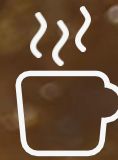




KOMENTARZ PORANNY 2021-09-09 08:30



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wtorek był drugim z rzędu korekcyjnym dniem na warszawskim parkiecie. WIG20 stracił ponad 1,2% potwierdzając wtorkowe odbicie od oporu na 2 400 pkt. Tym razem do przeceny dużych spółek dołączyły także indeksy średnich i mniejszych podmiotów, chociaż sWIG80 pozostawał relatywnie silny kończąc dzień tylko minimalnym spadkiem. Większa przecena średnich i największych spółek pokazuje negatywny wpływ ze strony inwestorów zagranicznych, a krajowe indeksy spadały w ślad za przeceną w Europie. Najgorzej wśród blue chipów prezentowały się spółki konsumenne i TMT (CD Projekt, Cyfrowy, CCC i Allegro spadały ponad 2%), pozytywnie wyróżniły się natomiast walory JSW, które pomimo początkowych kilku procent spadku, zakończyły dzień na 1,23%, blisko okrągłego poziomu 50 zł (najwyżej od 2 lat).

Dla krajowych inwestorów punktem dnia było posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej. Chociaż Rada nie zmieniła poziomu stóp procentowych, to istotny dla dalszych perspektyw polityki monetarnej jest podany komunikat. W ocenie RPP podwyższona obecnie inflacja jest przejściowa i obniży się w przyszłym roku, podczas gdy trwałość i skala ożywienia gospodarczego są ciągle niepewne.

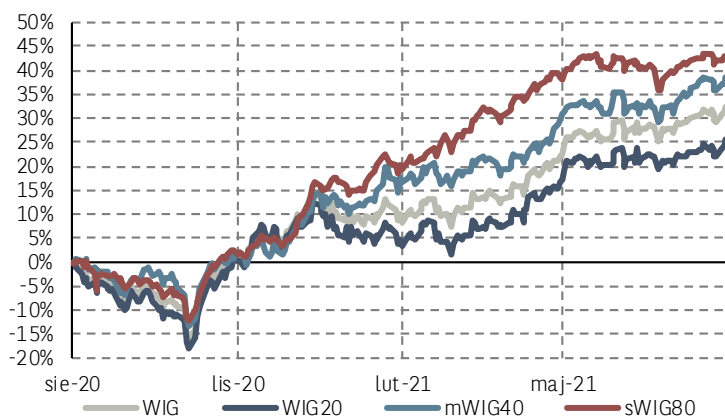
Rynki bazowe akcji w Europie spadały wczoraj ponad 1,0% i była to najsilniejsza od 3 tygodni przecena na Starym Kontynencie. Przy braku istotniejszych wydarzeń makroekonomicznych ruch ten można uznać za realizację zysków oraz zmniejszenie ekspozycji na ryzykowne aktywa przed dzisiejszym posiedzeniem EBC. Podobny ruch, obserwowaliśmy podczas sesji za oceanem. Tamtejsze indeksy zdołały jednak w drugiej części sesji odrobić część spadków, przez co skala strat była mniejsza niż 0,5%.

Ruch spadkowy kontynuuje natomiast kurs głównej pary walutowej. EURUSD obniżył się do poziomu 1,18, co, biorąc pod uwagę brak nowych czynników po stronie dolara, wynika ze słabości euro. Może być to konsekwencją dzisiejszego posiedzenia Europejskiego Banku Centralnego, które prawdopodobnie wybrzmie gołębio odsuwając w czasie rozpoczęcie procesu normalizacji polityki monetarnej w strefie euro.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Podczas porannej sesji w Azji przeżywał kolor czerwony, spadki na początku notowań w Europie sugerują także kontrakty terminowe na tutejsze indeksy. Punktem dnia będzie dziś posiedzenie EBC (14:30 konferencja) oraz nowe opublikowane projekcje ekonomiczne, które będą wskazywać na dalszą ścieżkę prowadzonej polityki monetarnej w strefie euro.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	70 970,40	-1,15%	3,63%	24,50%
WIG20	2 364,63	-1,26%	3,96%	19,20%
mWIG40	5 256,49	-1,29%	4,06%	32,20%
sWIG80	21 404,85	-0,02%	2,16%	33,00%
WIG20 USD	619,18	-1,39%	5,76%	16,30%
WIG20 TR	4 376,77	-1,26%	3,96%	20,40%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4 514,07	-0,13%	1,84%	20,20%
Nasdaq C.	15 286,64	-0,57%	2,87%	18,60%
DAX	15 610,28	-1,47%	-0,86%	13,80%
CAC40	6 668,89	-0,85%	-2,12%	20,10%
FTSE250	23 848,89	-1,03%	1,69%	16,40%
BUX	52 514,94	-0,21%	5,62%	24,70%
IBEX	8 838,70	-0,63%	-0,31%	9,48%
NIKKEI	30 008,19	-0,57%	7,60%	9,34%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,993	0,5 pb	21,4 pb	76,5 pb
USA	1,338	-3,7 pb	1,3 pb	42,2 pb
Niemcy	-0,324	0,0 pb	13,8 pb	24,7 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5178	0,12%	-1,01%	-0,97%
USD/PLN	3,8227	0,34%	-1,68%	2,36%
CHF/PLN	4,1465	0,08%	-1,91%	-1,74%
GBP/PLN	5,2654	0,26%	-2,24%	3,12%
EUR/USD	1,1818	-0,22%	0,67%	-3,26%
USD/JPY	110,28	0,01%	-0,03%	6,77%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	72,60	1,27%	5,16%	40,20%
WTI (\$/bbl)	69,30	1,39%	4,24%	42,80%
Złoto (\$/ozt)	1 793,50	-0,28%	3,88%	-5,36%
Miedź (c/lb)	423,30	-1,13%	-1,32%	20,30%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 08.09.2021

