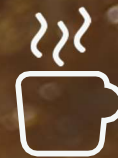




KOMENTARZ PORANNY

2021-10-13 08:23



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wczorajsza sesja na rynkach bazowych przebiegała bez większej zmienności, co ostatecznie zakończyło się umiarkowanymi spadkami w Europie Zachodniej oraz za oceanem. Ponownie lepiej radziły sobie rynki regionu CEE z WIG20 w czołówce. Krajowy indeks blue chips zyskał ponad 0,60% i przy wysokich obrotach przekraczających 1,7 mld PLN zameldował się na poziomie 2 472 pkt. poprawiając tym samym poniedziałkowy najwyższy poziom od 2018 roku. Wśród największych spółek dobrze radziły sobie walory LPP, które odreagowały zeszłotygodniową przecenę oraz m.in. CD Projekt, który mógł zyskiwać na bazie wyprzedaży walorów Ten Square Games. Walory TEN traciły blisko 20% w odpowiedzi m.in. na obniżenie kryteriów dla powtarzalnej EBITDA w programie motywacyjnym. Z kolei na drugim biegunie wśród komponentów WIG20 znalazły się notowania Allegro, które traciły ponad 6,0% w wyniku uruchomienia przez Amazon usługi Amazon Prime w Polsce, która jest mocno konkurencyjna dla oferty krajowej platformy. Warto nadmienić, że nadal relatywnie słabiej zachowywały się średniej i mniejsze spółki, co nie jako potwierdza zainteresowanie kapitału zagranicznego krajowym rynkiem w ostatnich dniach.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiejsze poranne kalendarium również nie wspiera inwestorów, stąd wczorajszy marazm może się utrzymać do czasu publikacji danych wrześniowej dynamice inflacji w Stanach Zjednoczonych gdzie od maja inflacja CPI utrzymuje się powyżej 5,0% r/r. W przypadku istotnego odchylenia in plus od prognoz na poziomie 5,3%, rynek może zareagować negatywnie w obawie przed szybszym zacieśnieniem polityki monetarnej w Stanach Zjednoczonych w postaci tzw. taperingu. Dodatkowo, inwestorzy na uwadze będą mieli startujący sezon wynikowy za oceanem. Standardowo jako pierwsze wyniki opublikują największe banki (środa, czwartek). Z kolei krajowi uczestnicy rynku skupią się najpewniej wokół notowań WIG20, gdzie po kilku mocnych sesjach indeks podejmuje atak psychologicznego poziomu 2500 pkt. Zwracamy uwagę, że z punktu widzenia analizy technicznej, wskaźnik RSI wkroczył w strefę wykupienia (powyżej 70 pkt.), co historycznie w ostatnich 12 miesiącach kończyło się lokalnym szczytem.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



wron	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	74 736,92	0,37%	4,08%	31,10%
WIG20	2 472,33	0,61%	3,54%	24,60%
mWIG40	5 574,17	-0,17%	4,58%	40,20%
sWIG80	21 685,30	-0,11%	-0,10%	34,70%
WIG20 USD	624,20	0,65%	0,79%	17,20%
WIG20 TR	4 628,56	0,61%	4,50%	27,40%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4 350,65	-0,24%	-2,64%	15,80%
Nasdaq C.	14 465,93	-0,14%	-4,23%	12,20%
DAX	15 146,87	-0,34%	-3,53%	10,40%
CAC40	6 548,11	-0,34%	-1,93%	18,00%
FTSE250	22 468,90	-0,08%	-5,50%	9,67%
BUX	54 648,43	0,40%	3,26%	29,80%
IBEX	8 935,90	0,41%	1,36%	10,70%
NIKKEI	28 167,40	-0,23%	-7,49%	2,63%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,540	5,3 pb	54,8 pb	#ARG!
USA	1,572	-4,3 pb	24,5 pb	65,6 pb
Niemcy	-0,086	6,5 pb	27,6 pb	48,5 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5837	-0,05%	0,74%	0,47%
USD/PLN	3,9752	0,15%	3,19%	6,44%
CHF/PLN	4,2706	-0,19%	2,20%	1,21%
GBP/PLN	5,4015	0,09%	1,32%	5,79%
EUR/USD	1,1531	-0,20%	-2,37%	-5,61%
USD/JPY	113,61	0,25%	3,28%	10,00%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	83,42	-0,27%	13,50%	61,00%
WTI (\$/bbl)	80,64	0,15%	14,50%	66,20%
Złoto (\$/ozt)	1 759,30	0,21%	-1,96%	-7,17%
Miedź (c/lb)	432,55	-0,94%	-0,95%	22,90%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 12.10.2021

