



KOMENTARZ PORANNY

2021-09-01 08:33



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Za nami kolejny dzień rekordów na rynku kasowym w Warszawie. Szeroki rynek wzrósł o 0,57% do ponad 70.930 punktów, co jest najwyższym poziomem w historii. Wszystkie główne indeksy zanotowały wzrosty, a motorem napędowym zmian były największe spółki – WIG20 wzrósł do 2368 punktów, co jest najwyższym poziomem od kwietnia 2019 roku. Wśród tych ostatnich najlepiej radziły sobie banki, co było pokłosiem opublikowanych w dniu wczorajszym danych w zakresie inflacji. Wg GUS, ceny towarów i usług konsumpcyjnych według szybkiego szacunku w sierpniu 2021 r. w porównaniu z analogicznym miesiącem ub. roku wzrosły o 5,4% (wskaźnik cen 105,4), a w stosunku do poprzedniego miesiąca wzrosły o 0,2% (wskaźnik cen 100,2). Był to odczyt powyżej oczekiwań rynku, który zakładał wzrost o 5,2% r/r, co rozbudziło na nowo komentarze odnośnie ewentualnej, szybkiej podwyżki stóp procentowych przez NBP. W konsekwencji, walory Santander Bank Polska zyskały ponad 4,9%, a PKO BP ponad 2,6%. W całym, mijającym miesiącu WIG20 i mWIG40 zyskały ponad 5%, co jest wynikiem o wiele lepszym od zachowania głównych indeksów bazowych w Europie Zachodniej i USA. Wciąż jednym z najstabszych sektorów pozostaje obszar spółek gamingowych, których indeks, WIG-Games stracił w sierpniu ponad 6%. Na sentymencie do sektora zdaje się nadal ważyć nieudana premiera Cyberpunk 2077, która wpłynęła na spadek akcji CD-Projekt w obecnym roku o blisko 37%.

Indeksy giełdowe na Wall Street zakończyły wtorkową sesję niewielkimi spadkami. Pomimo tego, S&P 500 zyskał od początku sierpnia ok. 3% i zakończył 9 z ostatnich 10 miesięcy na plusie – to najlepsza seria od końca 2017 r.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Od rana jesteśmy świadkami kontynuacji optymistycznych nastrojów na rynkach kasowych z dnia wczorajszego. Widać to po zachowaniu głównych indeksów azjatyckich – Nikkei225 zyskał ponad 1%, a Shanghai Composite Index ponad 0,5%. Na dodatnich poziomach są również kwotowane kontrakty terminowe na S&P500 i DAX, co implikuje wg nas wzrostowy początek handlu w Warszawie.

O godzinie 9:00 zostanie podany 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. Sądymy jednak, że wskaźnik pozostanie znacząco powyżej 50 pkt – poziomem rozgraniczającego ekspansję od recesji w sektorze.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	70 930,15	0,57%	4,56%	24,40%
WIG20	2 368,03	0,76%	5,09%	19,40%
mWIG40	5 236,22	0,36%	4,86%	31,70%
sWIG80	21 041,51	0,22%	1,21%	30,70%
WIG20 USD	617,76	1,61%	5,15%	16,00%
WIG20 TR	4 383,07	0,76%	5,09%	20,60%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4 522,68	-0,13%	3,09%	20,40%
Nasdaq C.	15 259,23	-0,04%	3,94%	18,40%
DAX	15 835,09	-0,33%	1,71%	15,40%
CAC40	6 680,18	-0,11%	0,06%	20,30%
FTSE250	24 102,19	0,18%	3,85%	17,60%
BUX	51 969,67	0,71%	5,97%	23,40%
IBEX	8 846,60	-0,24%	1,00%	9,57%
NIKKEI	28 431,66	1,22%	2,34%	3,60%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,800	2,9 pb	15,7 pb	57,2 pb
USA	1,310	2,8 pb	13,1 pb	39,4 pb
Niemcy	-0,385	5,5 pb	6,5 pb	18,6 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5240	-0,79%	-0,82%	-0,84%
USD/PLN	3,8307	-0,89%	-0,29%	2,57%
CHF/PLN	4,1859	-0,68%	-1,34%	-0,80%
GBP/PLN	5,2703	-0,87%	-1,20%	3,22%
EUR/USD	1,1809	0,09%	-0,53%	-3,33%
USD/JPY	110,01	0,10%	0,63%	6,50%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	71,63	-0,83%	-1,73%	38,30%
WTI (\$/bbl)	68,50	-1,03%	-3,87%	41,20%
Złoto (\$/ozt)	1 818,10	0,33%	-0,23%	-4,06%
Miedź (c/lb)	437,50	-0,01%	-1,31%	24,30%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 31.08.2021

