
	3:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	sierpień	47,50	52,1	53,3
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	sierpień	1,30%	1,80%	1,20%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	lipiec	8,60%		7,50%
	10:00	Polska	PKB n.s.a. fin. (r/r)	II kw.	11,90%	10,90%	-0,90%
	10:00	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	sierpień	5,40%	5,10%	5,00%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP - dane szacunkowe (r/r)	sierpień	2,10%	2,00%	1,90%
	12:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	lipiec	10,40%		9,10%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	sierpień	66,8	68	73,4
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	sierpień	113,8	124	129,1
Środa, 1 września 2021							
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	lipiec	-5,10%	-1,00%	4,20%
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	sierpień	56,0	56,6	57,6
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	lipiec	7,60%	7,60%	7,70%
	14:15	USA	Raport ADP	sierpień	374 tys.	640 tys.	330 tys.
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	sierpień	59,9	58,5	59,5
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-7,17 mln brk	-2,9 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 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 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.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-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 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.