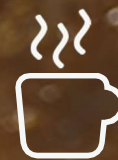




KOMENTARZ PORANNY 2021-10-18 08:29



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Piątek przyniósł kontynuację wzrostów na głównych parkietach w Europie oraz za oceanem, przy czym zwyki nie przekraczały 1,0%. Wsparciem pozostawały nie tylko dane makroekonomiczne na czele z amerykańską sprzedażą detaliczną, która okazała się dużo wyższa od prognoz - wrześniowy odczyt wyniósł 0,7% m/m przy oczekiwaniach spadku o 0,2%, ale przede wszystkim publikacje wyników kwartalnych, które zdecydowanie przewyższyły prognozy analityków. W rezultacie indeks S&P500 znalazł się zaledwie 1,5% poniżej historycznego maksimum, a obawy o zacieśnienie polityki monetarnej zeszyły na boczny tor.

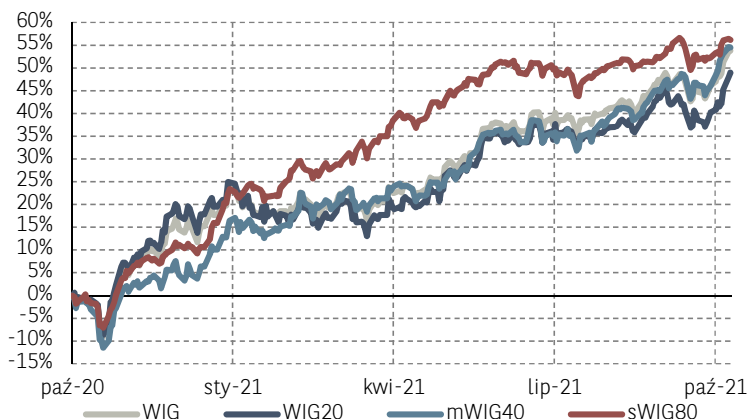
Sesja na GPW w wykonaniu blue chips wypadła relatywnie słabiej, natomiast należy pamiętać iż jeszcze kilka dni temu to właśnie WIG20 przewodził w zwyzkach. WIG20 stracił w piątek 0,22% przy 1,3 mld PLN obrotów i tym samym konsoliduje się w okolicy poziomu 2450 pkt. Wśród największych spółek najlepiej radziły sobie notowania PGE oraz Dino Polska w odpowiedzi na rewizję w górę wrześniowego odczytu inflacji CPI (5,9% r/r vs 5,8% w odczycie flash). Lepiej radziły sobie tym raze m średnie i mniejsze spółki. Obecnie na szczególną uwagę zasługują te pierwsze, których indeks po kilkudniowej konsolidacji w okolicy lokalnego maksimum, podczas piątkowej sesji wybijają się górą.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W nadchodzącym tygodniu opublikowany zostanie szereg danych z Polski. Tydzień rozpocznie się publikacją inflacji bazowej, a we wtorek GUS opublikuje dane z polskiego rynku pracy. Konsensus zakłada lekkie spowolnienie dynamiki wynagrodzeń w sektorze przedsiębiorstw do 8.6% r/r i zatrudnienia do 0.6% r/r. W środę i czwartek opublikowane zostaną dane o aktywności gospodarczej. Rynek oczekuje, że produkcja przemysłowa zwiększyła się we wrześniu o 8% r/r. Dynamika produkcji budowlano-montażowej, która zostanie opublikowana w czwartek, prawdopodobnie wyniesie około 8.5% r/r. W przypadku sprzedaży detalicznej powrót mobilności społeczeństwa do przedpandemicznych poziomów wskazuje, na utrzymanie się nominalnej dynamiki wzrostu na wysokim poziomie, w okolicy 10.4% r/r. W cenach stałych konsensus wynosi 5.1% r/r.