WZROSTY		SPADKI	
ZEPAK	24,73%	HARPER	-10,71%
OPENFIN	9,67%	ACTION	-7,55%
ESOTIQ	9,50%	ERBUD	-5,59%
PCCEXOL	9,31%	LIVECHAT	-5,39%
VINDEXUS	9,12%	MIRBUD	-4,94%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1558,42	34,83%	64,85%

NAJWIĘKSZE OBROTY 31.08.2021

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKOBP	156,37	6 687	2,61%
KGHM	155,26	5 845	-1,33%
PKNORLEN	133,37	4 830	0,46%
CDPROJEKT	121,62	7 951	1,01%
PZU	100,19	5 148	0,25%

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: Lukas Cinikas
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

+/-

Biomed Lublin	<p>Dotacja Biomed Lublin otrzyma dotację na budowę zakładu Onko BCG. Wartość inwestycji została przewidziana na kwotę 71,9 mln zł netto, zaś wysokość dotacji stanowi 60 proc. wartości kosztów kwalifikowanych, tj. 43,2 mln zł netto.</p>	
Comarch	<p>Wyniki za II kwartał 2021 roku</p> <ul style="list-style-type: none"> W II kwartale grupa wypracowała 337,4 mln zł przychodów, o 1,9% więcej niż przed rokiem. Sprzedaż była o 4,6% niższa od średniej prognoz analityków. Przychody ze sprzedaży krajowej pozostały prawie takie same jak rok temu i wyniosły 136,1 mln zł, natomiast sprzedaż zagraniczna wzrosła o 3,4% do 201,3 mln zł. Zysk operacyjny obniżył się o 31% do 18,6 mln zł i okazał się o 41% niższy od konsensusu. Zysk netto grupy Comarch w II kwartale 2021 roku wyniósł 28,5 mln zł i był o 40,2% wyższy rok do roku. Konsensus zakładał, że zysk wyniesie 28 mln zł. 	-
Famur	<p>Komentarz zarządu</p> <ul style="list-style-type: none"> Grupa Famur liczy, że wzrosty cen węgla poprawią perspektywy dla sektora górnictwa i spowodują odbicie w inwestycjach - poinformował prezes spółki Mirosław Bendzera. Grupa Famur, która w ramach dywersyfikacji przychodów wchodzi w sektor wielkoskalowych projektów fotowoltaicznych, chce do końca tego roku wybudować 100 MW w fotowoltaice, a kolejne 30 MW w pierwszym półroczu przyszłego roku - poinformował prezes spółki Mirosław Bendzera. Backlog Famuru na koniec czerwca 2021 roku wynosił ok. 530 mln zł i obejmował dostawy maszyn i urządzeń oraz dzierżawy. W samym drugim kwartale spółka pozyskała zamówienia o wartości 135 mln zł, a w pierwszym kwartale tego roku wartość pozyskanych zamówień wynosiła 109 mln zł. 	
Kruk	<p>Wstępne wyniki za II kwartał 2021 roku</p> <ul style="list-style-type: none"> Wstępny, szacunkowy skonsolidowany zysk netto Kruka za I półrocze 2021 rok wynosi 396 mln zł. Konsensus wynosił 158 mln zł. Ostateczne wyniki finansowe grupy zostaną przedstawione w skonsolidowanym raporcie za I półrocze 2021 roku, którego publikacja została przewidziana na 8 września 2021 r. 	+
Orange Polska	<p>Finalizacja transakcji Orange Polska sfinalizował transakcję sprzedaży APG 50 proc. udziałów Światłowod Inwestycje i otrzymał 897 mln zł, jako pierwszą część zapłaty za transakcję. Płatność pozostałych 487 mln zł będzie rozliczana w latach 2022-2026, i będzie warunkowana realizacją uzgodnionego harmonogramu budowy sieci.</p>	
PGE	<p>Strategia bez liberalizacji ustawy odległościowej PGE nie zrealizuje części strategii do 2030 r. w zakresie energetyki wiatrowej na lądzie bez liberalizacji ustawy odległościowej.</p>	
PKN Orlen	<p>Porozumienie PKN Orlen zawarł z Energa porozumienie, w którym zobowiązał się do pokrycia całych nakładów inwestycyjnych związanych z realizacją elektrowni gazowo-parowej w Grudziądzu. Nakłady mają sięgnąć nie więcej niż 1,8 mld zł, pod warunkiem zawarcia przez spółkę celową umowy mocowej.</p>	
PKP Cargo	<p>Przewozy w lipcu PKP Cargo w lipcu przewiozło 8 mln ton towarów, co oznacza wzrost r/r o 14%.</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.



