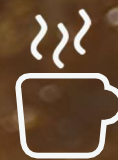




KOMENTARZ PORANNY

2021-10-06 08:25



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Po poniedziałkowych słabszych nastrojach, wtorek przyniósł globalne odreagowanie. Główne indeksy w Europie, jak i za oceanem zyskiwały powyżej 1,0%. Dobrze radził sobie również technologiczny Nasdaq100, który zyskał 1,40% w otoczeniu rosnących rentowności amerykańskich obligacji - poziomy dla papierów 10-letnich zbliżyły się do wrześniowych maksimów, czyli przekraczają ponownie 1,50%. Wsparciem dla inwestorów był lepszy od oczekiwań odczyt indeksu ISM usług, który wyniósł 61,7 pkt. przy prognozach na poziomie 60,0 pkt. Wtorek przyniósł również kontynuację wzrostów cen ropy naftowej w następstwie braku uzgodnień odnośnie zwiększenia wydobycia przez OPEC+. Ceny gatunku Brent zbliżyły się do 83 USD za baryłkę, co jest najwyższym poziomem od października 2018 roku.

Ponownie dobrze radził sobie rynek krajowy, gdzie WIG20 zyskał blisko 1,15%. Indeks blue chips w górę ciągnęły najbardziej notowania CD Projekt, JSW oraz LPP. Tym samym po dłuższej nieobecności na podium, wśród sektorów najlepiej radził sobie WIG Games. Druga i trzecia lokata należała do sektora odzieżowego oraz bankowego. Nieco słabiej, ale nadal z dodatnią zmianą, dzień kończyły średnie i mniejsze spółki. Tym samym mWIG40 poprawił wrześniowy rekord.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Poniedziałkowe odbicie na Wall Street powinno być istotnym czynnikiem wspierającym początek handlu na Starym Kontynencie. Uwaga krajowych inwestorów skupi się na notowaniach WIG20 - indeks śmiałym ruchem pokonał opór wyznaczony przez lokalne maksimum z drugiej połowy czerwca. Pytanie, czy teraz nastąpi chwila oddechu dla blue chips, czy jednak siłą rozpędu indeks zaatakują tegoroczne szczyty. Mimo 5 sesji wzrostowych, wskaźnik RSI nie wskazuje jeszcze na wysoki optymizm strony popytowej. W dniu dzisiejszym wsparciem dla WIG20 ponownie może być sektor banków w odpowiedzi na wczorajsze wystąpienie prezesa Glapińskiego. Szef NBP podczas Kongresu 590 wypowiadał się dość jastrzębio w kontekście polityki monetarnej - w jego opinii, w przypadku pojawiania się uzasadnionych obaw dotyczących spirali płacowo-cenowej w perspektywie kolejnych kwartałów, koniecznym byłoby wycofanie się z ekspansywnej polityki pieniężnej. Podwyżka stóp procentowych byłaby z pewnością mile widziana przez sektor bankowy.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	71 940,47	0,95%	-0,32%	26,20%
WIG20	2 364,72	1,14%	-2,14%	19,20%
mWIG40	5 393,52	0,62%	1,47%	35,60%
sWIG80	21 306,22	0,14%	0,26%	32,40%
WIG20 USD	594,80	0,47%	-6,12%	11,70%
WIG20 TR	4 425,84	1,14%	-1,04%	21,80%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4 345,72	1,05%	-3,86%	15,70%
Nasdaq C.	14 433,83	1,25%	-6,12%	12,00%
DAX	15 194,49	1,05%	-4,63%	10,80%
CAC40	6 576,28	1,52%	-2,48%	18,50%
FTSE250	22 730,65	0,33%	-6,26%	10,90%
BUX	53 369,78	0,25%	1,19%	26,70%
IBEX	8 927,40	1,54%	0,51%	10,60%
NIKKEI	27 520,31	-1,08%	-7,21%	0,28%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,228	-2,1 pb	29,2 pb	100,0 pb
USA	1,529	4,8 pb	15,4 pb	61,3 pb
Niemcy	-0,189	2,7 pb	19,7 pb	38,2 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,6042	0,18%	1,79%	0,92%
USD/PLN	3,9703	0,38%	4,20%	6,31%
CHF/PLN	4,2776	-0,02%	2,79%	1,37%
GBP/PLN	5,4096	0,49%	2,59%	5,95%
EUR/USD	1,1597	-0,20%	-2,31%	-5,07%
USD/JPY	111,48	0,51%	1,49%	7,93%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	82,56	1,60%	14,30%	59,40%
WTI (\$/bbl)	78,93	1,69%	15,50%	62,70%
Złoto (\$/ozt)	1 760,90	-0,38%	-2,09%	-7,08%
Miedź (c/lb)	419,25	-1,09%	-2,08%	19,10%

NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 05.10.2021

WZROSTY		SPADKI	
SERINUS	30,53%	OTLOG	-7,41%
IDMSA	26,13%	CCENERGY	-7,27%
PRIMETECH	25,87%	KOMPAP	-7,22%
BUMECH	9,00%	MOJ	-6,30%
TESGAS	7,04%	COALENERG	-5,67%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1205,30	27,31%	70,35%

NAIWIĘKSZE OBROTY 05.10.2021

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
ALLEGRO	115,33	6 941	-0,54%
PKOBP	107,09	7 202	1,37%
CDPROJEKT	98,11	9 077	5,38%
KGHM	80,91	6 133	-0,48%
PKNORLEN	70,77	5 512	0,05%



WIG20 i mWIG40

+/-

Develia	<p>Dane operacyjne za 3Q21</p> <p>Develia sprzedała w okresie I-III kwartału 2021 roku 1.500 lokali wobec 781 rok wcześniej. Spółka przekazała w tym czasie 1.279 lokali wobec 746 lokali przed rokiem.</p> <p>W samym III kwartale 2021 r. na podstawie umów deweloperskich i przedwstępnych deweloper sprzedał 438 lokali, czyli o 22 proc. więcej w porównaniu do III kwartału 2020 r. W okresie lipiec-wrzesień 2021 r. Develia przekazała 521 lokali, czyli 97 proc. więcej niż w analogicznym okresie ubiegłym roku.</p> <p>Spółki z Grupy Develia mają zawarte 120 umów rezerwacyjnych, których przekształcenie się w umowy deweloperskie zakładane jest w następnym okresie.</p>
Dom Development	<p>Dane operacyjne za 3Q21</p> <p>Grupa Dom Development w okresie I-III kwartału 2021 roku sprzedała 2.972 lokale netto, co oznacza wzrost rdr o 13 proc. W samym trzecim kwartale grupa sprzedała 856 lokali i przekazała klientom 599 lokali.</p> <p>Łącznie, w ciągu 9 miesięcy 2021 roku grupa przekazała 2.521 lokali, czyli o 30 proc. więcej niż rok wcześniej.</p> <p>W III kwartale 2021 roku grupa przekazała 599 lokali, w tym 394 lokale w Trójmieście, 141 w Warszawie, 41 w Krakowie i 23 we Wrocławiu.</p> <p>Deweloper podał, że na wynik finansowy za III kwartał 2021 r. wpływały głównie przekazania w trójmiejskich projektach: Osiedle CIS (129 lokali), Osiedle Beauforta (100), Dawna Poczta (93) oraz Locus (60).</p>
Huuuge	<p>Dane operacyjne za 3Q21</p> <p>Skonsolidowane przychody ze sprzedaży Huuuge, bez uwzględnienia wpływu rozpoznawania przychodów w czasie (płatności), wzrosły w trzecim kwartale 2021 roku o ok. 17 proc. rdr, do 92,2 mln USD.</p> <p>W III kwartale 2021 r. przychody ze sprzedaży (bez efektu rozliczania przychodów w czasie) Huuuge spadły o ok. 5 proc. w porównaniu do II kwartału 2021 roku.</p> <p>Huuuge podał, że przychody z gier Huuuge Casino i Billionaire Casino osiągnęły w III kwartale 2021 r. poziom 80,6 mln USD, co oznacza wzrost o 10 proc., a gra Traffic Puzzle wygenerowała przychody w wysokości 8,8 mln USD, co oznacza blisko sześciokrotny wzrost rdr.</p>
LPP	<p>Wyniki 2Q21</p> <p>Grupa LPP miała w drugim kwartale roku obrotowego 2021/22 595 mln zł zysku operacyjnego oraz 459,1 mln zł zysku netto jednostki dominującej. Rok wcześniej grupa LPP miała 32,3 mln zł zysku operacyjnego i 30,6 mln zł straty netto jednostki dominującej.</p> <p>EBITDA grupy w drugim kwartale 2021/22, czyli w okresie maj 2021 r. - lipiec 2021 r., wyniosła 863,8 mln zł wobec 308,1 mln zł rok wcześniej.</p> <p>Przychody grupy wyniosły 3,643 mld zł, co oznacza wzrost o 71,1 proc. rdr.</p>
Orange Polska	<p>Plany Grupy Orange</p> <p>Grupa Orange nie ma planów wycofania Orange Polska z warszawskiej giełdy - poinformowała dziennikarzy podczas Orange Europe Day wiceprezes Grupy Orange Marie-Noelle Jego-Laveissiere.</p> <p>Orange Polska jest zainteresowany akwizycjami spółek z obszaru cyberbezpieczeństwa, big data i sztucznej inteligencji.</p> <p>Orange Polska chciałby prawdopodobnie w lutym, podczas prezentacji wyników za 2021 rok, przedstawić plany dotyczące infrastruktury masztowej.</p>
Ten Square Games	<p>Dane operacyjne za 3Q21</p> <p>Szacunkowe skonsolidowane przychody ze sprzedaży Ten Square Games wyniosły w trzecim kwartale 2021 roku 158,9 mln zł.</p> <p>W szacunkowej kwocie płatności 115,7 mln zł odnosi się do płatności wygenerowanych przez grę Fishing Clash, co stanowi ok. 73 proc. skonsolidowanych przychodów. Kolejne 28,2 mln zł (18 proc.) odnosi się do płatności w grze Hunting Clash.</p>



