



KOMENTARZ PORANNY 2021-09-10 08:34



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

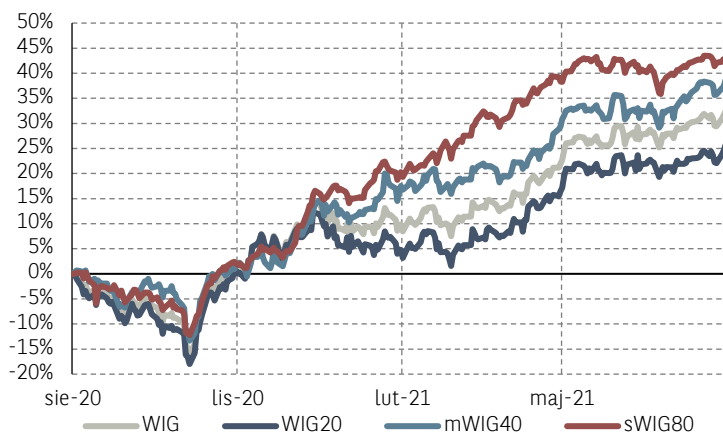
Początek czwartkowego handlu na szerokim rynku w Warszawie upłynął w minorowych nastrojach. WIG rozpoczął dzień poniżej poziomu 71.000 punktów, co było konsekwencją słabej sesji na rynkach Azjatyckich. W kolejnych godzinach indeksowi udało się odrobić poranne straty kończąc sesję kosmetycznym wzrostem. Wśród głównych indeksów najgorzej radziły sobie tym razem największe spółki skupione w indeksie WIG20. Negatywnie zachowywały się przede wszystkim akcje Pekao (-1,98%) i Allegro.eu (-2,99%). Na drugim biegunie znalazły się walory JSW, które wzrosły o 5,22%, kontynuując swój rajd zapoczątkowany na koniec zeszłego miesiąca. We wrześniu akcje tej spółki zyskały już blisko 30%, co jest konsekwencją dyskontowania przez inwestorów rosnących cen węgla koksującego. Najlepiej zachowywały się średnie spółki skupione w ramach indeksu mWIG40, który zyskał 0,59%. Bardzo dobrze zachowywały się min. walory Kruk S.A. rosnąc ponad 7%, po publikacji bardzo dobrego raportu za I połowę 2021 roku. Tematem dnia w kraju było w dniu wczorajszym wystąpienie Prezesa NBP które zostało przez rynek odebrane jako gotębie. Prezes Głapiński powiedział w trakcie konferencji, że w tym momencie nie widzi on żadnych przesłanek do podwyżek kosztu pieniądza, a obecna dynamika wzrostu cen ma przyczynić podażowe, a nie popytowe. Zdaniem prezesa NBP bank centralny nie powinien reagować podwyżką stóp na negatywne szoki podażowe, a odpowiedzi na obecny szok istnieją tylko po stronie polityki fiskalnej. Głapiński po raz kolejny ocenił również, że wzrost inflacji jest przejściowy, a inflacja może obniżyć się do ok. 3,5% w II poł. przyszłego roku. Odnośnie obecnego kursu złotego, Prezes NBP określił go jako zadowalający i dobry dla gospodarki oraz dla eksporterów. Gotębie przestanie konferencji zostało szybko zdyskontowane przez inwestorów na rynku walutowym – USD/PLN dotarł w okolice 3,85, a EUR/PLN blisko 4,55.

