



KOMENTARZ PORANNY 2021-10-11 08:17



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Piątkowa sesja przypieczętowała optymistyczne nastroje panujące na GPW w Warszawie w mijającym tygodniu. WIG ustanowił historyczny rekord rosnąc o 1,67 proc. do prawie 73,328 punktów. Motorem napędowym pozytywnych zmian był WIG20, który zakończył handel z ponad 2 proc wzrostem na poziomie ponad 2400 punktów. Jedynie trzy spółki z indeksu zanotowały stratę, a największy wpływ na dodatnie zachowanie indeksu miały akcje Allegro.eu (+6,60 proc.), PKN Orlen (+4,34 proc.) oraz LPP (5,70 proc.) Relatywnie stabiliej radziły sobie tym razem indeksy małych i średnich spółek, jednak rosnący ósmą sesję z rzędu indeks mWIG40 po raz kolejny poprawił 14-letnie maksimum. Bardzo dobre zachowanie krajowego rynku akcji miało miejsce w otoczeniu rosnących rentowności krajowych obligacji skarbowych – dla 10-latek było to ponad 2,4%.

Po raz kolejny byliśmy świadkami rosnących indeksów akcji w kraju przy stabilnym zachowaniu ich odpowiedników na rynkach bazowych Europy Zachodniej. Z kolei główne indeksy w USA zanotowały w piątek nieduże zmiany, kończąc handel umiarkowanymi stratami. Optymizm wynikający z porozumienia dotyczącego tymczasowego podniesienia limitu zadłużenia państwa został przyćmiony przez rozczarowujący raport z amerykańskiego rynku pracy. Tamtejszy Departament Pracy podał, że liczba nowych miejsc pracy w sektorach pozarolniczych w Stanach Zjednoczonych wzrosła we wrześniu o 194 tys. wobec oczekiwanej zwwyżki o 500 tys. i wzrostu o 366 tys. miesiąc wcześniej po rewizji z 235 tys.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W godzinach porannych zauważalne są mieszane nastroje na globalnych rynkach akcji. Pozytywna sesja na rynkach azjatyckich łączy się z lekko negatywnymi kwotowaniami kontraktów terminowych na DAX i S&P500, co naszym zdaniem implikuje neutralne otwarcie handlu w Warszawie. W nowym tygodniu kalendarz danych makroekonomicznych nie zawiera wielu istotnych z punktu widzenia rynków publikacji. Część gospodarek opublikuje finalne wskazania inflacji CPI we wrześniu. Z problemem dynamicznie rosnących cen boryka się wiele państw. W Niemczech, według wstępnego szacunku, inflacja CPI przyspieszyła do 4,1% r/r. Ostateczna wartość zostanie opublikowana w środę. Tego samego dnia poznamy dynamikę inflacji w Stanach Zjednoczonych, gdzie od maja inflacja CPI utrzymuje się powyżej 5,0% r/r. Finalne dane o inflacji CPI w Polsce we wrześniu zostaną opublikowane przez GUS w piątek. Wstępny szacunek (5,8% r/r) był wyraźnie wyższy od konsensusu rynkowego, który zakładał utrzymanie się inflacji CPI na poziomie 5,5% r/r.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

wron	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	73 327,72	1,67%	3,32%	28,60%
WIG20	2 411,12	2,19%	1,97%	21,50%
mWIG40	5 533,11	0,54%	5,26%	39,10%
sWIG80	21 658,49	0,62%	1,18%	34,60%
WIG20 USD	605,29	1,44%	-2,24%	13,70%
WIG20 TR	4 513,96	2,19%	3,13%	24,20%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4 391,34	-0,19%	-2,72%	16,90%
Nasdaq C.	14 579,54	-0,51%	-4,63%	13,10%
DAX	15 206,13	-0,29%	-2,59%	10,80%
CAC40	6 559,99	-0,61%	-1,63%	18,20%
FTSE250	22 536,17	-0,10%	-5,50%	10,00%
BUX	53 955,85	0,21%	2,74%	28,10%
IBEX	8 955,00	-0,09%	1,32%	10,90%
NIKKEI	28 461,92	1,49%	-6,51%	3,72%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,414	2,9 pb	42,1 pb	118,6 pb
USA	1,615	4,0 pb	27,7 pb	69,9 pb
Niemcy	-0,151	#N/D!	#N/D!	42,0 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,6053	0,40%	1,94%	0,95%
USD/PLN	3,9800	0,27%	4,11%	6,57%
CHF/PLN	4,2931	0,46%	3,54%	1,74%
GBP/PLN	5,4207	0,30%	2,95%	6,16%
EUR/USD	1,1571	0,13%	-2,08%	-5,28%
USD/JPY	112,21	0,53%	1,75%	8,64%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	82,39	0,54%	13,50%	59,10%
WTI (\$/bbl)	79,35	1,34%	14,50%	63,50%
Złoto (\$/ozt)	1 757,40	-0,10%	-2,01%	-7,27%
Miedź (c/lb)	427,55	0,75%	1,00%	21,50%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		08.10.2021	
WZROSTY		SPADKI	
GROCLIN	32,12%	AIGAMES	-7,87%
MERCATOR	15,24%	SERINUS	-7,69%
BUMECH	14,67%	SKOTAN	-6,76%
MABION	12,55%	PRAIRIE	-5,83%
ADIUVO	9,86%	PATENTUS	-4,76%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1893,50	20,41%	78,40%