WZROSTY		SPADKI	
BUMECH	21,62%	ADIUVO	-25,92%
FAMUR	7,00%	TSGAMES	-19,88%
ZEPAK	6,85%	AIRWAY	-16,07%
XTB	6,79%	COALENERG	-7,12%
PEP	5,54%	COMPERIA	-6,47%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	2256,28	39,80%	60,05%

NAJWIĘKSZE OBROTY 12.10.2021

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
ALLEGRO	367,22	19 286	-6,44%
PZU	206,69	9 757	0,88%
KGHM	164,25	9 250	-1,09%
PKOBP	151,82	8 267	0,90%
TSGAMES	147,76	11 839	-19,88%

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



WIG20 i mWIG40

+/-

Dino Polska **Emisja obligacji**
Zarząd Dino Polska zdecydował, że w ramach programu emisji z 2017 r. spółka wyemituje 200.000 obligacji o łącznej wartości nominalnej 200 mln zł. Obligacje będą zabezpieczone poręczeniami wybranych spółek z grupy Dino Polska. Obligacje będą oprocentowane według zmiennej stopy procentowej wynoszącej WIBOR 3M powiększony o stałą marżę w wysokości 1,2 pkt. proc. w skali roku.

Famur **Emisja zielonych obligacji**
Zarząd Famuru zdecydował o emisji do 400.000 niezabezpieczonych "zielonych obligacji" o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 400 mln zł. Obligacje serii C będą oprocentowane według zmiennej stopy procentowej opartej o stawkę WIBOR 6M dla depozytów 6-miesięcznych, powiększoną o marżę w wysokości 290 pb. w skali roku dla każdego okresu odsetkowego. "Cel emisji obligacji serii C został określony w ten sposób, że emitent zobowiązuje się przeznaczyć wpływy z emisji (...) na bezpośrednie i pośrednie finansowanie lub refinansowanie rozwoju, zakupu, budowy i eksploatacji zielonych projektów".

SWIG80 i inne

+/-

Answear **Komentarz zarządu**
Answear.com, platforma cyfrowej sprzedaży odzieży, liczy na utrzymanie wysokich dynamik sprzedaży w kolejnych kwartałach, choć wzrosty mogą być niższe z powodu wysokiej bazy. Celem na 2022 rok jest co najmniej utrzymanie poziomu rentowności procentowej EBITDA i wejście na co najmniej dwa nowe rynki.

Atal **Dane o przekazaniach za 3Q21**
Atal uznał w przychodach III kwartału 2021 roku łącznie 740 lokali mieszkalnych i usługowych przekazanych w tym okresie nabywcom. W III kwartale 2021 roku najwięcej lokali zostało wydanych w Łodzi (144), Poznaniu (135) i Wrocławiu (131), a następnie w Warszawie (118), Gdańsku (104), Krakowie (101) i Katowicach (7).

Łączne wydania za okres trzech kwartałów 2021 roku kształtują się na poziomie 2.390 lokali.

Boryszew **Odpis wartości pożyczek**
Spółki z Grupy ICOS, pośrednio zależne od Boryszewa, zgłoszą do właściwych sądów wnioski w sprawie ogłoszenia upadłości. Boryszew planuje dokonać odpisu wartości udzielonych pożyczek w kwocie ok. 87,3 mln zł, które obciążą jednostkowy wynik spółki w 2021 r.

Bumech **Umowa sprzedaży węgla**
Spółka zależna Bumechu, Przedsiębiorstwo Górnicze "Silesia", zawarła umowę na sprzedaż węgla energetycznego w okresie od kwietnia 2022 r. do końca grudnia 2023 r., o szacunkowej wartości 145 mln zł netto

Draw Distance **Umowa wydawnicza**
Draw Distance, producent gier notowany na rynku NewConnect, zawarł umowę wydawniczą dla gry "Serial Cleaners" z 505 Games SPA. Firma ta będzie pełniła funkcję globalnego wydawcy gry, w tym będzie odpowiadała za marketing i promocję tytułu.