SWIG80 i inne

+/-

Altus TFI	Pozew o odszkodowanie Altus wezwał Ringier Axel Springer do zapłaty 174,5 mln zł odszkodowania w związku z artykułem z września 2018 roku. Wezwania zostały skierowane do Ringier Axel Springer Polska, wydawcy portalu Business Insider Polska, oraz redaktora naczelnego tego portalu z września 2018 roku i autorki artykułu.	
Answer.com	Działalność w Grecji Answer.com, który wszedł ze swoją ofertą do Grecji, zakłada osiągnięcie rentowności EBITDA na tamtejszym rynku w 2023 r.	
Polimex Mostostal	Umowa Spółka zależna Polimeksu Mostostal - Naftoremont Naftobudowa, zawarła z Public Company Orlen Lietuva umowę na wykonanie, w formule EPC, modernizacji bloku regeneratora FCC w rafinerii w Możejkach unikacie. Wynagrodzenie jest zryczałtowane i wyniesie 9,3 mln euro netto, a w przypadku realizacji prac dodatkowych nie przekroczy 10,25 mln euro netto.	
R22	Wyniki II kwartału 2021 roku <ul style="list-style-type: none"> • Grupa wypracowała w II kwartale 68,3 mln zł przychodów, co oznacza 29% wzrost w porównaniu z analogicznym okresem 2020 roku. • Zysk netto grupy R22 w II kwartale wzrósł o 47% r/r, do 8,4 mln zł. • Skorygowany wynik EBITDA zwiększył się o 30% r/r do 18,6 mln zł. 	
ZE PAK	Elektrownia jądrowa Zygmunt Solorz i Michał Sołowow zdecydowali o rozpoczęciu wspólnego projektu, którego celem jest budowa w Pątnowie, na bazie aktywów ZE PAK, elektrowni jądrowej w technologii małych reaktorów modułowych (SMR). ZE PAK zakłada inwestycję w 4 do 6 reaktorów typu SMR o mocy 300 MW każdy.	





TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
Środa 1 września 2021		
	CDPROJEKT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	LIVECHAT	Wyплата 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	Wyплата 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. Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,022 GBP na akcję.
	PROVIDENT	



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		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 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
- 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 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 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 udostępniła niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www.bnp-paribas.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.