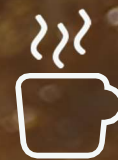




# KOMENTARZ PORANNY 2021-10-04 08:15



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Piątek przyniósł odreagowanie na większości rynków, mimo negatywnych nastrojów w porannych godzinach handlu, m.in. na głównych giełdach Starego Kontynentu. Miało to miejsce mimo minimalnie słabszych od oczekiwań finalnych odczytów indeksu PMI dla przemysłu – dla całej strefy euro wskaźnik wyniósł 58,6 pkt. vs oczekiwania na poziomie 58,7 pkt., co jednak jest też dużo niższym poziomem względem odczytu sierpniowego (61,4 pkt.). Dobrze wypadły indeksy na Wall Street, gdzie S&P500 zyskał 1,15%, a DJI ponad 1,40%. Mimo spadających rentowności amerykańskich obligacji, które znalazły się poniżej 1,50%, technologicznych Nasdaq100 zachowywał się relatywnie stabilnie (0,70%).

Na tle powyższych, w szczególności indeksów w Europie, pozytywnie wyróżniał się indeks WIG20, który zyskał ponad 0,75% i odrobił znaczną część strat z poprzednich dni. Motorem napędowym pozostawał sektor bankowy. Indeks WIG Banki zyskał blisko 4,0% i znalazł się na najwyższym poziomie od czerwca 2019 roku. Wsparciem dla sektora bankowego okazał się ponownie zaskakująco wysoki odczyt inflacji CPI (5,8% vs prognoza 5,5% r/r), co rynek odebrał jako mocny argument dla Rady Polityki Pieniężnej za podwyżką stóp procentowych. Potwierdzeniem powyższego było umocnienie złotego w okolice 3,95 w przypadku pary USDPLN oraz 4.58 dla pary EURPLN.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Piątkowa mocna sesja WIG20 nieco poprawiła obraz indeksu największych spółek, niemniej na chwilę obecną trudno jeszcze mówić o odwróceniu korekty spadkowej zapoczątkowanej w pierwszej połowie września. Kluczowe pozostaje pokonanie oporu w okolicach 2340-2350 pkt. Z drugiej strony wsparciem pozostaje szeroki zakres 2270-2300 pkt. – zejście poniżej dolnego ograniczenia wspomnianego zakresu byłoby potwierdzeniem kontynuacji trendu spadkowego. Mając na uwadze piątkowe wyraźne pozytywne zakończenie handlu na giełdzie w Nowym Jorku, zakładamy również przewagę strony popytowej przynajmniej w początkowym etapie dzisiejszego handlu na GPW.

Uwaga krajowych inwestorów w bieżącym tygodniu będzie zwrócona na środowe posiedzenie RPP – mimo ostatnich rekordowo wysokich odczytów inflacji konsumenckiej (+5,80% r/r we wrześniu, najwyższy poziom od blisko 20 lat), konsensus rynkowy nie zakłada zmian poziomu stopy referencyjnej (0,10%) na najbliższym posiedzeniu. W globalnym kalendarium makroekonomicznym ważniejszym wydarzeniem będą wrześniowe statystyki z amerykańskiego rynku pracy (piątek) oraz finalne wskazania PMI dla sektora usługowego za wrzesień dla najważniejszych gospodarek (wtorek).