Globalnie uwaga rynków skupi się na piątkowych wstępnych szacunkach PMI dla przemysłu i sektora usług w strefie euro oraz na rozpędzającym się sezonie wynikowym w Stanach Zjednoczonych. W bieżącym tygodniu rezultaty za 3Q21 opublikują między innymi Johnson & Johnson, Netflix, IBM, TESLA, AT&T, Intel czy American Express. Z kolei na GPW jako pierwsze raporty opublikuje Quercus oraz Kęty.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	74 444,83	-0,11%	3,81%	30,50%
WIG20	2 453,98	-0,22%	4,19%	23,70%
mWIG40	5 612,72	0,28%	4,51%	41,10%
sWIG80	21 602,15	0,03%	-0,35%	34,20%
WIG20 USD	623,93	0,01%	2,25%	17,20%
WIG20 TR	4 594,20	-0,22%	4,22%	26,40%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4 471,37	0,75%	-0,21%	19,00%
Nasdaq C.	14 897,34	0,50%	-1,74%	15,60%
DAX	15 587,36	0,81%	-0,18%	13,60%
CAC40	6 727,52	0,63%	2,19%	21,20%
FTSE250	22 984,24	0,54%	-1,91%	12,20%
BUX	54 764,34	-0,67%	4,68%	30,10%
IBEX	8 997,00	0,81%	4,19%	11,40%
NIKKEI	29 006,66	-0,21%	-2,79%	5,69%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,590	10,0 pb	61,7 pb	#ARG!
USA	1,574	6,0 pb	27,0 pb	65,8 pb
Niemcy	-0,168	-3,8 pb	13,9 pb	40,3 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5679	-0,03%	0,07%	0,12%
USD/PLN	3,9367	-0,07%	1,90%	5,41%
CHF/PLN	4,2673	0,03%	1,62%	1,13%
GBP/PLN	5,4103	0,43%	1,17%	5,96%
EUR/USD	1,1603	0,04%	-1,80%	-5,02%
USD/JPY	114,21	0,47%	4,43%	10,60%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	84,86	1,02%	12,50%	63,80%
WTI (\$/bbl)	82,28	1,19%	13,30%	69,60%
Złoto (\$/ozt)	1 768,30	-1,65%	-1,48%	-6,69%
Miedź (c/lb)	472,95	2,12%	7,33%	34,40%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 15.10.2021

WZROSTY		SPADKI	
SKOTAN	14,56%	CDPROJEKT	-5,94%
BUMECH	8,68%	TSGAMES	-5,00%
RADPOL	6,76%	XTPL	-3,23%
ESOTIQ	6,75%	PRAGMAINK	-3,21%
BOWIM	6,48%	MERCATOR	-2,93%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1565,71	51,23%	48,40%

NAJWIĘKSZE OBROTY 15.10.2021

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKOBP	188,01	7 637	-2,14%
ALLEGRO	181,15	16 020	-0,57%
CDPROJEKT	178,65	13 160	-5,94%
KGHM	116,04	7 991	0,48%
PEKAO	114,13	5 062	0,16%

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.

Autor: Adam Aniot, CFA
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl



WIG20 i mWIG40

+/-

Mercator Medical	<p>Szacunkowe wyniki 3Q21 Mercator Medical wstępnie szacuje, że jego skonsolidowany zysk netto w trzecim kwartale 2021 roku spadł do 36,3 mln zł wobec 355,8 mln zł przed rokiem oraz 113,8 mln zł kwartał temu. Spółka odczuwa presję rynkową w segmencie dystrybucyjnym</p>
PlayWay	<p>Zwrot kosztów gry Junkyard Simulator Koszt wytworzenia, testów, lokalizacji oraz marketingu gry Junkyard Simulator na PC nie przekroczył 0,77 mln zł, i został połowicznie zwrócony po 72 godzinach od chwili rozpoczęcia sprzedaży na platformie Steam</p>
PlayWay	<p>Dane sprzedażowe dla House Flipper Luxury DLC Gracze na platformie Steam kupili 54 tys. sztuk gry House Flipper Luxury DLC w wersji PC od premiery 14 października - poinformował PlayWay w komunikacie. Gra wydana została na koncie wydawniczym Frozen District, w której PlayWay posiada 80 proc. udziałów.</p>

