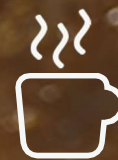




# KOMENTARZ PORANNY

2021-10-12 08:28



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wczorajsza sesja potwierdza kontynuację hossy na rynku w Warszawie. Po mocnych wzrostach w piątek, w poniedziałek obserwowaliśmy równie silne zwyżki, a WIG20 wybił się na nowe maksima (po tym jak zostały one w piątek poprawione w przypadku WIG i mWIG40). Relatywnie słabsze zachowanie indeksu sWIG80 w ostatnich dniach względem dużych i średnich spółek wskazuje, że ostatnie wzrosty są powodowane głównie przez kapitał zagraniczny, który w obecnym otoczeniu rosnącej inflacji i cen surowców preferuje alokację w spółki cykliczne, które dominują w WIG20 i mWIG40. Potwierdza to zachowanie blue chipów, wśród których najmocniej rosły wczoraj spółki górnicze (KGHM +7,2%, JSW + 5,9%), paliwowe oraz banki, podczas gdy na minusie były akcje spółek postrzeganych jako bardziej defensywne (telekomunikacja, IT, handel). Popyt na krajowe aktywa wskazuje również lekkie umocnienie złotego względem EUR albo USD podczas wczorajszej sesji, choć notowania obu par walutowych pozostają w obszarach konsolidacji z ostatnich tygodni.

Zachowanie indeksów na GPW pozytywnie wyróżniało się wczoraj na tle sesji w Europie, której wyniki były mieszane (np. spadek DAX, IBEX albo FTSE, wzrost CAC40, UK100), przy czym zauważamy, że relatywną siłę wykazywały indeksy z regionu (BUX, RTS, XU100), dla których także korzystne są napływy kapitału zagranicznego do cyklicznych spółek. Nieco większą skalę spadków odnotowały parkiety amerykańskie, gdzie mógł ciężać wyższy udział spółek technologicznych w indeksach, z których to obecnie obserwujemy odpływy kapitału. Jednakże przy braku publikacji ważniejszych danych makroekonomicznych w poniedziałek, zmienność była niewielka i finalnie wczorajsza sesja nie zmienia panującej sytuacji na rynku, czyli próby budowy odbicia po wrześnieowej korekcie globalnych akcji.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Przy pustym kalendarzu we wtorek oraz spadkach na rynku amerykańskim pod koniec wczorajszej sesji, dziś spodziewamy się również niewielkiej zmienności, a w Europie możliwe są lekkie spadki. Większy wpływ na rynek będą miały dopiero publikowane w środę dane o wrześnieowej dynamice inflacji w Stanach Zjednoczonych gdzie od maja inflacja CPI utrzymuje się powyżej 5.0% r/r.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	74 459,90	1,54%	3,70%	30,60%
WIG20	2 457,36	1,92%	2,92%	23,90%
mWIG40	5 583,60	0,91%	4,76%	40,40%
sWIG80	21 708,71	0,23%	0,01%	34,90%
WIG20 USD	620,18	2,46%	0,14%	16,50%
WIG20 TR	4 600,53	1,92%	3,87%	26,60%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4 361,19	-0,69%	-2,41%	16,10%
Nasdaq C.	14 486,20	-0,64%	-4,10%	12,40%
DAX	15 199,14	-0,05%	-3,20%	10,80%
CAC40	6 570,54	0,16%	-1,59%	18,40%
FTSE250	22 487,47	-0,22%	-5,42%	9,76%
BUX	54 432,56	0,88%	2,85%	29,30%
IBEX	8 899,00	-0,63%	0,94%	10,20%
NIKKEI	28 228,08	0,95%	-7,29%	2,86%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,487	7,3 pb	49,4 pb	118,6 pb
USA	1,615	4,0 pb	27,7 pb	69,9 pb
Niemcy	-0,122	2,9 pb	24,0 pb	44,9 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5862	-0,42%	0,80%	0,53%
USD/PLN	3,9692	-0,27%	3,03%	6,28%
CHF/PLN	4,2787	-0,33%	2,39%	1,40%
GBP/PLN	5,3965	-0,45%	1,23%	5,69%
EUR/USD	1,1555	-0,15%	-2,17%	-5,42%
USD/JPY	113,33	1,00%	3,02%	9,72%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	83,65	1,53%	13,80%	61,50%
WTI (\$/bbl)	80,52	1,47%	14,30%	66,00%
Złoto (\$/ozt)	1 755,70	-0,10%	-2,16%	-7,36%
Miedź (c/lb)	436,65	2,13%	-0,01%	24,10%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		11.10.2021	
WZROSTY		SPADKI	
BUMECH	29,07%	GROCLIN	-17,07%
COALENERG	21,65%	MABION	-4,98%
PATENTUS	15,83%	GETINOBLE	-3,69%
RAFAMET	12,67%	MCI	-2,77%
STAPORKOW	12,59%	COMP	-2,73%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1522,58	17,27%	82,39%

NAJWIĘKSZE OBROTY				11.10.2021
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana	
KGHM	193,36	10 730	7,19%	
PKNORLEN	152,17	8 487	3,82%	
PZU	119,26	5 099	1,79%	
PKOBP	111,28	6 474	2,09%	
PEKAO	89,35	4 696	1,96%	

