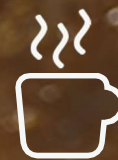




# KOMENTARZ PORANNY

2021-09-06 08:28



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Koniec tygodnia stał pod znakiem realizacji zysków na warszawskim parkiecie. Po pięciu wzrostowych sesjach z rzędu, WIG20 dotarł w pobliże kolejnego okrągłego poziomu 2 400 pkt., gdzie nastąpiła korekta. Indeks stracił jednak niecałe 0,5%, co nie zmienia średnioterminowego trendu wzrostowego blue chipów. Analogiczna sytuacja ma miejsce w przypadku mWIG40 (-0,17%). Pomimo najniższej skali spadków (-0,1%), sWIG80 nadal znajduje się w trendzie bocznym trwającym od maja, a w odróżnieniu od średnich i większych spółek nie zdołał na razie pokonać swoich lokalnych maksimów. W gronie WIG20 najlepiej w piątek zachowywały się spółki górnicze oraz paliwowe, a najmocniej spadały sektory energetyki, handlu i telekomunikacji.

Spadki na warszawskim parkiecie wpisywały się w zachowanie indeksów w Europie Zachodniej. EuroStoxx 50 spadł o 0,7%, gorzej zachowywał się francuski CAC40 (-1,1%), nieco lepiej niemiecki DAX oraz brytyjski FTSE 100 (oba -0,4%). Wpływ na gorszą atmosferę na rynku miały gorsze od oczekiwań dane z amerykańskiego rynku pracy. Zatrudnienie poza rolnictwem (non-farm payrolls) w Stanach Zjednoczonych zwiększyło się w sierpniu o 235 tys. etatów, wobec konsensusu rynkowego zakładającego wzrost o ponad 700 tys. Jednocześnie stopa bezrobocia zgodnie z przewidywaniami obniżyła się do 5,2%. Z uwagi na powyższe od spadków notowania rozpoczęły indeksy amerykańskie. W dalszej części dnia straty zostały w większości odrobione, a umiarkowanym wzrostem (+0,2%) dzień zakończył indeks spółek technologicznych NASDAQ. Gorsze dane mogły zostać zinterpretowane przez inwestorów jako oddalające w czasie wyjście Fed z programu skupu aktywów, co sprzyja notowaniom spółek wzrostowych.

Z drugiej strony po publikacji danych wzrastały rentowności amerykańskich obligacji skarbowych. Mogły na nie wpłynąć wyższa od oczekiwań dynamika płac (4,3% vs konsensus 3,9%). Rynek będzie jednak teraz monitorować, jak do słabszego od oczekiwań wzrostu zatrudnienia odniosą się decydenci. Poprawa sytuacji na rynku pracy wskazywana była jako warunek konieczny do rozpoczęcia normalizacji polityki pieniężnej w USA.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W bieżącym tygodniu z uwagi na mniejszą liczbę publikacji danych ekonomicznych, inwestorzy mogą skupić się na posiedzeniach banków centralnych (EBC – czwartek, RPP – środa). Zwracamy także uwagę, że w piątek po sesji ogłoszona została rewizja niemieckiego indeksu DAX, największa od jego powstania w 1987 r. Liczba spółek w DAX zwiększyła się z 30 do 40 (zmiany wejdą w życie od 20 września).

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



Źródło: [biznes.pap.pl](http://biznes.pap.pl), [macronext.pl](http://macronext.pl), [stooq.pl](http://stooq.pl), [isbnews.pl](http://isbnews.pl), [bankier.pl](http://bankier.pl), Bloomberg