Z kolei w centrum uwagi rynków w strefie euro znajdowała się wrześniowa decyzja ws. polityki monetarnej Europejskiego Banku Centralnego oraz konferencja prasowa prezesa EBC Christine Lagarde. Stopy procentowe pozostały bez zmian. Jednocześnie, skup aktywów w ramach nadzwyczajnego programu zakupów w czasie pandemii (PEPP) będzie prowadzony w umiarkowanie niższym tempie niż wcześniej. Sama jego nominalna wartość pozostanie jednak bez zmian co najmniej do marca 2022 roku. EBC zrewidował również w górę prognozy dynamiki PKB w strefie euro na 2021 r. do 5%, na 2022 r. w dół do 4,6%, a na 2023 pozostawił bez zmian na poziomie 2,1%. EBC zrewidował w górę prognozy inflacji na 2021 r. do 2,2%, na 2022 r. w górę do 1,7%, a w 2023 r. w górę do 1,5%. Bardziej „jastrzębi” przekaz EBC był oczekiwany przez rynek, co ma odpowiadać dobrym danym makroekonomicznym i wyższej od przewidywań inflacji.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Po zachowaniu rynków azjatyckich można oczekiwać stopniowego odbicia nastrojów wśród inwestorów w dniu dzisiejszym. Zarówno japoński Nikkei225, jak i Shanghai Composite Index kończą sesję na dodatnich poziomach. Sytuacji pomagają doniesienia o pierwszej od siedmiu miesięcy rozmowie telefonicznej pomiędzy Joe Biden'em, a Xi Jinpingiem. Według Białego Domu, przywódcy dyskutowali o konieczności uniknięcia konfliktu między dwiema największymi gospodarkami świata. Powyżej wczorajszego zamknięcia są również kwotowane kontrakty terminowe na S&P500 i DAX30, co implikuje wg nas dodatnie otwarcie handlu w Warszawie.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	70 980,21	0,01%	3,64%	24,50%
WIG20	2 356,39	-0,35%	3,60%	18,80%
mWIG40	5 287,41	0,59%	4,67%	33,00%
sWIG80	21 405,08	0,00%	2,16%	33,00%
WIG20 USD	612,53	-1,07%	4,63%	15,00%
WIG20 TR	4 371,10	-0,13%	3,83%	20,30%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4 493,28	-0,46%	1,37%	19,60%
Nasdaq C.	15 248,25	-0,25%	2,61%	18,30%
DAX	15 623,15	0,08%	-0,78%	13,90%
CAC40	6 684,72	0,24%	-1,89%	20,40%
FTSE250	23 799,94	-0,21%	1,48%	16,20%
BUX	53 015,67	0,95%	6,62%	25,90%
IBEX	8 800,60	-0,43%	-0,74%	9,00%
NIKKEI	30 327,70	1,06%	8,75%	10,50%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,944	-4,9 pb	16,5 pb	71,6 pb
USA	1,299	-3,9 pb	-2,6 pb	38,3 pb
Niemcy	-0,362	-3,8 pb	9,5 pb	20,9 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5419	0,53%	-0,48%	-0,44%
USD/PLN	3,8408	0,48%	-1,22%	2,84%
CHF/PLN	4,1897	1,04%	-0,89%	-0,71%
GBP/PLN	5,3150	0,94%	-1,32%	4,09%
EUR/USD	1,1826	0,07%	0,74%	-3,20%
USD/JPY	109,74	-0,49%	-0,52%	6,25%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	71,45	-1,58%	3,49%	37,90%
WTI (\$/bbl)	68,14	-1,67%	2,50%	40,40%
Złoto (\$/ozt)	1 800,00	0,36%	4,26%	-5,02%
Miedź (c/lb)	428,55	1,24%	-0,09%	21,80%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 09.09.2021

WZROSTY		SPADKI	
MOSTALPLC	16,88%	GETINOBLE	-15,12%
RANKPROGR	14,75%	OPENFIN	-12,57%
MOSTALWAR	9,52%	MABION	-8,13%
MOSTALZAB	8,37%	PEKABEX	-4,80%
KRUK	7,27%	BAHOLDING	-4,66%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	896,37	53,45%	45,54%

NAJWIĘKSZE OBROTY 09.09.2021

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PZU	86,15	6 630	-0,58%
JSW	78,93	6 603	5,22%
ALLEGRO	73,70	6 227	-2,99%
KGHM	62,10	5 252	1,56%
CDPROJEKT	58,27	5 069	1,22%