WZROSTY		SPADKI	
ZEPAK	13,82%	RAFAKO	-11,31%
MONNARI	7,91%	BAHOLDING	-7,28%
MOSTALZAB	7,41%	OPENFIN	-7,22%
LOKUM	6,72%	GETINOBLE	-7,19%
K2HOLDING	6,49%	LARQ	-5,06%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1033,72	72,03%	27,53%

NAJWIĘKSZE OBROTÓWY 08.09.2021

Spółka	Obrot (PLNm)	Transakcje	Zmiana
JSW	109,69	12 034	1,23%
PZU	91,10	6 075	-0,53%
CDPROJEKT	84,30	6 623	-3,51%
PKNORLEN	68,95	5 254	0,03%
PKOBP	65,53	4 309	-1,01%



WIG20 i mWIG40

+/-

Ciech	Współpraca w obszarze małych reaktorów jądrowych	
	Ciech i Synthos Green Energy podpisały list intencyjny w sprawie nawiązania współpracy w zakresie wykorzystania przez spółki z grupy Ciech energii pochodzącej z małych (SMR) i mikro modułowych (MMR) reaktorów jądrowych. Podpisanie listu ma umożliwić Ciechowi przeprowadzenie gruntownej analizy wykorzystania technologii SMR i MMR w spółkach.	
Develia	Wyniki 2Q'21 Przychody wyniosły 200,3 mln zł (+400% r/r), EBIT to 30,0 mln zł (+17% względem konsensusu) i 21,0 mln zł zysku netto jd (-11,7% poniżej prognoz).	
Kruk	Wyniki 2Q'21 zgodne z szacunkowymi Skonsolidowany zysk netto Kruka w I połowie 2021 roku wyniósł 396 mln zł wobec straty netto przed rokiem na poziomie 19,2 mln zł. Zysk Kruka jest zbieżny z wcześniejszymi szacunkami spółki. EBITDA gotówkowa wyniosła 762 mln zł i wzrosła o 29 proc. względem analogicznego okresu w 2020 roku. Łączna wartość nakładów na zakup pakietów wierzytelności w I połowie 2021 roku wyniosła 644 mln zł, co oznaczało wzrost 705 proc. rdr.	
LPP	Wywiad z wiceprezesem <ul style="list-style-type: none"> • Grupa LPP jest zadowolona z drugiego kwartału roku obrotowego. Podtrzymuje cele całoroczne, w tym założenie dwucyfrowego wzrostu sprzedaży, ponadto wiceprezes zwraca uwagę na dobrą sprzedaż oferty „Back to school” pod koniec sierpnia. • Spółka liczy, że kolejna fala pandemii nie będzie oznaczać dużych restrykcji i zamykania sklepów. • LPP nadal obserwuje opóźnienia w transporcie towarów z Azji, wynoszą 1-2 tygodnie. 	
PGE	Wywiad z prezesem <ul style="list-style-type: none"> • Spółka liczy, że do wydzielenia aktywów węglowych dojdzie w pierwszym, drugim kwartale przyszłego roku. Wkrótce wybrani zostaną doradcy do procesu, którzy – według założeń – rozpoczną prace w październiku. • PGE liczy, że przeniesiony zostanie cały dług (13 mld zł) przypisany do PGE GiEK. • PGE będzie wnioskować o podwyżkę taryfy na energię na przyszły rok, trwają wyliczenia co do skali 	
Rafako, Tauron	Problemy z elektrownią Jaworzno <ul style="list-style-type: none"> • Rafako poinformowało, że wstrzymuje prowadzone i planowane prace na bloku w Elektrowni Jaworzno. Spółka podała, że jest to skutek niewyjaśnienia przez Tauron przyczyn zdarzeń, które skutkowały uszkodzeniami elementów bloku w dniach 7 stycznia 2021 roku i 11 czerwca 2021 roku. • Rafako ocenia jako "niewielkie" szanse na pozyskanie inwestora w ramach procesu komercyjnego. Jako alternatywę wskazuje zaangażowanie się w proces strony państwowej. Wg prezesa Rafako wprowadzenie do projektu alternatywnego wykonawcy spowoduje, że proces oddania bloku odsunie się o 3 lata. • Tauron podał w komunikacie, że nie podejmował żadnych decyzji ani działań zmierzających do nabycia pakietu akcji Rafako, ani nie prowadził negocjacji w tej sprawie. Termin ponownej synchronizacji bloku w Elektrowni Jaworzno z siecią w dniu 25 II 2022 r. może być nieaktualny. • Z kolei prezes PFR, Paweł Borys, ocenia, że trudno, żeby do Rafako wszedł nowy inwestor, gdy Rafako ma otwarte pewne ryzyka, chociażby kar za niewykonanie bloku energetycznego w Jaworznie. Najpierw powinno być osiągnięte porozumienie dotyczące przyszłości kontraktu Jaworzno, a to pozwoli łatwiej pozyskać finansowanie 	