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	71 177,34	-0,36%	4,97%	24,80%
WIG20	2 380,82	-0,46%	5,45%	20,00%
mWIG40	5 234,03	-0,17%	5,61%	31,60%
sWIG80	21 124,48	-0,10%	1,79%	31,20%
WIG20 USD	627,68	-0,27%	6,71%	17,90%
WIG20 TR	4 406,74	-0,46%	5,45%	21,30%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4 535,43	-0,03%	2,54%	20,70%
Nasdaq C.	15 363,52	0,21%	4,08%	19,20%
DAX	15 781,20	-0,37%	1,45%	15,00%
CAC40	6 689,99	-1,08%	-0,50%	20,50%
FTSE250	24 194,61	-0,13%	3,89%	18,10%
BUX	52 255,11	0,82%	5,96%	24,10%
IBEX	8 864,00	-1,31%	1,04%	9,79%
NIKKEI	29 659,89	1,83%	6,61%	8,07%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,972	6,6 pb	31,3 pb	74,4 pb
USA	1,326	3,9 pb	15,4 pb	41,0 pb
Niemcy	-0,363	2,3 pb	#ARG!	20,8 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5057	-0,13%	-1,04%	-1,24%
USD/PLN	3,7926	-0,17%	-1,19%	1,55%
CHF/PLN	4,1495	-0,10%	-2,26%	-1,66%
GBP/PLN	5,2579	0,02%	-1,54%	2,97%
EUR/USD	1,1880	0,04%	0,14%	-2,75%
USD/JPY	109,70	-0,23%	0,59%	6,20%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	72,61	-0,58%	0,28%	40,20%
WTI (\$/bbl)	69,29	-1,00%	-1,80%	42,80%
Złoto (\$/ozt)	1 833,70	1,23%	1,08%	-3,24%
Miedź (c/lb)	433,40	0,70%	-1,19%	23,20%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 03.09.2021

WZROSTY		SPADKI	
KREDYTIN	33,56%	ORCOGROUP	-15,44%
GETINOBLE	25,73%	SESCOM	-14,86%
IMPERIO	15,71%	PEKABEX	-11,90%
WIELTON	6,76%	ENELMED	-7,69%
OPENFIN	6,60%	K2HOLDING	-6,17%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	772,33	44,46%	54,42%

## NAJWIĘKSZE OBROTY 03.09.2021

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	80,12	6 948	-1,56%
JSW	76,24	7 833	1,69%
KGHM	64,35	4 452	1,06%
PZU	57,02	3 976	0,29%
PKOBP	49,79	4 660	0,28%

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



Autor: Michał Krajczewski, CFA  
 Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.  
 ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00  
 e-mail: [doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)



## WIG20 i mWIG40

+/-

<b>Budimex</b>	<b>Dywidenda zaliczkowa</b> Zarząd Budimeksu zdecydował o wypłacie zaliczki na poczet dywidendy w kwocie 14,90 zł na akcję. Zaliczka ma zostać wypłacona pod warunkiem uzyskania do 30 września zgody rady nadzorczej. Dzień ustalenia listy akcjonariuszy uprawnionych do zaliczki dywidendowej to 11 października, zaś termin wypłaty zaliczki to 18 października 2021 r..	
<b>Kruk</b>	<b>Emisja obligacji</b> Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt Kruka sporządzony w związku z ofertą publiczną obligacji emitowanych w ramach VIII programu o łącznej wartości nominalnej do 700 mln zł	
<b>PKO BP</b>	<b>Zgoda KNF na powołanie prezesa</b> Komisja Nadzoru Finansowego jednoznacznie wyraziła zgodę na powołanie Jana Emeryka Rościszewskiego na stanowisko prezesa PKO BP.	

