



KOMENTARZ PORANNY

2021-09-20 08:10



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Za nami słaby tydzień w wykonaniu inwestorów obecnych na głównych indeksach akcji. W kraju szeroki rynek zanotował co prawda dodatnią stopę zwrotu ale miała ona wartość „kosmetycznej” zmiany o +0,02%. Największym obciążeniem był indeks krajowych blue chipów, który stracił w mijającym tygodniu 1,17%. Szczególnie słabo wyglądała piątkowa sesja na której WIG20 w końcowej fazie handlu osunął się w kierunku 2330 punktów. Trzeba jednak pamiętać, że działo się to w otoczeniu tzw. dnia trzech wiedz, gdzie inwestorzy rolowali kontrakty na kolejne serie. Największym obciążeniem były kolejny raz spółki z sektora wydobywczego, które traciły na fali spadków wycen surowców. Korekta notowań dotknęła również małe spółki, których indeks stracił w piątek 0,63%. Mijający tydzień należał do spółek wchodzących w skład mWIG40 - indeks zyskał w ciągu ostatnich pięciu sesji 1,31%, trzykrotnie poprawiając 14-letnie maksimum. Słabe otoczenie nie wspierało również zachowania rynków w USA. Piątkowa sesja na Wall Street zakończyła się spadkami. Dla indeksu S&P 500 to drugi z rzędu spadkowy tydzień, jednakże skala spadków nie budzi jeszcze obaw o rozpoczęcie fazy większej korekty. Wśród inwestorów rośnie jednak niepewność co do rozwoju sytuacji na rynkach i w gospodarce, biorąc pod uwagę przede wszystkim dwa czynniki. Po pierwsze, nadchodzącą, kolejną falę pandemii COVID-19 przy wciąż nie w pełni wszczętym społeczeństwie. Po drugie, utrzymującymi się problemami z płynnością i regulacją spółek notowanych w Chinach.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W godzinach rannych na rynkach finansowych zauważalne są pesymistyczne nastroje. Widać to min. po zachowaniu kontraktów terminowych na DAX30 i S&P500, które są kwotowane na ujemnych poziomach. Sytuację na krajowym rynku pogarszają również rosnące notowania pary USD/PLN, co implikuje wg nas negatywne otwarcie handlu w Warszawie. Dziś poznamy odczyt krajowej dynamiki produkcji przemysłowej za sierpień. Szacujemy, że aktywność w tej gałęzi gospodarki zwiększyła się o 12,8% r/r. Tak dynamicznemu wzrostowi sprzyjać będzie m.in. niska baza z ubiegłego roku oraz więcej dni roboczych w stosunku do sierpnia 2020 roku. Globalnie, uwaga rynków skupi się w tym tygodniu na posiedzeniu FOMC (22 września) na którym zaprezentowane zostaną nowe projekcje makroekonomiczne. Oczekiwania co do posiedzenia zakładają utrzymanie stóp procentowych w USA na niezmiennym poziomie. Co więcej, słabe dane z rynku pracy oraz minimalne wyhamowanie inflacji CPI w Stanach Zjednoczonych stonowały również oczekiwania odnośnie ograniczenia programu skupu aktywów na najbliższym posiedzeniu.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	71 107,64	-0,79%	2,82%	24,70%
WIG20	2 333,01	-1,03%	1,43%	17,60%
mWIG40	5 349,37	-0,32%	5,15%	34,50%
sWIG80	21 420,57	-0,63%	1,78%	33,10%
WIG20 USD	596,83	-1,42%	1,06%	12,10%
WIG20 TR	4 366,50	-1,03%	2,57%	20,20%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4 432,99	-0,91%	-0,34%	18,00%
Nasdaq C.	15 043,97	-0,91%	2,65%	16,70%
DAX	15 490,17	-1,03%	-2,71%	12,90%
CAC40	6 570,19	-0,79%	-3,66%	18,40%
FTSE250	23 658,94	0,11%	-0,15%	15,50%
BUX	52 376,91	0,09%	1,45%	24,40%
IBEX	8 760,90	0,31%	-1,18%	8,51%
NIKKEI	30 500,05	0,58%	11,20%	11,10%