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	70 811,97	0,67%	-0,26%	24,20%
WIG20	2 327,88	0,76%	-1,83%	17,30%
mWIG40	5 275,17	0,37%	0,73%	32,70%
sWIG80	21 126,02	0,09%	-0,15%	31,20%
WIG20 USD	588,53	1,10%	-5,75%	10,50%
WIG20 TR	4 356,89	0,76%	-0,73%	19,90%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4 357,04	1,15%	-3,69%	16,00%
Nasdaq C.	14 566,70	0,82%	-4,85%	13,00%
DAX	15 156,44	-0,68%	-4,22%	10,50%
CAC40	6 517,69	-0,04%	-3,57%	17,40%
FTSE250	22 975,77	-0,24%	-5,26%	12,10%
BUX	53 589,80	1,39%	3,16%	27,30%
IBEX	8 799,50	0,04%	-2,14%	8,99%
NIKKEI	28 415,43	-1,24%	-4,20%	3,54%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,174	0,7 pb	30,6 pb	94,6 pb
USA	1,463	-2,6 pb	16,6 pb	54,7 pb
Niemcy	-0,227	-1,4 pb	15,9 pb	34,4 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5775	-0,71%	1,58%	0,34%
USD/PLN	3,9467	-0,85%	3,69%	5,68%
CHF/PLN	4,2427	-0,70%	2,04%	0,54%
GBP/PLN	5,3485	-0,27%	2,04%	4,75%
EUR/USD	1,1598	0,14%	-2,04%	-5,06%
USD/JPY	111,03	-0,24%	0,91%	7,49%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	79,28	1,24%	10,70%	53,10%
WTI (\$/bbl)	75,88	1,13%	10,60%	56,40%
Złoto (\$/ozt)	1 758,40	0,08%	-3,17%	-7,21%
Miedź (c/lb)	418,85	2,43%	-2,09%	19,00%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		01.10.2021
WZROSTY		SPADKI
GETINOBLE	34,80%	PATENTUS -12,97%
MOJ	30,84%	CCENERGY -11,59%
BUMECH	20,08%	TARCZYNSKI -9,81%
BOS	13,07%	EKOEXPORT -7,58%
SANWIL	12,68%	POZBUD -6,63%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1297,27	39,97%	58,51%

NAJWIĘKSZE OBROTY				01.10.2021
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana	
PEKAO	132,06	6 947	5,29%	
PKOBP	115,39	6 179	3,93%	
CDPROJEKT	82,72	7 756	-1,18%	
LPP	79,39	1 663	-3,38%	
ALLEGRO	77,91	6 186	0,41%	

Źródło: [biznes.pap.pl](http://biznes.pap.pl), [macronext.pl](http://macronext.pl), [stooq.pl](http://stooq.pl), [isbnews.pl](http://isbnews.pl), [bankier.pl](http://bankier.pl), Bloomberg



WIG20 i mWIG40

+/-

<b>Kernel</b>	<p><b>Wyniki 2020/2021</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Kernel Holding w roku obrotowym 2020/2021 odnotował 513 mln USD zysku netto przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej wobec 118 mln USD zysku rok wcześniej. Przychody grupy wzrosły w tym czasie o 38 proc. do 5.647 mln USD.</li> <li>EBITDA grupy wyniosła 929 mln USD wobec 443 mln USD przed rokiem. Marża EBITDA wzrosła do 16,4 proc. z 10,8 proc. rok wcześniej.</li> <li>EBITDA segmentu tłoczenia ziarna spadła o 63 proc. do 56 mln USD. EBITDA w segmencie infrastruktura i handel wzrosła do 496 mln USD z 216 mln USD przed rokiem, a segmentu rolnego do 461 mln USD ze 134 mln USD rok wcześniej.</li> <li>Kernel zakłada, że nakłady inwestycyjne w roku obrotowym 2021/22 wyniosą 265 mln USD. Rada dyrektorów rekomenduje wypłatę 0,44 USD dywidendy na akcję, co daje łącznie 35,6 mln USD.</li> </ul>	
<b>LiveChat</b>	<p><b>Szacunki przychodów w 2Q21/22</b></p> <p>LiveChat Software szacuje, że przychody grupy w okresie lipiec-wrzesień 2021 roku, czyli w drugim kwartale roku finansowego 2021/22, wyniosły 14,34 mln USD i były wyższe rdr o 25,9 proc.</p>	
<b>Lotos</b>	<p><b>Dane operacyjne za wrzesień</b></p> <p>Modelowa marża rafineryjna Grupy Lotos we wrześniu 2021 roku spadła do 2,32 USD na baryłce z 2,99 USD/bbl w sierpniu.</p>	
<b>PKP Cargo</b>	<p><b>List intencyjny</b></p> <p>PKP Cargo podpisało z firmą Wagony Świdnica, która należy do amerykańskiej grupy Greenbrier, list intencyjny w sprawie współpracy przy produkcji wagonów towarowych w fabryce w Gniewczynie.</p>	