NAJWIĘKSZE OBROTY				08.10.2021
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana	
PEKAO	179,12	7 053	2,35%	
PKNORLEN	173,55	9 067	4,34%	
KGHM	164,76	6 947	-1,13%	
ALLEGRO	161,24	12 309	6,60%	
MABION	144,27	15 430	12,55%	



WIG20 i mWIG40		+/-
Allegro	Przejęcie firmy kurierskiej Allegro przejmuje X-press Couriers, firmę kurierską realizującą dostawy tego samego dnia, jako uzupełnienie usług fulfillment oraz oferty sieci automatów paczkowych. Celem akwizycji jest dalszy rozwój dostawy tego samego dnia.	
Bank Handlowy	Zgoda KNF na powołanie Prezes Zarządu Komisja Nadzoru Finansowego wyraziła zgodę na powołanie Elżbiety Światopełk-Czetwertyńskiej na stanowisko prezesa zarządu Banku Handlowego.	
Grupa Azoty	Produkcja nawozów Grupa Azoty utrzymuje produkcję nawozów pomimo rekordowych cen gazu, priorytetem jest zagwarantowanie dostępu do nawozów na rynku krajowym.	
Inter Cars	Przychody we wrześniu 2021 roku Skonsolidowane przychody Inter Cars we wrześniu 2021 roku wyniosły 1.087,4 mln zł, co oznacza wzrost rdr o 28,8 proc. Narastająco od początku roku grupa wypracowała 8.617,9 mln zł przychodów, czyli o 33 proc. więcej niż przed rokiem.	+
Kruk	Wydatki na nowe portfele W III kwartale firma kupiła portfele o nominalnej wartości 1.505 mln zł (za 289 mln zł), podczas gdy rok wcześniej o wartości 133 mln zł. Wartość spłat z tytułu obsługi portfeli nabytych przez grupę Kruk wyniosła w III kwartale 550 mln zł, czyli o 22 proc. więcej niż rok wcześniej.	+
Mabion	Umowa z Novavax <ul style="list-style-type: none"> Mabion podpisał umowę, na podstawie której będzie wytwarzać, na skalę komercyjną w standardzie GMP na rzecz Novavax, antygen szczepionki na Covid-19. Łączna wartość umowy została oszacowana na 1,46 mld zł. Emitent jest bardzo zadowolony z rentowności tego kontraktu, przekracza ona pierwotne założenia spółki - poinformował prezes spółki Krzysztof Kaczmarczyk. Rozpoczęcie procesu wytwarzania w skali komercyjnej w standardzie GMP nastąpi w grudniu 2021 roku. Umowa została zawarta na czas określony do końca 2025 roku, z opcją jej przedłużenia. 	+
PGNiG	Zgłoszenie wniosku do UOKiK – fuzja z PKN Orlen Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo dokonało zgłoszenia do Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów zamiaru koncentracji polegającej na połączeniu PGNiG i PKN Orlen w ramach tego procesu. W maju PKN Orlen złożył analogiczny wniosek.	
PKN Orlen	Inwestycja w Możejkach PKN Orlen zainwestuje 641 mln euro w budowę instalacji pogłębionego przerobu ropy, która pozwoli produkować więcej produktów wysokomarżowych i zwiększy wynik EBITDA litewskiej rafinerii o około 68 mln euro rocznie. Rozpoczęcie budowy nastąpi jeszcze w 2021 roku, a inwestycja zostanie zrealizowana do końca 2024 roku. Strona litewska zamierza dofinansować do budowy instalacji pogłębionego przerobu w Możejkach ok. 70 mln euro	
Santander Bank Polska	Prognozowany wzrost wyniku odsetkowego Santander Bank Polska szacuje, że decyzja RPP o podwyższeniu stóp proc. zwiększy wynik z tytułu odsetek grupy w okresie kolejnych 12 miesięcy w przedziale od 335 mln zł do 395 mln zł.	
SWIG80 i inne		+/-
Archicom	Sprzedaż lokali w III kwartale 2021 roku Archicom sprzedał w trzecim kwartale 2021 roku 235 lokali w stosunku do 284 lokali przed rokiem. W tym czasie spółka przekazała 267 lokali wobec 291 szt. rok wcześniej.	
Blobber Team	Inwestor	