OBLIGACIE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,040	1,8 pb	33,9 pb	81,2 pb
USA	1,363	2,7 pb	9,6 pb	44,7 pb
Niemcy	-0,286	#N/D!	#N/D!	28,5 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5903	0,40%	0,58%	0,62%
USD/PLN	3,9131	0,73%	0,42%	4,78%
CHF/PLN	4,1975	0,22%	-1,46%	-0,53%
GBP/PLN	5,3750	0,30%	0,39%	5,27%
EUR/USD	1,1731	-0,32%	0,17%	-3,97%
USD/JPY	109,93	0,19%	0,32%	6,43%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	75,34	-0,44%	9,14%	45,40%
WTI (\$/bbl)	71,97	-0,88%	8,49%	48,30%
Złoto (\$/ozt)	1 751,40	-0,30%	-2,04%	-7,58%
Miedź (c/lb)	424,60	-0,83%	0,95%	20,70%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 17.09.2021

WZROSTY		SPADKI	
NANOGROUP	12,83%	SATIS	-15,79%
BOWIM	8,15%	ZREMB	-9,12%
MABION	8,07%	SKOTAN	-7,41%
KOGENERA	5,76%	SELENAFM	-6,45%
TRAKCJA	5,43%	ZEPAK	-5,74%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	2210,28	75,51%	24,28%

NAJWIĘKSZE OBROTY 17.09.2021

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	210,61	8 583	-0,69%
KGHM	193,78	11 049	-1,93%
PKNORLEN	185,62	10 139	-1,32%
ALLEGRO	178,41	11 395	2,44%
DINOPL	175,49	4 210	-0,75%

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

+/-

Amica	Komentarz zarządu	
	<ul style="list-style-type: none"> Amica widzi we wrześniu odbicie popytu na AGD po spadku w lipcu i liczy na jego utrzymanie w kolejnych miesiącach - poinformował podczas telekonferencji członek zarządu ds. finansowych Michał Rakowski. Dodał on, że grupa pracuje na ograniczeniu kosztów i wprowadza podwyżki cen, aby marża EBITDA nie spadała. Członek zarządu poinformował, że od drugiego kwartału grupa odczuwa po stronie kosztowej mocny wzrost cen stali, komponentów i frachtu morskiego, którego zwykłą stara się dzielić z dostawcami towarów. Zwyżki kosztów muszą jednak finalnie przełożyć się na ceny dla klientów, co wydaje się w skali całej Europy nieuniknionym procesem także w kolejnych kwartałach. Amica zaczęła wprowadzać pierwsze podwyżki od II kwartału. Stal stanowi blisko 30% średniego technicznego kosztu wytworzenia w Amice, mniej więcej drugie tyle stanowi elektronika. 	
Enea	Komentarz zarządu	
	<ul style="list-style-type: none"> Enea będzie wnioskować o podwyżkę taryfy na energię dla gospodarstw domowych w przyszłym roku. Byłaby zainteresowana jej wzrostem o blisko 40% - poinformował prezes Paweł Szczeszek. Enea może opublikować aktualizację strategii w ciągu najbliższych miesięcy, prace są na ukończeniu - poinformował Paweł Szczeszek. Jak dodał, publikacja dokumentu się nieco opóźnia, bo spółka musiała zmienić podejście w otoczeniu wysokich cen CO2. Chce stworzyć system zeroemisyjny, pracuje nad magazynami energii. Enea rozmawia z bankami w sprawie możliwości sfinansowania budowy bloków gazowo-parowych o łącznej mocy 2,1-2,2 GW w Elektrowni Kozienice. Grupa podtrzymuje, że jej EBITDA w tym roku może być nieco niższa niż w 2020 roku - poinformowali przedstawiciele spółki. 	
GPW	Komentarz zarządu	
	<ul style="list-style-type: none"> GPW liczy, że w drugiej połowie 2021 roku na warszawskiej giełdzie pojawią się kolejne ETF-y (Exchange Traded Funds), w tym jeden obejmujący rynek obligacji - poinformowała członek zarządu GPW Izabela Olszewska. GPW widzi również duże zainteresowanie emisjami zielonych obligacji. Giełda Papierów Wartościowych ma być gotowa na uruchomienie rynku Global Connect w czwartym kwartale 2021 roku. Początkowo handlowane będą prawdopodobnie spółki z Europy Zachodniej, w drugim etapie dojdą do nich firmy amerykańskie. 	
mBank	Rating obligacji	
	<p>Fitch Ratings przyznał rating "BBB-" obligacjom mBanku o wartości 500 mln euro - poinformował Fitch w komunikacie.</p>	
Ten Square Games	Zmniejszenie udziału poniżej 5% na WZ	
	<p>Fundusze zarządzane przez Aviva Investors Poland TFI zmniejszyły udział w akcjonariacie Ten Square Games do 4,93%.</p>	