SWIG80 i inne

+/-

CI Games	<p>Umowa z BatFields CI Games zawarł z czeską spółką BatFields umowę dotyczącą produkcji gry z gatunku survival. Zgodnie z postanowieniami umowy produkcja gry zostanie wykonana przez BatFields przy współpracy ze spółką CI Games. Właścicielem autorskich praw majątkowych do gry będzie CI Games. Jak podano, gra będzie trzecim, istotnym IP w portfolio wydawniczym spółki. Gra przeznaczona będzie na PC oraz konsole nowej generacji.</p>
Dadelo	<p>Komentarz Zarządu Dadelo prowadzi rozmowy na temat akwizycji internetowych sklepów rowerowych w Czechach i na Słowacji. W Polsce szuka platform sprzedających akcesoria do innych sportów. W II lub III kw. 2022 roku Dadelo planuje otwarcie pierwszego własnego stacjonarnego sklepu w Warszawie.</p>
Cognor	<p>Komentarz Zarządu Cognor obserwuje bardzo dobrą koniunkturę na rynku producentów wyrobów stalowych i nie wyklucza, że w III kw. 2021 roku wyniki grupy mogą pozytywnie zaskoczyć. Dodaje, że w całym 2021 roku Cognor osiągnie rekordowe wyniki, ale trudno będzie je powtórzyć w 2022 roku, zwłaszcza, że stalownię w Gliwicach i walcownię w Krakowie czeka przestój w I kw. przyszłego roku.</p>



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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
IFSA		Wprowadzenie do obrotu na GPW 1.392.701 akcji serii A.
LARQ		NWZA ws. uchylenia i przyjęcia polityki wynagrodzeń, wprowadzenia programu motywacyjnego, warunkowego 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 zmian i tekstu jednolitego Regulaminu RN i in.
wtorek 19 października 2021		
NTTSYSTEM		Wypłata dywidendy 0,15 zł na akcję.
POLTREG		Rozpoczęcie procesu budowania księgi popytu wśród inwestorów instytucjonalnych oraz przyjmowania zapisów od inwestorów indywidualnych.
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.
czwartek 21 października 2021		
piątek 22 października 2021		
INTERFERI		Publikacja raportu za III kwartał 2021 roku.
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
IFSA		Wprowadzenie do obrotu na GPW 1.392.701 akcji serii A.
LARQ		NWZA ws. uchylenia i przyjęcia polityki wynagrodzeń, wprowadzenia programu motywacyjnego, warunkowego 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.

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

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



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

Wypłata dywidendy 0,15 zł na akcję.

POLTREG

Rozpoczęcie procesu budowania księgi popytu wśród inwestorów instytucjonalnych oraz przyjmowania zapisów od inwestorów indywidualnych.

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.

czwartek 21 października 2021

piątek 22 października 2021

INTERFERI

Publikacja raportu za III kwartał 2021 roku.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 18 października 2021							
	4:00	Chiny	PKB (r/r)	III kw.	4,90%	5,20%	7,90%
	4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	wrzesień	3,10%	4,50%	5,30%
	4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	wrzesień	4,40%	3,30%	2,50%
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	wrzesień		4,10%	3,90%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	wrzesień		0,20%	0,40%
Wtorek, 19 października 2021							
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	wrzesień		8,60%	9,50%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	wrzesień		0,60%	0,90%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	październik		1,80%	1,65%
Środa, 20 października 2021							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień		12,60%	12,00%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień		3,20%	3,20%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień			5,90%
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	wrzesień		10,00%	9,50%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	wrzesień		8,00%	13,20%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	wrzesień		3,40%	3,00%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		1 mln brk	6,09 mln brk
Czwartek, 21 października 2021							
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	wrzesień		8,30%	10,20%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	wrzesień		10,40%	10,70%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	październik		25	30,7
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		300 tys.	293 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	wrzesień		0,40%	0,90%
Piątek, 22 października 2021							
	1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień			-0,40%
	1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	wrzesień		0,10%	0,00%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	wrzesień			-0,90%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	wrzesień		-0,50%	0,00%
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	październik		54	55
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	październik		55,2	56,2
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	październik		57	58,4
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	październik		55	56,2
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	październik		57,5	58,6
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	październik		55,5	56,4
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	wrzesień		8,60%	9,10%
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	październik		60,6	60,7
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	październik		55,1	54,9

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 MAKLERSKIE

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
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.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 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.com 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.