



KOMENTARZ PORANNY 2021-09-22 08:04



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

We wtorek na światowych rynkach to wciąż kwestia chińskiej spółki Evergrande wyznaczała sentyment wśród inwestorów i odbiciem tego były również notowania w Warszawie. Po dynamicznej wyprzedży w piątek i w poniedziałek, w dniu wczorajszym na większości parkietów nastąpiła próba odbicia. Warszawski WIG zakończył dzień z wynikiem 0,4%, przy silnych indeksach mWIG40 (0,63%) i sWIG80 (0,55%) i relatywnie słabszym WIG20 (0,25%). Niemniej jednak dopiero spojrzenie na notowania intraday pozwalają w pełni ocenić wtorkową sesję. Otóż po pierwszej godzinie notowań indeks blue chipów był blisko na 1% plusie, aby w kolejnych godzinach systematycznie tracił przewagę. Powyższe, pomimo dodatniego wyniku na koniec sesji, świadczy o słabości strony popytowej.

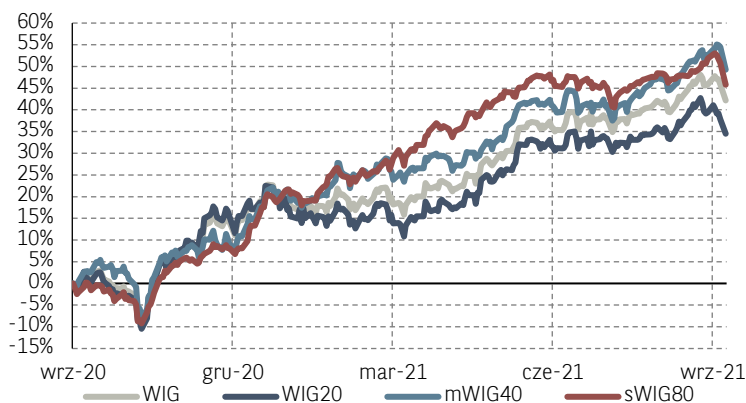
Lokalnie wśród indeksów relatywną siłą charakteryzował się sektor paliwowy (WIG-Paliwa +1,81%) i sektor nieruchomości (WIG-Nieruchomości +0,86%). Z drugiej strony negatywnie wyróżniał się WIG-Górnictwo (-2,03%), WIG-Leki (-1,49%) i WIG-Energia (-1,15%).

Relatywnie silnie w dniu wczorajszym radziły sobie największe giełdy na Starym Kontynencie. Niemiecki DAX zyskał 1,43% francuski CAC40 1,50%, a brytyjski FTSE100 1,12%. Na tym tle zdecydowanie słabiej wypadły rynki w Stanach Zjednoczonych, gdzie S&P 500 zaliczyło spadek o 0,08%, DJI o 0,15% i jedynie Nasdaq 100 wzrósł o nieznaczne 0,1%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Notowania kontraktów terminowych na S&P 500 i DAX wskazują na wzrosty rzędu 0,4-0,6%, co zapowiada kontynuację próby odbicia na głównych parkietach. Powyższe powinno również zostać odwzorowane podczas startu notowań w Warszawie. Kluczowa dla inwestorów w dniu dzisiejszym będzie jednakże wieczorna decyzja Rezerwy Federalnej w sprawie stóp procentowych i konferencja prezesa Jerome Powella. Fed stoi obecnie przed znaczącym wyzwaniem w kontekście zbliżającej się normalizacji polityki pieniężnej. Z jednej strony inflacja jak i oczekiwania inflacyjne znajdują się na wysokich poziomach, a z drugiej prawdopodobne spowolnienie dynamiki wzrostu gospodarczego i zawirowania wokół rynku chińskiego, co może przetożyć się również na sytuację na amerykańskich giełdach, nie sprzyjają mocno jastrzębim tonom. Niemniej jednak Fed nie będzie utrzymywał bieżącego stanu w nieskończoność stąd inwestorzy powinni być gotowi na możliwość negatywnych niespodzianek w komunikacie choć do zmian w samej polityce naszym zdaniem na tym posiedzeniu nie dojdzie. Oczekiwanie na Fed może ograniczyć w dniu dzisiejszym zmienność na rynkach.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	69 420,01	0,40%	0,96%	21,70%
WIG20	2 278,11	0,25%	-0,41%	14,80%
mWIG40	5 205,01	0,63%	3,00%	30,90%
sWIG80	20 871,88	0,55%	-0,15%	29,70%
WIG20 USD	577,53	-0,27%	-1,38%	8,46%
WIG20 TR	4 263,74	0,25%	0,70%	17,30%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4 354,19	-0,08%	-2,80%	15,90%
Nasdaq C.	14 746,40	0,22%	-1,31%	14,40%
DAX	15 348,53	1,43%	-3,18%	11,90%
CAC40	6 552,73	1,50%	-1,95%	18,00%
FTSE250	23 611,39	0,90%	-0,54%	15,20%
BUX	50 815,56	-0,33%	-2,32%	20,70%
IBEX	8 756,00	1,16%	-2,37%	8,45%
NIKKEI	29 686,33	-0,51%	7,97%	8,17%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,962	-3,1 pb	24,5 pb	73,4 pb
USA	1,326	1,4 pb	7,1 pb	41,0 pb
Niemcy	-0,319	-3,3 pb	17,4 pb	25,2 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,6208	0,30%	0,83%	1,28%
USD/PLN	3,9407	0,31%	1,00%	5,52%
CHF/PLN	4,2656	0,78%	-0,18%	1,09%
GBP/PLN	5,3831	0,32%	0,54%	5,43%
EUR/USD	1,1726	-0,01%	-0,17%	-4,01%
USD/JPY	109,23	-0,17%	-0,42%	5,75%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	74,36	0,60%	8,76%	43,60%
WTI (\$/bbl)	70,49	0,50%	7,39%	45,30%
Złoto (\$/ozt)	1 778,20	0,82%	-1,56%	-6,17%
Miedź (c/lb)	412,60	0,28%	-2,62%	17,20%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 21.09.2021