SWIG80 i inne

+/-

Answear	<p>Dane operacyjne za 3Q21</p> <p>Przychody ze sprzedaży Answear.com według sprawozdawczości MSSF wzrosły w trzecim kwartale 2021 roku o 72 proc. rdr, do 155 mln zł.</p> <p>W trzecim kwartale 2021 r. sprzedaż online wzrosła o 73 proc. w porównaniu do analogicznego okresu 2020 r. i wyniosła 161 mln zł</p>	+
Arctic Paper	<p>Komentarz Zarządu</p> <p>Grupa Arctic Paper, w ramach nowej strategii na lata 2022-30, zamierza poszerzyć swoją działalność o nowe segmenty: opakowań i energii. Wpływ tych obszarów na wyniki grupy będzie widoczny począwszy od 2024 r. Przychody mogą wtedy wzrosnąć o ok. 350 mln zł, a EBITDA o 18 proc. wobec roku 2020.</p> <p>Arctic Paper, który w ramach realizacji nowej strategii do 2030 r. zamierza wydać na inwestycje ok. 1,6 mld zł, chce także regularnie wypłacać dywidendę. Zarząd zamierza corocznie rekomendować wypłatę akcjonariuszom ok. 20-25 proc. wypracowanych zysków.</p>	
BoomBit	<p>Dane operacyjne za wrzesień</p> <p>BoomBit wstępnie szacuje, że jego skonsolidowane przychody we wrześniu 2021 roku wyniosły 21,14 mln zł i były o 13 proc. wyższe niż w sierpniu. Koszt prowizji platform sięgnął 1,13 mln zł, a koszty marketingu wyniosły 12,63 mln zł. Spółka podała, że istotny wpływ na wrześniowe wyniki miały gry Construction Ramp Jumping i Kiss in Public, a także Slingshot Stunt Driver i Hyper Cards (wydane przez ADC Games).</p>	
Ferro	<p>Komentarz zarządu</p> <p>Ferro obserwowało dobrą aktywność klientów i instalatorów w III kw. 2021 r. Grupa podtrzymuje plan aktualizacji strategii w przyszłym roku. Ma być w niej uwzględniony m.in. segment źródeł ciepła, w którym działa przejęta spółka Termet. Zarząd na razie nie wprowadza produktów Termetu do sprzedaży za granicą w znaczącej skali i chce wykorzystać zapotrzebowanie na te produkty w Polsce.</p>	
Mirbud	<p>Wybór oferty</p> <p>W postępowaniu przetargowym na wykonanie robót budowlanych w ramach budowy stadionu miejskiego w Opolu wybrano ofertę Mirbudu o wartości 208,7 mln zł brutto.</p>	+
Mo-Bruk	<p>ABB</p> <p>Akcjonariusz Mo-Bruku - Value FIZ z wydzielonym Subfunduszem 1 zarządzanym przez AgioFunds TFI - chce sprzedać w procesie przyspieszonej budowy księgi popytu 395 tys. akcji spółki, stanowiących około 11,24 proc. jej kapitału zakładowego i 9,37 proc. głosów na WZ.</p>	-
Ulma	<p>Komentarz Zarządu</p> <p>W drugim półroczu 2021 r. popyt na usługi ULMA Construcccion Polska w segmencie sprzedaży materiałów budowlanych nadal utrzymuje się na wysokim poziomie, ale dalszy wzrost cen może ograniczyć wolumen. Systematycznej poprawie ulega segment obsługi budów i zarząd liczy, że pozwoli to ograniczyć negatywny wpływ drugiego z segmentów działalności na wyniki grupy kapitałowej.</p>	
Wikana	<p>Dane operacyjne 3Q21</p> <ul style="list-style-type: none"> Wikana zawarła w III kwartale 2021 r. 94 umowy deweloperskie i przedwstępne, w tym czasie przekazała nabywcom 38 lokali. Od początku roku grupa podpisała 239 umów sprzedaży wobec 111 w analogicznym okresie 2020 r. oraz przekazała nabywcom 270 lokali wobec 172 lokali rok wcześniej. Spółka poinformowała, że pozytywny wpływ na wynik finansowy segmentu deweloperskiego w trzech kwartałach 2021 r. miały w szczególności przekazania lokali w inwestycji "Wikana Square" w Rzeszowie. Wikana podała, że w ostatni kwartał 2021 r. weszła z ofertą 480 lokali w projektach w Lublinie, Rzeszowie, Przemyślu, Świdniku, Tarnobrzegu i Zamościu. 	+