Getin Noble Bank **Obniżenie Tier 1**
Getin Noble Bank zanotował obniżenie wartości współczynnika kapitałowego Tier 1 na poziomie jednostkowym do ok. 5,8 proc., tj. o ok. 0,2 pp. poniżej progu określonego w Rozporządzeniu CRR. Obniżenie wskaźnika jest związane z notowaną od dłuższego czasu wyraźną aprecjacją kursu franka szwajcarskiego oraz niekorzystnymi zmianami wycen rynkowych posiadanych przez Bank skarbowych papierów wartościowych, według szacunków przeprowadzonych na dzień 11 października 2021 r.



JR Holdin	<p>Przeniesienie notowań na rynek główny przegłosowane</p> <p>Akcjonariusze spółki inwestycyjnej JR Holding ASI zdecydowali o przeniesieniu notowań z NewConnect na rynek regulowany prowadzony przez GPW.</p> <p>W lipcowym wywiadzie dla PAP Biznes prezes January Ciszewski informował, że JR Holding chce do końca 2021 roku przenieść notowania z NewConnect na rynek główny GPW.</p>	
Jujubee	<p>Data premiery Punk Wars</p> <p>Data premiery gry Punk Wars, realizowanej przez Strategy Forge, spółkę zależną Jujubee, została ustalona na 11 listopada 2021 r. w przypadku platformy PC.</p>	
Marvipol Development	<p>Zakup działki</p> <p>Marvipol Development kupił niezabudowaną nieruchomość o powierzchni około 1,18 ha położoną w Warszawie, w dzielnicy Białołęka, za 10,5 mln zł netto.</p>	
Medicalgorithmics	<p>Dane operacyjne</p> <p>Medi-Lynx Cardiac Monitoring, amerykańska spółka zależna Medicalgorithmics, zgodnie z nowym systemem raportowania, złożyła we wrześniu 4.906 wniosków o płatność od ubezpieczycieli z tytułu wykonanych usług MCT, Event Monitoring, Extended Holter przy użyciu technologii PocketECG na terenie USA. W sierpniu złożonych zostało 5.378 wniosków.</p>	
Mostostal Zabrze	<p>Sprzedaż działki</p> <p>Mostostal Zabrze sprzedał grunty w Bytomiu o łącznej powierzchni 24,7 ha za 25,8 mln zł netto.</p>	+
Onde	<p>Zakup farmy</p> <p>Onde zawarła umowę nabycia wszystkich udziałów w spółce celowej, będącej właścicielem projektu elektrowni fotowoltaicznej o mocy 25 MW, zlokalizowanego w województwie warmińsko-mazurskim.</p>	+
Trakcja	<p>Sprzedaż gruntów</p> <p>Trakcja sprzedała na rzecz spółki deweloperskiej Dantex grunty o powierzchni ok. 2,07 ha na warszawskim Targówku, za cenę 25 mln zł. Sprzedaż działki będzie miała pozytywny wpływ na na wynik pozostałej działalności operacyjnej spółki i grupy w IV kwartale 2021 r.</p>	+
Unimot	<p>Szacunkowe dane za wrzesień</p> <p>Unimot wstępnie szacuje, że we wrześniu 2021 roku w ujęciu jednostkowym zwiększył przychody o około 78 proc., do 663,8 mln zł.</p> <p>Jak podała spółka wzrost przychodów wynika głównie ze wzrostu wolumenów sprzedaży paliw i gazu ziemnego oraz wzrostu ich cen. Pozytywnie do przychodów września 2021 r. kontrybuowała także sieć stacji paliw AVIA.</p>	+





TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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 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.
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, warunkowej 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.
wtorek 19 października 2021		
	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.
środa 20 października 2021		
	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
Poniedziałek, 11 października 2021							
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	sierpień	-0,20%	-0,40%	0,80%
Wtorek, 12 października 2021							
	10:30	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	sierpień	4,50%	4,50%	4,60%
Środa, 13 października 2021							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	wrzesień	4,10%	4,10%	3,90%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	wrzesień	4,10%	4,10%	3,40%
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	sierpień	3,70%		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.inwestycjni@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 (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:
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, 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.