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



WIG20 i mWIG40		+/-
CCC	<p>Finansowanie</p> <p>Grupa CCC podpisała z funduszem inwestycyjnym z grupy PFR umowę emisyjną dotyczącą objęcia obligacji, w ramach której spółka CCC Shoes&Bags pozyska kwotę 360 mln zł. Umowa ta ma pozwolić na uzupełnienie struktury długoterminowego finansowania rozwoju CCC oraz zakończenie zmian własnościowych w spółce eobuwie. pl.</p>	
Forte	<p>Inwestycja</p> <p>Fabryki Mebli Forte kupiły 20,5% udziałów w spółce yestersen, posiadającej platformę e-commerce z meblami i dodatkami do domu. Cena zakupu wyniosła 4,5 mln zł. Spółka yestersen zamierza przeprowadzić emisję crowdfundingową, a docelowo ma trafić na rynek NewConnect.</p>	
Inter-Cars	<p>Wyniki za II kwartał 2021 roku</p> <ul style="list-style-type: none"> - przychody = 3025,5 mln zł vs. 2965,3 mln zł konsensu (+43% r/r) - EBIT = 206,4 mln zł vs. 194,9 mln zł konsensusu (+48,6% r/r) - zysk netto j.d. = 162 mln zł vs. 149,2 mln zł konsensusu (+50,4% r/r) 	+
Grupa Azoty	<p>Wyniki za II kwartał 2021 roku</p> <ul style="list-style-type: none"> • Skonsolidowane przychody Grupy Azoty wyniosły w II kwartale 2021 r. 3,173 mld zł (2,27 mld zł przed rokiem), EBIT 169,1 mln zł (124,3 mln zł rok wcześniej), a wynik EBITDA wzrósł do 361,25 mln zł z 315,1 mln zł przed rokiem. Zysk netto wyniósł 167,8 mln zł wobec 57,1 mln zł rok wcześniej. Wyniki są zgodne z wcześniejszymi szacunkami. • Jak poinformowała Grupa Azoty, wyniki w drugim kwartale 2021 r. były w głównej mierze pod silną presją kosztową na rynku surowcowym, w tym bardzo wysokimi cenami gazu, co było wynikiem wielu czynników zewnętrznych tj. niskiego poziomu dostaw LNG do Europy i decyzji Rosji o niezwiększaniu dostaw gazu na ten rynek, remontu norweskiej infrastruktury gazowej, historycznie niskich poziomów zapętnienia magazynów, a także presji związanej z rosnącymi cenami uprawnień do emisji CO2 oraz cenami węgla. Wzrosły również koszty pozyskania innych surowców, wykorzystywanych do produkcji w pozostałych segmentach. • Pozytywny wpływ na wyniki grupy miały natomiast wzrosty cen większości produktów we wszystkich segmentach. 	
Kruk	<p>Komentarz zarządu</p> <ul style="list-style-type: none"> • Kruk ocenia, że wzrost wartości wpłat od klientów spółki - widoczny w pierwszym półroczu - będzie trwał tendencją. W całym roku widzi szansę na spłaty w wysokości ok. 2 mld zł - poinformowali przedstawiciele spółki. Grupa liczy na podwojenie w całym roku wydatków na pakiety wierzytelności z pierwszego półrocza, głównie za sprawą podaży z rynku polskiego. • Zarząd poinformował, że motorem zakupów grupy pozostaje rynek Polski, natomiast w Rumunii podaż nowych portfeli pozostaje słaba, m.in. ze względu na zmiany prawne. Kruk spodziewa się jednak poprawy na rynku rumuńskim w drugiej połowie roku, liczy też na zmianę niekorzystnego stanowiska regulatora. • We Włoszech i Hiszpanii spółka nie planuje nagłego zwiększenia wydatków na wierzytelności, pomimo wzrostu wyników na tych rynkach. • Kruk nie zamierza w najbliższym czasie emitować nowych obligacji. W pierwszej kolejności spółka będzie korzystała z długu bankowego, którego dostępność poprawiła się, a koszt jest niższy niż w przypadku papierów dłużnych. 	
PKN Orlen	<p>Budowa instalacji do recyklingu</p> <p>PKN Orlen podpisał list intencyjny o współpracy z Miastem Płock i Przedsiębiorstwem Gospodarowania Odpadami w Płocku. Koncern analizuje budowę instalacji do zagospodarowania odpadów komunalnych.</p>	



SWIG80 i inne

+/-

Mangata Holding	Komentarz zarządu <ul style="list-style-type: none">• Mangata Holding analizuje potencjalne akwizycje, ich finalizacja jest możliwa w II kwartale 2022 roku - poinformował podczas telekonferencji z analitykami i dziennikarzami wiceprezes spółki Michał Zawisza.• Grupa w sierpniu podniosła prognozy wyników finansowych na 2021 rok, nie wyklucza jednak ich przekroczenia.• Ogłoszone pod koniec marca 2021 roku perspektywy strategiczne grupy zakładają wzrost przychodów do 900 mln zł w 2025 roku, ale bez uwzględnienia przejęć.	
Unibep	Umowa <p>Unibep podpisał umowę na realizację w systemie generalnego wykonawstwa inwestycji mieszkaniowej przy ulicy Postępu w Warszawie. Wynagrodzenie wynosi ok. 64 mln zł netto.</p>	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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 ustale 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. Hangartnera.
	TRAKCJA	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii E w drodze : 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. d 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	Wyplata dywidendy 0,16 zł na akcję.
	VINDEXUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.

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



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	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	310 tys.	335 tys.	340 tys.
	17:00	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-1,53 mln brk	-3,5 mln brk	-7,17 mln brk
Piątek, 10 września 2021							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	sierpień	3,90%	3,90%	3,80%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	sierpień	3,40%	3,40%	3,10%
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	lipiec	3,80%	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 konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastającego za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w 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
- 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 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 S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakąkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www.bnpparibas.pl oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

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

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