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
Środa 6 października 2021		
	LPP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2021/2022.
	LPP	Wypłata II transzy dywidendy w wysokości 225 zł na akcję.
	PZU	Wypłata dywidendy 3,50 zł na akcję.
	WORKSERV	NWZA ws. uchylenia uchwały nr 5 NWZ z 22 lipca 2021 r., podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji zwykłych na okaziciela serii X, pozbawienia prawa poboru oraz zmiany statutu.
Czwartek 7 października 2021		
	SANPL	Pierwszy dzień notowań bez zaliczki na poczet dywidendy za 2021 rok w wysokości 2,16 zł na akcję.
	GAMEOPS	Wypłata dywidendy 0,34 zł na akcję.
	OPENFIN	NWZA ws. ustalenia wysokości wynagrodzenia pana Piotra Liszcza - członka RN delegowanego do pełnienia obowiązków członka zarządu począwszy od dnia 1 sierpnia 2021 r.
	PROVIDENT	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 8,25 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez International Personal Finance plc.
	SECOGROUP	NWZA ws. upoważnienia zarządu do nabycia akcji własnych, utworzenia kapitału rezerwowego z przeznaczeniem na realizację odkupu akcji własnych spółki, przyjęcia programu motywacyjnego na lata 2022-2024 i in.
piątek 8 października 2021		
	SANPL	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy za 2021 rok w wysokości 2,16 zł na akcję.
	IFCAPITAL	Publikacja raportu za rok obrotowy 2020/2021.
	IFSA	Publikacja raportu za rok obrotowy 2020/2021.
	MUZA	Wypłata dywidendy 0,65 zł na akcję.
	FON	Publikacja raportu za rok obrotowy 2020/2021.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 4 października 2021							
Wtorek, 5 października 2021							
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	sierpień	1,00%	0,50%	0,30%
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	wrzesień	55,5	56,5	58
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	sierpień	13,40%	13,60%	12,10%
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	wrzesień	61,9	61,3	61,7
Środa, 6 października 2021							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	sierpień	-7,70%	-1,50%	3,40%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	sierpień		0,70%	-2,30%
	14:15	USA	Raport ADP	wrzesień		480 tys.	374 tys.
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-1,2 mln brk	4,58 mln brk
Czwartek, 7 października 2021							
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	sierpień		-0,50%	1,00%
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	wrzesień			
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		355 tys.	362 tys.
Piątek, 8 października 2021							
	3:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	wrzesień		50	46,7
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	sierpień			0,50%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	sierpień			-3,80%
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień			4,90%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	wrzesień		5,10%	5,20%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	wrzesień		500 tys.	235 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	wrzesień			4,30%





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 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 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 dotoczyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza analiza nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, 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 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.