## SWIG80 i inne

+/-

<b>Games Operators</b>	<b>Zwrot kosztów wytworzenia i marketingu gry „Rustler”</b> Games Operators zwróciły się koszty wytworzenia i marketingu gry "Rustler" (1,95 mln zł) w ciągu trzech dni sprzedaży pełnej wersji i 193 dni sprzedaży wersji early access w sklepie Steam. Gra od czasu premiery w formule wczesnego dostępu, tj. od dnia 18 lutego 2021 została sprzedana w ilości 25 tysięcy sztuk na platformie Steam. Lista graczy nadal oczekujących na zakup gry "Rustler" na platformie Steam "outstanding wishlist" wynosi 173 tys.	
<b>Torpol</b>	<b>Portfel zamówień</b> Grupa Torpol na koniec I połowy 2021 roku posiadała portfel zleceń, bez udziału konsorcjantów, w wysokości ok. 1,2 mld zł netto. spółka Torpol oczekuje rozstrzygnięcia dwóch postępowań przetargowych, w których jej oferty zostały wybrane, "o łącznej potencjalnej wartości 789,9 mln zł netto", a także spodziewa się dalszego rozstrzygnięcia postępowania przetargowego, w ramach którego jej oferta otrzymała najwyższą ilość punktów. Wartość tej oferty wynosi 382,1 mln zł netto. Na koniec czerwca długoterminowa średnia rentowność na sprzedaży brutto posiadanego portfela zamówień grupy Torpol kształtowała się w przedziale 6,5-7 proc.	
<b>BoomBit</b>	<b>Przychody w sierpniu</b> BoomBit wstępnie szacuje, że jego skonsolidowane przychody w sierpniu 2021 roku wyniosły 18,71 mln zł i były o 2 proc. wyższe niż w lipcu. Koszt prowizji platform sięgnął 1,23 mln zł, a koszty marketingu wyniosły 10,18 mln zł	
<b>Mirbud</b>	<b>Najlepsza oferta</b> Konsorcjum Kobylarnia (lider, spółka zależna Mirbudu) i Mirbud (partner) złożyło najniższą ofertę, wartą 425,87 mln zł, na zaprojektowanie i budowę drogi ekspresowej S10 na 21-kilometrowym odcinku od węzła Solec do węzła Toruń Zachód. Budżet zamawiającego to 705,3 mln zł.	
<b>Wasko</b>	<b>Wyniki 2Q'21</b> Wasko odnotowało 16 tys. zł skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w II kw. 2021 r. wobec 0,17 mln zł zysku rok wcześniej. Zysk operacyjny wyniósł 2,11 mln zł wobec 0,44 mln zł zysku rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 99,11 mln zł w II kw. 2021 r. wobec 88,77 mln zł rok wcześniej.	



## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>poniedziałek 6 września 2021</b>		
CCC		NWZA ws. warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii L, wyłączenia prawa warrantów subskrypcyjnych serii D oraz zmiany statutu.
LENA		Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
PGSSOFT		Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
<b>wtorek 7 września 2021</b>		
BEST		Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
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.
<b>środa 8 września 2021</b>		
KRUK		Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
CAPITAL		Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
CCENERGY		Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
DEVELIA		Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
DIGITREE		Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
DROZAPOL		Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,30 zł na akcję.
FERRO		Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2,20 zł na akcję.
HYDROTOR		Wyplata dywidendy 2 zł na akcję.
LOKUM		Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
MCI		Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
MLSYSTEM		Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
NETIA		NWZA ws. wycofania akcji „Netia” SA z obrotu na GPW.
OEX		Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
PROVIDENT		Początek zapisów na sprzedaż akcji po 8,25 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez International Person
QUANTUM		Wyplata dywidendy 3,17 zł na akcję.
RYVU		Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
<b>czwartek 9 września 2021</b>		
GRUPAAZOTY		Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
PEKAO		Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 3,21 zł na akcję.
OBOCTAVA		Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
EUROTEL		Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
FERRO		Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2,20 zł na akcję.
INTERCARS		Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
MANGATA		Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
OPTTEAM		Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
PEKABEX		Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
POLICE		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.



PULAWY Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.

RADPOL Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.

#### piątek 10 września 2021

PEKAO Dzień ustalenia prawa do dywidendy 3,21 zł na akcję.

CORMAY Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.

EUCO Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.

HYDROTOR Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.

IFIRMA Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.

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

RADPOL NWZA ws. zmiany statutu, określenia liczby członków RN, odwołania lub powołania członków RN oraz ustalenia zasad wynagradzania członków RN.

RADPOL Początek zapisów na sprzedaż akcji po 3 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez THC SICAV-RAIF S.A.

SWISSMED Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 10,94 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Lux Med sp. z o. o. i Bruno Hangartnera.

TRAKCJA NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii E w drodze subskrypcji oraz zmiany statutu.

#### poniedziałek 13 września 2021

GLCOSMED Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.

MERCOR ZWZA ws. m.in. podziału zysku wypracowanego w roku obrotowym trwającym od dnia 1 kwietnia 2020 r. do 2021 r.

#### wtorek 14 września 2021

CYFRPLSAT Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,20 zł na akcję.

PZU Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 3,50 zł na akcję.

ATENDE Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.

ATLASEST Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.

BERLING Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.

DEBICA Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.

HANDLOWY Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,20 zł na akcję.

HUUUGE-S144 Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.

INPRO Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.

KOGENERA Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.

NEWAG Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.

NEWAG Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,50 zł na akcję.