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

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



	Tencent Holdings Ltd poprzez spółkę zależną Serene Century Ltd kupił 3.881.885 akcji Blobber Team, stanowiących 21,97 proc. kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów.	
Bumech	Umowa przedwstępna zakupu spółki Bumech zawarł przedwstępną umowę kupna 100 proc. udziałów czarnogórskiej spółki Uniprom mającej koncesję na wydobycie boksytu. Cena sprzedaży ma wynieść 10,3 mln euro.	
Columbus Energy	Inwestycja w Votum Energy Columbus Elite, spółka zależna Columbus Energy, zawarła umowę inwestycyjną, na mocy której kupi od Votum 45 proc. akcji Votum Energy. Ponadto, Columbus Elite kupił 10 proc. akcji Votum Energy od akcjonariusza mniejszościowego. Votum Energy zostanie dystrybutorem oferty produktowej Columbusa.	
Dekpol	Sprzedaż lokali w ciągu III kwartałów 2021 roku Dekpol sprzedał w ciągu trzech kwartałów 2021 roku 408 lokali mieszkalnych i usługowych wobec 75 lokali przed rokiem. Grupa rozpozna w wyniku finansowym tego okresu 258 lokali wobec 571 lokali przed rokiem.	+
Echo Investment	Sprzedaż lokali w III kwartale 2021 roku Echo Investment sprzedało w III kwartale 2021 r. 368 lokali wobec 453 rok wcześniej, a przekazało ich 218 w porównaniu do 301 przed rokiem.	
MLP Group	Zwiększenie programu emisji obligacji MLP Group zwiększył wartość programu emisji obligacji do 100 mln euro z 60 mln euro.	
Ronson	Sprzedaż lokali w III kwartale 2021 roku Ronson Development sprzedał w trzecim kwartale 2021 roku 162 lokale wobec 235 przed rokiem. Deweloper przekazał w tym czasie 187 lokali w porównaniu do 197 w analogicznym okresie roku poprzedniego.	
Seco/Warwick	Wezwanie na akcje Seco/Warwick zaprasza akcjonariuszy do składania ofert zbycia nie więcej niż 850 tys. akcji własnych (8,25 proc. kapitału) po 14,5 zł za sztukę.	
Selena FM	Wezwanie na akcje Selena FM rozpoczyna program skupu akcji własnych. W ramach pierwszej transzy buybacku planuje skupić do 1 mln akcji własnych, po 24 zł za sztukę.	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
poniedziałek 11 października 2021		
	ATLANTIS	Publikacja raportu za rok obrotowy 2020/2021.
	COGNOR	Wypłata dywidendy 0,15 zł na akcję.
	OTMUCHOW	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 3,63 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Tornellon Investmen Kervan International.
	PGSSOFT	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
	PHARMENA	Wprowadzenie do obrotu na GPW 153.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F.
	RADPOL	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 3 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez THC SICAV-RAIF S.A.
	RAFAKO	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
	SKARBIEC	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2020/2021.
wtorek 12 października 2021		
	PKOBP	NWZA ws. zmiany w składzie RN oraz oceny odpowiedniości zbiorowej RN.
	PZU	NWZA ws. zmiany w składzie RN oraz oceny odpowiedniości zbiorowej RN.
	AUGA	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 2,38 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Baltic Champs Group
	PROJPRZEM	Wypłata dywidendy 0,34 zł na akcję.
	RESBUD	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2020.
	TXM	NWZA ws. zmiany statutu.
środa 13 października 2021		
	CCC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
czwartek 14 października 2021		
	LOTOS	NWZA ws. wyrażenia zgody na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa i in.
	AUGA	NWZA ws. wycofania akcji spółki z obrotu na GPW.
	CITYSERV	NWZA
	ESOTIQ	NWZA ws. zmiany uchwały nr 3 NWZ z 19 stycznia 2018 roku.
	OPONEO.PL	NWZA ws. wyrażenia zgody na nabycie przez spółkę akcji własnych oraz utworzenia kapitału rezerwowego n nabycie akcji własnych spółki.
piątek 15 października 2021		
	SANPL	Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za 2021 rok w wysokości 2,16 zł na akcję.
	LSISOFT	NWZA ws. wyrażenia zgody na zbycie przez spółkę prawa użytkownika wieczystego nieruchomości oraz przyjęcia do stosowania „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2021”.
	ZPUE	NWZA ws. połączenia ZPUE Spółka Akcyjna z STOLBUD PSZCZYNA Spółka Akcyjna oraz zmiany statutu.
poniedziałek 18 października 2021		
	CYFRPLSAT	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 35 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Cyfrowy Polsat S.A., Reddev Investments Limited oraz Zygmunta Solorza.
	APATOR	NWZA ws. połączenia Apator S.A. z siedzibą w Toruniu jako spółką przejmującą ze spółką zależną Apator Elkomtech S.A. z siedzibą w Łodzi jako spółką przejmowaną.
	CELTIC	NWZA ws. umorzenia akcji własnych, obniżenia kapitału zakładowego, zmiany statutu, zmian wynagrodzenia członków RN oraz zmiany w składzie RN.
	EUROHOLD	NWZA
	LARQ	NWZA ws. uchylecia i przyjęcia polityki wynagrodzeń, wprowadzenia programu motywacyjnego, warunkowe podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu, dochodzenia roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy sprawowaniu zarządu lub nadzoru i in.