SWIG80 i inne

+/-

Aplisens	Skup akcji własnych	
	<p>Aplisens zaprosił akcjonariuszy do sprzedaży do 817,3 tys. akcji, oferując po 14,4 zł za jeden walor - podała spółka.</p>	
British Automotive Holding	Pozew	
	<p>Jaguar Land Rover Limited (JLR) złożył pozew przeciwko British Automotive Holding (BAH) i British Automotive Polska (BAP) do Wysokiego Trybunału Sądów Anglii i Walii do spraw Działalności Gospodarczej i Własności. Jako dochodzona kwota w formularzu pozwu wskazana została suma ok. 35.000.000 EUR oraz 1.600.000 GBP.</p>	-



Blobber	<p>Zmiany w programie motywacyjnym Akcjonariusze Bloober Team zdecydują w sprawie modyfikacji programu opcji pracowniczych - warunkiem realizacji programu motywacyjnego ma być wejście inwestora na minimum 20% akcji w spółce.</p>
Columbus Energy	<p>Zakup projektu farmy fotowoltaicznej – umowa przedwstępna Columbus Energy podpisał przedwstępną umowę zakupu projektu farmy fotowoltaicznej o mocy przyłączeniowej 30 MW.</p>
Drago Entertainment	<p>Gas Station Simulator - premiera</p> <ul style="list-style-type: none"> • Wyprodukowana przez Drago Entertainment, a wydana przez Movie Games, gra "Gas Station Simulator" została sprzedana w liczbie około 71 tys. sztuk w ciągu 72 godzin od swojej premiery na platformie Steam. • Gra znalazła się na 1 miejscu tzw. Global Top Seller platformy Steam oraz spotkała się z bardzo pozytywnym odbiorem graczy skutkującym oceną na poziomie 83%. • Wcześniej Drago Entertainment informowało, że szacowane na 450 tys. zł koszty symulatora stacji benzynowej zwróciły się w półtorej godziny od premiery.
Opono	<p>Skup akcji własnych Akcjonariusze Opono zdecydują w sprawie upoważnienia zarządu do skupu maksymalnie 500 tys. akcji własnych, stanowiących do 3,69% kapitału, po cenie nie niższej niż 40 zł i nie wyższej niż 100 zł za akcję - poinformowała spółka w projektach uchwał na NWZ, zwołanego na 14 października.</p>
Pointpack	<p>Zwiększenie udziału pow. 5% na WZ Fundusze Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych zwiększyły zaangażowanie w spółce Pointpack do 6,22% kapitału zakładowego i głosów na WZ.</p>
Selena FM	<p>Wyniki w I połowie 2021 roku Grupa Selena rozważa nowe inwestycje, w tym także poza Europą m.in. w Stanach Zjednoczonych, czy na rynkach wschodzących. W pierwszym półroczu 2021 r. grupa zwiększyła przychody o 30,8% rdr do 788 mln zł, zysk netto o 24,4% do 39,8 mln zł, a EBIT o 9,4% do 48,2 mln zł. Jak podała grupa, na rentowność brutto sprzedaży, która w pierwszej połowie roku wyniosła 29% i była niższa o 4,7 p.p. rdr, wpłynął utrzymujący się wzrost cen surowców do produkcji głównych grup produktowych.</p>





TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
poniedziałek 20 września 2021		
	ALTUS	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	DEBICA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 3,72 zł na akcję.
	ELKOP	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
	KRVITAMIN	Pierwszy dzień notowań bez prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2021 w wysokości 1,47 zł na akcję.
	MCI	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
	ODLEWNIE	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
	VOTUM	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,35 zł na akcję.
	ZREMB	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
wtorek 21 września 2021		
	IMS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	KREC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	KRVITAMIN	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2021 w wysokości 1,47 zł na akcję.
	OTLOG	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	PEPEES	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	PMPG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	SKYLINE	NWZA ws. uzupełnienia składu RN.
	TARCZYNSKI	NWZA ws. wyrażenia zgody na zaciągnięcie nowych zobowiązań z tytułu lub w związku z umową kredytów terminowych, kredytu odnawialnego oraz kredytów obrotowych oraz wyrażenia zgody na udzielenie pożyczki przez Tarczyński S.A. dla akcjonariuszy.
	VOTUM	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,35 zł na akcję.
środa 22 września 2021		
	ABPL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2020/2021.
	ASMGROUP	NWZA ws. odwołania oraz powołania członków RN.
	COMPERIA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	DELKO	NWZA ws. zmian statutu.
	FERRO	Wyплата dywidendy 2,20 zł na akcję.
	HANDLOWY	Wyплата dywidendy 1,20 zł na akcję.
	HARPER	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku na kapitał zapasowy za rok obrotowy trwający od 01.04.2020 do 31.03.2021 roku.
	KOMPUTRON	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok obrotowy trwający od 1 kwietnia 2020 roku do 31 marca 2021 roku.
	ORZBIALY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	PUNKPIRAT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	SELVITA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	TIM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	VINDEXUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
czwartek 23 września 2021		

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



CIECH	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
ECHO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
FASING	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
INTERSPPL	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy rozpoczynający się od 1 kwietnia 2020 roku i kończący 31 marca 2021 roku.
MEXPOLSKA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
MFO	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
MOJ	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
MONNARI	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
MUZA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,65 zł na akcję.
OPTTEAM	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
POLWAX	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
PRIMAMODA	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
RAFAKO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
RANKPROGR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
SHOPER	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
SKOTAN	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
TXM	NWZA ws. zmiany statutu.
UNIMA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
WITTCHEN	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 20 września 2021							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	sierpień	12,00%	11,40%	10,40%
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	sierpień		9,20%	8,20%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	sierpień		13,80%	9,80%
Wtorek, 21 września 2021							
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	sierpień		7,50%	3,30%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	sierpień		10,00%	8,90%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	wrzesień		1,75%	1,50%
	14:30	USA	Saldo rachunku bieżącego (USD)	II kw.		-190 mld	-195,7 mld
Środa, 22 września 2021							
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	sierpień		9,10%	8,80%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-2,5 mln brk	-6,42 mln brk
	20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	wrzesień			
Czwartek, 23 września 2021							
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	wrzesień		57,1	57,5
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	wrzesień		56	56,3
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	wrzesień		61,5	62,6
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	wrzesień		60,4	60,8
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	wrzesień		60,5	61,4
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	wrzesień		59	59
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	sierpień		5,80%	5,80%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	wrzesień		0,10%	0,10%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		330 tys.	332 tys.
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	wrzesień		60,5	61,1
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	wrzesień		55	55,1
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	sierpień		0,60%	0,90%
Piątek, 24 września 2021							
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	wrzesień		98,8	99,4
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	sierpień		720 tys.	708 tys.

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

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

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl



SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w określonym czasie. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- 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-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 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 dotrzymano 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 udostępni 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 wpacony.