SWIG80 i inne

+/-

Apator	Termin nowej strategii Apator zakłada, że prace nad zaktualizowaną strategią grupy zakończą się we wrześniu, a jej prezentacja nastąpi w IV kwartale 2021 roku. Grupa duże nadzieje wiąże z rozwojem OZE, zwłaszcza fotowoltaiki.	
Kompap	Wywiad z prezesem <ul style="list-style-type: none"> Kompap nie wyklucza akwizycji podmiotu, który specjalizuje się w druku cyfrowym i mógłby uzupełnić portfolio usług grupy, ale na razie jest na etapie poszukiwań takiej firmy. Zarząd zakłada, że drugie półrocze powinno być dla Kompapu lepsze niż pierwsze, a wzrost sprzedaży może przebić odnotowane w pierwszym półroczu 11 proc. Największym wyzwaniem - zdaniem prezesa - pozostają jednak drogie surowce. W przypadku Kompapu ok. połowę kosztów wyrobów finalnych, czyli książek, stanowi papier. 	
Mangata	Wyniki 2Q'21 Przychody wyniosły 191,7 mln zł (+66% r/r. 5% lepiej od oczekiwań). EBITDA to 32,6 mln zł (+85% r/r, 10% lepiej od konsensusu). EBIT był na poziomie 23,3 mln zł +148% r/r i 14% od konsensusu), a zysk netto 16,2 mln zł (+179% r/r, zgodnie z oczekiwaniami).	
Wielton	Rejestracje przyczep i naczep Wielton zarejestrował w okresie styczeń-sierpień 2.448 nowych przyczep i naczep, czyli o 90,2 proc. więcej rdr - podał Polski Związek Przemysłu Motorowego, powołując się na dane CEP. W samym sierpniu Wielton wydał 265 pojazdów. Udział firmy w rynku wyniósł w okresie styczeń-sierpień 11,63 proc. wobec 13,74 proc. w analogicznym okresie 2020 roku.	

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
czwartek 9 września 2021		
	GRUPAAZOTY	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	PEKAO	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 3,21 zł na akcję.
	O8OCTAVA	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.
	OPTEAM	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.
	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.

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

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



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 31 marca 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	Wyплата dywidendy 0,16 zł na akcję.
VINDEXUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	O kres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 6 września 2021							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	lipiec	3,40%	-0,90%	4,60%
Wtorek, 7 września 2021							
	5:01	Chiny	Import (r/r)	sierpień	33,10%	27,00%	28,10%
	5:01	Chiny	Eksport (r/r)	sierpień	25,60%	17,00%	19,30%
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	lipiec	1,00%	0,70%	-1,00%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. fin. (k/k)	II kw.	2,20%	2,00%	-0,30%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. fin. (r/r)	II kw.	14,30%	13,60%	-1,30%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	wrzesień	26,5	31	40,4
Środa, 8 września 2021							
	1:50	Japonia	PKB s.a. fin. (k/k)	II kw.	0,50%	0,40%	-1,10%
	1:50	Japonia	PKB n.s.a. fin. (r/r)	II kw.	7,60%	7,50%	-1,30%
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	wrzesień			
Czwartek, 9 września 2021							
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	sierpień	0,80%	1,00%	1,00%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	sierpień	9,50%	9,10%	9,00%
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	lipiec	0,50%	0,50%	1,30%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	lipiec	-3,80%	0,20%	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
Piątek, 10 września 2021							
	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		0,60%	1,00%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	sierpień		8,20%	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 konsumentka 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 obligacje 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:
Sławomir 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-Bydgowska	722 375 391	beata.skora-bydgowska@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 SA. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska SA. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza analiza nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska SA. 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 SA., ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska SA. 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.