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

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

**BNP PARIBAS**
BIURO MAKLERSKIEBiuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl



PRAGMAINK	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,77 zł na akcję.
VIGOSYS	NWZA ws. utworzenia Programu Motywacyjnego, utworzenia kapitału rezerwowego, wyrażenia zgody na zawarcie przez spółkę umów pożyczek z członkami zarządu, zmiany Polityki Wynagrodzeń, zatwierdzenia zmian i tekstu jednolitego Regulaminu RN i in.

wtorek 19 października 2021

NTTSYSTEM	Wyplata dywidendy 0,15 zł na akcję.
PRAGMAINK	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,77 zł na akcję.
QUERCUS	Publikacja raportu za III kwartał 2021 roku.

środa 20 października 2021

ALTA	Wyplata dywidendy 0,25 zł na akcję.
BAHOLDING	NWZA ws. wyrażenia zgody na obciążenie zastawem należących do spółki udziałów i akcji w spółkach zależnych.
KETY	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 11 października 2021							
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	sierpień		-0,40%	0,80%
Wtorek, 12 października 2021							
	10:30	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	sierpień		4,50%	4,60%
Środa, 13 października 2021							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	wrzesień		4,10%	3,90%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	wrzesień		4,10%	3,40%
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	sierpień			3,80%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	sierpień		-1,50%	1,50%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	sierpień		4,80%	7,70%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	wrzesień		0,30%	0,30%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	wrzesień		0,30%	0,10%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień		5,30%	5,30%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	wrzesień		4,00%	4,00%
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	wrzesień			
Czwartek, 14 października 2021							
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień		10,50%	9,50%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		330 tys.	326 tys.
	17:00	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		1,5 mln brk	2,35 mln brk
Piątek, 15 października 2021							
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	wrzesień		5,80%	5,50%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	sierpień		15,3 mld	13,4 mld
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	wrzesień		-0,20%	0,70%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	październik		73,6	72,8

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

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

**BNP PARIBAS**
BIURO MAKLERSKIEBiuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00e-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 (narastającego za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w 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.plwww.bnpparibas.pl

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

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

Zespół Produktów i Projektów	Telefon:	Adres e-mail:
Marek Jaczewski	601 364 945	marek.jaczewski@bnpparibas.pl
Paulina Sołdaj	691 333 152	paulina.soldaj@bnpparibas.pl
Damian Sieńko	691 333 562	damian.sienko@bnpparibas.pl
Beata Skóra-Bydgoska	722 375 391	beata.skora-bydgoska@bnpparibas.pl

Internetowe serwisy transakcyjne

SIDOMA WEB

- wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

SIDOMA PROFESSIONAL

- wersja dla klientów doświadczonych

<https://www.webmakler.pl/>

DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla Klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb Klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM 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 udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www.bnpparibas.pl oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

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

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