WZROSTY		SPADKI	
SATIS	14,29%	BUMECH	-7,21%
MIRACULUM	10,17%	PROVIDENT	-6,87%
MCI	7,87%	KRVITAMIN	-6,06%
UNIBEP	6,93%	MABION	-4,53%
WITTCHEN	6,90%	PRAIRIE	-4,28%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1058,11	46,41%	53,19%

NAJWIĘKSZE OBROTY 21.09.2021

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
KGHM	123,91	8 649	-2,04%
JSW	113,86	11 251	-2,03%
ALLEGRO	79,04	4 442	0,08%
PZU	78,34	5 610	0,77%
PKOBP	71,67	5 185	0,24%



WIG20 i mWIG40

+/-

Dom Development	Dom Development wprowadził do oferty 188 mieszkań w Warszawie Dom Development podał, że w ramach pierwszego etapu powstanie 188 mieszkań w dwóch 5-piętrowych budynkach. Przekazanie kluczy planowane jest na początek 2023 roku. Spółka poinformowała, że Osiedle Ceramiczna to jej pierwszy projekt realizowany na rzecz Warszawskiej Spółdzielni Mieszkaniowej.	
------------------------	--	--

SWIG80 i inne

+/-

AB	Wyniki za IV kw. 2021/21 <ul style="list-style-type: none"> Przychody 2963,7 mln zł vs 2978,3 oczekiwane przez rynek EBIT 34,9 mln zł wobec oczekiwanych 33,8 mln zł Zysk netto j.d. 26,3 mln zł, 6,5% powyżej oczekiwań rynkowego konsensusu 	
Agora	Agora ma porozumienie w sprawie zmiany warunków opcji menedżerskich Heliosa Agora zakończyła negocjacje z kluczowymi menadżerami spółki zależnej Helios, będącymi jednocześnie akcjonariuszami mniejszościowymi tej spółki, w przedmiocie zmiany warunków opcji kupna/sprzedaży posiadanych przez nich akcji Heliosa oraz podpisała z nimi stosowne aneksy. Zakres uzgodnionych zmian obejmuje m.in. odłożenie w czasie możliwości wezwania Agory przez menadżerów do nabycia posiadanych przez nich akcji Heliosa (opcja put) w ten sposób, że z zastrzeżeniem określonych wyjątków, do grudnia 2022 r. opcja put obejmie maksymalnie 7,5 proc. akcji menadżerów, a do 30 czerwca 2024 r. opcja put obejmie do 20 proc. akcji menadżerów. Odłożono także w czasie uprawnienia Agory do wezwania menadżerów do sprzedaży posiadanych przez nich akcji Helios (opcja call) w ten sposób, że opcja call będzie mogła być wykonana najwcześniej od 1 lipca 2025 r., z zastrzeżeniem określonych wyjątków.	
Astarta	Wywiad z Julią Bereschenko - dyrektorem ds. rozwoju biznesu i relacji inwestorskich Astarty Astarta Holding zapowiedziała inwestycję w nową linię produkcyjną w zakładzie przetwórstwa soi. Spółka szacuje, że jej uruchomienie w perspektywie dwóch lat pozwoli na podwojenie wyniku EBITDA segmentu soi.	
Cavatina Holding	Cavatina Holding ustanowił program emisji obligacji do kwoty 200 mln zł Zarząd Cavatina Holding zdecydował o ustanowieniu programu emisji obligacji, w ramach którego spółka będzie uprawniona do emitowania, w jednej lub wielu seriach, obligacji o łącznej wartości nie wyższej niż 200 mln zł. Emisje poszczególnych serii obligacji w ramach programu będą następować nie dłużej niż do upływu okresu 12 miesięcy od dnia zatwierdzenia prospektu przez Komisję Nadzoru Finansowego i każdorazowo będą dokonywane na podstawie uchwały zarządu spółki, która ustali ostateczne warunki emisji danej serii obligacji.	
Krynicki Recykling	Krynicki Recykling zakłada utrzymanie dynamiki wzrostu przychodów w II półroczu Wpływ na utrzymanie rentowności w drugim półroczu będą miały m.in. rosnące koszty związane z cenami gazu i logistyką, natomiast zakładane jest utrzymanie dynamiki wzrostu przychodów - ocenili przedstawiciele zarządu Krynicki Recykling podczas wtorkowej wideokonferencji. Zarząd prowadzi rozmowy w sprawie kolejnych kontraktów zagranicznych i spodziewa się wyższej sprzedaży z tych rynków w 2022 r.	