SWIG80 i inne

+/-

<b>AC Autogaz</b>	<p><b>Dane operacyjne za 3Q21</b></p> <p>Według wstępnych danych przychody AC wzrosły w trzecim kwartale 2021 roku o 3,4 proc. do 53,7 mln zł.</p>	
<b>Answear.com</b>	<p><b>Wejście do Chorwacji</b></p> <p>Answear.com rozpoczął sprzedaż w Chorwacji. Jest to dziewiąty kraj, w którym będą obecne produkty tego polskiego internetowego sklepu multibrandowego.</p>	
<b>Atal</b>	<p><b>Sprzedaż lokali w 3Q21</b></p> <p>Atal zawarł w pierwszych dziewięciu miesiącach 2021 roku 3.232 umowy deweloperskie i przedwstępne. W trzecim kwartale firma podpisała 1.166 aktualnie aktywnych umów. W lipcu spółka zawarła 360 umów, w sierpniu 502 umowy, a we wrześniu 304 umowy deweloperskie i przedwstępne. Na koniec września grupa posiada 841 aktywnych umów rezerwacyjnych.</p>	+
<b>Elektrotim</b>	<p><b>Komentarz Zarządu</b></p> <p>Elektrotim zakłada, że przychody w drugim półroczu 2021 r. będą wyższe niż w pierwszej połowie roku. Prezes ocenił, że obiecujący jest m.in. segment wojskowy, w którym działa spółka z grupy - Zeus. Jak powiedział, może ona zakończyć ten rok stratą, ale w 2022 r. powinna pokazać dodatni wynik.</p>	
<b>Monnari</b>	<p><b>Komentarz Zarządu</b></p> <p>Monnari Trade liczy w kolejnych okresach na poprawę przychodów oraz utrzymanie dodatniego wyniku netto. Spółka spodziewa się jednak wpływu rosnących kosztów na marżę, a także cały czas odczuwa skutki ataku hakerskiego na swoje systemy operacyjne, w tym sprzedażowe. Monnari Trade wystąpił z wnioskiem o kolejną pożyczkę z Polskiego Funduszu Rozwoju. Rozpoczął także negocjacje z bankami odnośnie przedłużenia obecnych linii kredytowych.</p>	



Pozbud	<p><b>Inwestycja w baterie litowo-jonowe</b>  Pozbud, który niedawno zawarł porozumienie w sprawie uruchomienia w Polsce produkcji baterii litowo-jonowych, jeszcze w tym roku chce wybrać lokalizację dla tego zakładu.</p>	
TIM	<p><b>Przychody w 3Q21</b>  TIM szacuje przychody ze sprzedaży towarów w okresie styczeń-wrzesień 2021 r. na 911,4 mln zł, co oznacza wzrost w stosunku do analogicznego okresu 2020 r. o 34,9 proc. Przychody spółki ze sprzedaży towarów e-commerce po dziewięciu miesiącach 2021 r. wyniosły 642,5 mln zł, czyli wzrosły rdr o 34,1 proc. i stanowiły ok. 70,5 proc. całej sprzedaży. W analogicznym okresie 2020 r. udział przychodów ze sprzedaży towarów e-commerce wynosił ok. 70,9 proc.  TIM szacuje przychody we wrześniu 2021 r. na 122,3 mln zł, o 45,3 proc. więcej niż we wrześniu 2020 r., przy czym kanał e-commerce wygenerował 83,8 mln zł - 40,6 proc. więcej rdr.</p>	+





## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>poniedziałek 4 października 2021</b>		
	KERNEL	Publikacja skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2020/2021.
	GLCOSMED	NWZA ws. przyjęcia do stosowania zasad „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2021”, przyjęcia polityki dot. zasad zatrudniania i wynagradzania członków zarządu i RN, upoważnienia zarządu do nabycia akcji własnych spółki, utworzenia kapitału rezerwowego przeznaczanego na nabywanie akcji własnych oraz zmiany Polityki Różnorodności Global Cosmed S.A.
<b>wtorek 5 października 2021</b>		
	OTLOG	NWZA ws. połączenia spółki OT Logistics S. A. z siedzibą w Szczecinie ze spółką OT Nieruchomości Sp. z o.o. z siedzibą w Szczecinie i spółką OT Porty Morskie S.A. z siedzibą w Gdańsku.
	PULAWY	NWZA ws. zmian w składzie RN.
	WIELTON	Wypłata I raty dywidendy w wysokości 0,17 zł na akcję.
<b>środa 6 października 2021</b>		
	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.
<b>czwartek 7 października 2021</b>		
	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.
<b>piątek 8 października 2021</b>		
	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
<b>Poniedziałek, 4 października 2021</b>							
<b>Wtorek, 5 października 2021</b>							
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	sierpień		0,50%	0,30%
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	wrzesień		56,5	58
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	sierpień		13,60%	12,10%
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	wrzesień		61,3	61,7
<b>Środa, 6 października 2021</b>							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	sierpień		-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
<b>Czwartek, 7 października 2021</b>							
	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.
<b>Piątek, 8 października 2021</b>							
	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
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



## Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl

www.bnpparibas.pl

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Michał Krajczewski, CFA</b>	<b>22 507 52 91</b>	<a href="mailto:michal.krajczewski@bnpparibas.pl">michal.krajczewski@bnpparibas.pl</a>
Adam Anioł, CFA	22 507 52 93	<a href="mailto:adam.aniol1@bnpparibas.pl">adam.aniol1@bnpparibas.pl</a>
Szymon Nowak, CFA	22 507 52 92	<a href="mailto:szymon.nowak@bnpparibas.pl">szymon.nowak@bnpparibas.pl</a>
Lukas Cinikas	22 507 52 94	<a href="mailto:lukas.cinikas@bnpparibas.pl">lukas.cinikas@bnpparibas.pl</a>

Zespół Maklerów	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Stawomir Orzechowski</b>	<b>22 566 97 06</b>	<a href="mailto:s.orzechowski@bnpparibas.pl">s.orzechowski@bnpparibas.pl</a>
Marcin Rżany	22 507 52 73	<a href="mailto:marcin.rzany@bnpparibas.pl">marcin.rzany@bnpparibas.pl</a>
Monika Dudek	22 566 97 05	<a href="mailto:monika.dudek@bnpparibas.pl">monika.dudek@bnpparibas.pl</a>
Karolina Marczuk	22 566 97 38	<a href="mailto:karolina.marczuk@bnpparibas.pl">karolina.marczuk@bnpparibas.pl</a>
Artur Sulejewski	22 566 97 04	<a href="mailto:artur.sulejewski@bnpparibas.pl">artur.sulejewski@bnpparibas.pl</a>
Łukasz Żukowski	22 578 57 70	<a href="mailto:lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl">lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl</a>
Adrian Cieślak	22 578 57 69	<a href="mailto:adrian.cieslak@bnpparibas.pl">adrian.cieslak@bnpparibas.pl</a>

Zespół Produktów i Projektów	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Marek Jaczewski</b>	<b>601 364 945</b>	<a href="mailto:marek.jaczewski@bnpparibas.pl">marek.jaczewski@bnpparibas.pl</a>
Paulina Sołdaj	691 333 152	<a href="mailto:paulina.soldaj@bnpparibas.pl">paulina.soldaj@bnpparibas.pl</a>
Damian Sieńko	691 333 562	<a href="mailto:damian.sienko@bnpparibas.pl">damian.sienko@bnpparibas.pl</a>
Beata Skóra-Bydgowska	722 375 391	<a href="mailto:beata.skora-bydgowska@bnpparibas.pl">beata.skora-bydgowska@bnpparibas.pl</a>

## 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, opierając 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.