R22 NWZA ws. zmiany wysokości wynagrodzenia dla członków RN będących członkami Komitetu Audytu oraz z

RAFAMET Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.

SKARBIEC Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2020/2021.

STALPROFI Wypłata dywidendy 0,16 zł na akcję.

VINDEXUS Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.





## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 6 września 2021</b>							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	lipiec	3,40%	-0,90%	4,10%
<b>Wtorek, 7 września 2021</b>							
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	lipiec		0,70%	-1,30%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. fin. (k/k)	II kw.		2,00%	-0,30%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. fin. (r/r)	II kw.		13,60%	-1,30%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	wrzesień		31	40,4
<b>Środa, 8 września 2021</b>							
	1:50	Japonia	PKB s.a. fin. (k/k)	II kw.		0,40%	-0,90%
	1:50	Japonia	PKB n.s.a. fin. (r/r)	II kw.		7,50%	-1,30%
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	wrzesień			
<b>Czwartek, 9 września 2021</b>							
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	sierpień		1,00%	1,00%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	sierpień		9,10%	9,00%
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	lipiec		0,80%	1,30%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	lipiec		1,00%	0,60%
	14:30	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	wrzesień			
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		335 tys.	340 tys.
	17:00	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-1,4 mln brk	-7,17 mln brk
<b>Piątek, 10 września 2021</b>							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	sierpień		3,90%	3,80%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	sierpień		3,40%	3,10%
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	lipiec		3,10%	8,30%
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	lipiec		0,50%	0,50%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	lipiec		0,10%	1,00%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	sierpień		0,50%	1,00%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	sierpień			7,80%





## 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:
<b>Michał Krajczewski, CFA</b>	<b>22 507 52 91</b>	<a href="mailto:michal.krajczewski@bnpparibas.pl">michal.krajczewski@bnpparibas.pl</a>
Adam Anioł, CFA	22 507 52 93	<a href="mailto:adam.aniol1@bnpparibas.pl">adam.aniol1@bnpparibas.pl</a>
Szymon Nowak, CFA	22 507 52 92	<a href="mailto:szymon.nowak@bnpparibas.pl">szymon.nowak@bnpparibas.pl</a>
Lukas Cinikas	22 507 52 94	<a href="mailto:lukas.cinikas@bnpparibas.pl">lukas.cinikas@bnpparibas.pl</a>

Zespół Maklerów	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Stawomir Orzechowski</b>	<b>22 566 97 06</b>	<a href="mailto:s.orzechowski@bnpparibas.pl">s.orzechowski@bnpparibas.pl</a>
Marcin Rżany	22 507 52 73	<a href="mailto:marcin.rzany@bnpparibas.pl">marcin.rzany@bnpparibas.pl</a>
Monika Dudek	22 566 97 05	<a href="mailto:monika.dudek@bnpparibas.pl">monika.dudek@bnpparibas.pl</a>
Karolina Marczuk	22 566 97 38	<a href="mailto:karolina.marczuk@bnpparibas.pl">karolina.marczuk@bnpparibas.pl</a>
Artur Sulejewski	22 566 97 04	<a href="mailto:artur.sulejewski@bnpparibas.pl">artur.sulejewski@bnpparibas.pl</a>
Łukasz Żukowski	22 578 57 70	<a href="mailto:lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl">lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl</a>
Adrian Cieślak	22 578 57 69	<a href="mailto:adrian.cieslak@bnpparibas.pl">adrian.cieslak@bnpparibas.pl</a>

Zespół Produktów i Projektów	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Marek Jaczewski</b>	<b>601 364 945</b>	<a href="mailto:marek.jaczewski@bnpparibas.pl">marek.jaczewski@bnpparibas.pl</a>
Paulina Sołdaj	691 333 152	<a href="mailto:paulina.soldaj@bnpparibas.pl">paulina.soldaj@bnpparibas.pl</a>
Damian Sieńko	691 333 562	<a href="mailto:damian.sienko@bnpparibas.pl">damian.sienko@bnpparibas.pl</a>
Beata Skóra-Bydgowska	722 375 391	<a href="mailto:beata.skora-bydgowska@bnpparibas.pl">beata.skora-bydgowska@bnpparibas.pl</a>

## 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, opierając 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.