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>Allegro</b>	<b>Sprzedaż wierzytelności</b> Allegro Pay ma umowę sprzedaży wierzytelności z Aion Bankiem i zakłada, że całkowite saldo wierzytelności zakupionych przez Aion może osiągnąć kwotę 2 mld zł w ciągu ustalonego okresu obowiązywania umowy (30.11.2023 r.)	
<b>Kruk</b>	<b>Wypowiedź CFO</b> Jak podał w wywiadzie dla PAP Michał Zasepa, Kruk spodziewa się, że IV kwartał 2021 roku pod względem inwestycji w nowe portfele wierzytelności powinien być mocny w porównaniu do średniej z ostatnich trzech kwartałów.	
<b>Ten Square Games</b>	<b>Zakończenie przeglądu opcji strategicznych</b> Spółka poinformowała o zakończeniu przeglądu opcji strategicznych, decyzją jest skoncentrowanie się na obecnej strategii, działalności i projektach.	-
<b>Ten Square Games</b>	<b>Zmiany w programie motywacyjnym</b> Rada nadzorcza Ten Square Games zrewidowała w dół wysokość powtarzalnej EBITDA za rok obrotowy 2021 na potrzeby programu motywacyjnego o maksymalnie 8 proc., do kwoty nie mniejszej niż 228,9 mln zł. W kwietniu podawano, że dla 2021 roku ma to być 248,8 mln zł.	-
<b>Ten Square Games</b>	<b>Zmiany w zarządzie</b> Marcin Chruszczyński, dyrektor finansowy, zrezygnował z pełnienia funkcji członka zarządu Ten Square Games ze skutkiem na koniec dnia 20 października. Do zarządu spółki powołano Magdalenę Jurewicz.	

SWIG80 i inne

+/-

<b>Pointpack</b>	<b>Podpisanie umowy ramowej z Jeronimo Martins Polska oraz Poczta Polska</b> Spółka poinformowała o podpisaniu przez wszystkich sygnatariuszy trójstronnego porozumienia o współpracy w zakresie obsługi przesyłek dostarczanych przez Poczta Polska S.A do sklepów prowadzonych przez franczyzobiorców Jeronimo Martins Polska S.A. oraz sklepów własnych, działających w ramach sieci handlowej Biedronka. Warunki Umowy nie odbiegają od zawieranych przez Spółkę umów o świadczenie usług obsługi przesyłek oraz warunków występujących na rynku usług kurierskich w obszarze pierwszej i ostatniej mili procesu logistycznego.	
<b>Rafamet</b>	<b>Wezwanie na akcje spółki</b> Agencja Rozwoju Przemysłu wezwała do sprzedaży 2.276.487 akcji Rafametu, stanowiących ok. 52,71 proc. w kapitale zakładowym. Cena akcji w wezwaniu wynosi 17,21 zł za akcję. Jak zastrzeżono, wzywający zamierza nabyć od spółki Promack wszystkie posiadane przez nią akcje Rafametu, tj. 939.680 akcji, za cenę w wysokości 10,66 zł za papier. Na dzień ogłoszenia wezwania, ARP posiada 2.042.214 akcji Rafametu, stanowiących około 47,29 proc. ogólnej liczby akcji. W wyniku wezwania chce osiągnąć 100 proc. w kapitale zakładowym spółki.	+
<b>Skarbiec Holding</b>	<b>Wyniki roku obrotowego 2020/21</b> Skarbiec Holding, właściciel Skarbiec TFI, odnotował w roku obrotowym 2020/2021 61,1 mln zł zysku netto wobec 29,9 mln zł przed rokiem. Przychody wzrosły w tym czasie do 165,8 mln zł ze 103,3 mln zł	
<b>Synektik</b>	<b>Sprzedaż w III kwartale 2021 roku</b> Szacunkowe skonsolidowane przychody spółki w czwartym kwartale roku finansowego 2020 (zakończonego 30 września 2021 r.) wyniosły 51,7 mln PLN (+81,2% r/r). W całym roku obrotowym 2020/21 przychody wyniosły 128,5 mln zł (+2,5% r/r).	
<b>Wielton</b>	<b>Rejestracje przyczep i naczep</b> Wielton zarejestrował w okresie styczeń-wrzesień 2.733 nowych przyczep i naczep, czyli o 83,1 proc. więcej rdr - podał Polski Związek Przemysłu Motorowego, powołując się na dane CEP. W samym wrześniu Wielton wydał 285 pojazdów. Udział firmy w rynku wyniósł w okresie styczeń-wrzesień 11,51 proc. wobec 13,71 proc. w analogicznym okresie 2020 roku.	

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

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



## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>wtorek 12 października 2021</b>		
	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.
<b>środa 13 października 2021</b>		
	CCC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
<b>czwartek 14 października 2021</b>		
	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.
<b>piątek 15 października 2021</b>		
	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 użytkowania 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.
<b>poniedziałek 18 października 2021</b>		
	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. uchylenia 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.
	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 zm i tekstu jednolitego Regulaminu RN i in.
<b>wtorek 19 października 2021</b>		
	NTTSYSTEM	Wypłata 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.
<b>środa 20 października 2021</b>		

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



ALTA	Wypłata 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
<b>Poniedziałek, 11 października 2021</b>							
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	sierpień	-0,20%	-0,40%	0,80%
<b>Wtorek, 12 października 2021</b>							
	10:30	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	sierpień		4,50%	4,60%
<b>Środa, 13 października 2021</b>							
	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			
<b>Czwartek, 14 października 2021</b>							
	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
<b>Piątek, 15 października 2021</b>							
	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](#)



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIE

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

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

e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)



## SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w 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](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)[www.bnpparibas.pl](http://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-Bydgoska	722 375 391	<a href="mailto:beata.skora-bydgoska@bnpparibas.pl">beata.skora-bydgoska@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 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.bnp-paribas.pl](http://www.bnp-paribas.pl) oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

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

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