MCI	MCI planuje wyjść z jednej lub dwóch inwestycji do końca roku MCI Capital planuje do końca tego roku jedno lub dwa wyjścia z inwestycji, z których zamierza pozyskać ok. 85 mln zł. Do końca roku firma chce zainwestować w co najmniej jeden nowy podmiot. Szczytowym okresem pod względem inwestycji ma być 2022 rok.	
Vigo System	Vigo System chce wprowadzić program motywacyjny na lata 2021-2023 Vigo System chce wprowadzić program motywacyjny dla członków zarządu i kluczowych pracowników na lata 2021-2023 - podała spółka w projektach uchwał na walne zgromadzenie zwołane na 18 października. Warunkiem przyznania warrantów ma być wypracowanie przez spółkę co najmniej 29,5 mln zł EBITDA w 2021 roku, 33,5 mln zł w 2022	

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

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



r. i 40 mln zł w 2023 r. Program motywacyjny został w poniedziałek przyjęty przez zarząd spółki, a we wtorek pozytywnie zaopiniowała go rada nadzorcza. Akcjonariusze mają zdecydować na WZ w sprawie uchwalenia emisji warrantów subskrypcyjnych wymiennych na 29.160 akcji spółki, które miałyby zostać przyznane uczestnikom programu. Obecnie kapitał zakładowy spółki dzieli się na 729 tys. akcji - nowe papiery stanowiłyby 4 proc. tej sumy. Do członków zarządu Vigo miałyby trafić 40 proc. warrantów, a pozostałe 60 proc. zostałyby przeznaczonych dla kluczowych pracowników spółki. Posiadacz warrantów ma być uprawniony do objęcia akcji po cenie 655,89 zł, czyli średnim kursie z okresu od czerwca 2020 do sierpnia 2021 pomniejszonemu o 10 proc. Spółka ma współfinansować objęcie akcji przez pracowników poprzez pożyczki, maksymalnie w 80 proc. W tym celu WZ ma zdecydować o utworzeniu kapitału rezerwowego w wysokości 15,3 mln zł. Zwrot pożyczek ma nastąpić najpóźniej do końca 2029 roku.

Wielton

Wywiad z wiceprezesem

Grupa Wielton planuje w 2022 roku dalszy wzrost przychodów i wolumenów sprzedaży. Podtrzymał wcześniejsze zapowiedzi przedstawienia w pierwszym kwartale przyszłego roku strategii Wieltonu na lata 2022-25.



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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	Wypłata dywidendy 2,20 zł na akcję.
	HANDLOWY	Wypłata 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		
	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.

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



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	9,50%	9,20%	8,20%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	sierpień	13,20%	13,80%	9,80%
Wtorek, 21 września 2021							
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	sierpień	10,20%	7,50%	3,30%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	sierpień	10,70%	10,00%	8,90%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	wrzesień	1,65%	1,75%	1,50%
	14:30	USA	Saldo rachunku bieżącego (USD)	II kw.	-190,3 mld	-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.





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.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:
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 dotychczas 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 udostępniła 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 wpacony.