



# KOMENTARZ PORANNY

2021-10-15 08:16



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Z nami udana sesja na krajowym rynku akcji. O ile szeroki rynek nie zdołał w całości odrobić śródogowego spadku, to sesja wypadła pozytywnie i widać było poprawę sentymentu wśród inwestorów obecnych nad Wisłą. Motorem napędowym wzrostów były przede wszystkim duże i średnie spółki, a relatywną słabość pokazały najmniejsze podmioty skupione w ramach indeksu sWIG80. Patrząc przez pryzmat sektorów widać źródło tych trendów. Najwięcej zyskał WIG-Paliwa z PKN Orlen i Lotos na czele, które wzrosły odpowiednio o 2,64% i 1,82%. Nie zawiódł również indeks WIG-Górnictwo, jednak ponad 80% indeksu to walory KGHM, które zyskały blisko 3%. Odnosnie tego ostatniego indeksu warto wspomnieć o mocnej wyprzedaży walorów JSW, które straciły ponad 8% w odpowiedzi na raport w zakresie słabej produkcji i sprzedaży węgla, którego poziomy r/r uległy spadkowi. Rynek oczekiwał, że w obliczu rekordowych wzrostów cen surowców spółka będzie dążyć do maksymalizacji wolumenów sprzedaży. Rekordowy obrót miał miejsce w przypadku handlu na akcjach Allegro (blisko 300 mln zł). Akcje spółki znajdują się obecnie w okolicach historycznych dołków, których przebicie może otworzyć drogę do jeszcze większej wyprzedaży.

Z kolei sesja w USA zakończyła się solidnymi wzrostami głównych indeksów, a S&P 500 zanotował najmocniejszy dzienny wzrost od marca bieżącego roku. Za oceanem nabiera tempa sezon wynikowy, który zapewne będzie miał duży wpływ na to co będzie się działo z notowaniami w najbliższych tygodniach. W dniu wczorajszym akcje Morgan Stanley wzrosły o ponad 2% po informacji o tym, że zysk na akcję w trzecim kwartale wyniósł 2,04 USD, przy oczekiwaniach rynku na poziomie 1,69 USD. Z kolei Bank of America zyskał 4,5% - zysk na akcję w tym samym okresie wyniósł 85 centów, a oczekiwano 71 centów. Optymizm przyniosły również dane z tamtejszego rynku pracy. Liczba osób ubiegających się po raz pierwszy o zasiłek dla bezrobotnych w ubiegłym tygodniu wyniosła 293 tys. Ekonomisci spodziewali się, że liczba nowych bezrobotnych wyniesie 320 tys. wobec 329 tys. poprzednio, po korekcie z 326 tys.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Mocna sesja w Stanach Zjednoczonych przekłada się na optymizm wśród inwestorów obecnych na rynkach akcji. Nikkei 225 zyskuje ponad 1,5%, a Shanghai Composite Index blisko 0,5%. Na dodatnich poziomach są również kwotowane kontrakty terminowe na DAX i S&P500, co w naszej ocenie powinno przekładać się na pozytywne otwarcie handlu w Warszawie.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	74 524,78	0,33%	3,45%	30,70%
WIG20	2 459,50	0,31%	3,51%	24,00%
mWIG40	5 597,03	0,48%	4,92%	40,80%
sWIG80	21 596,56	-0,09%	-0,65%	34,20%
WIG20 USD	623,86	0,66%	0,97%	17,20%
WIG20 TR	4 604,53	0,31%	3,54%	26,70%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4 438,26	1,71%	-0,11%	18,20%
Nasdaq C.	14 823,43	1,73%	-1,43%	15,00%
DAX	15 462,72	1,40%	-1,66%	12,70%
CAC40	6 685,21	1,33%	0,48%	20,40%
FTSE250	22 860,39	0,99%	-3,49%	11,60%
BUX	55 136,00	0,73%	5,24%	30,90%
IBEX	8 925,00	0,49%	1,65%	10,50%
NIKKEI	29 012,92	1,62%	-4,91%	5,71%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,490	-5,0 pb	49,5 pb	#ARG!
USA	1,514	-2,4 pb	23,0 pb	59,8 pb
Niemcy	-0,188	-5,8 pb	17,4 pb	38,3 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5694	-0,15%	0,54%	0,16%
USD/PLN	3,9396	-0,15%	2,34%	5,49%
CHF/PLN	4,2659	-0,10%	1,94%	1,09%
GBP/PLN	5,3873	-0,04%	1,34%	5,51%
EUR/USD	1,1599	0,00%	-1,76%	-5,05%
USD/JPY	113,67	0,37%	3,62%	10,10%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	84,00	0,99%	14,10%	62,20%
WTI (\$/bbl)	81,31	1,08%	15,40%	67,60%
Złoto (\$/ozt)	1 797,90	0,18%	-0,51%	-5,13%
Miedź (c/lb)	463,15	2,56%	7,19%	31,60%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		14.10.2021
WZROSTY		SPADKI
GETINOBLE	10,38%	ALTA -9,64%
06MAGNA	9,39%	BUMECH -8,62%
ADIUVO	8,76%	JSW -8,38%
SUNEX	7,03%	COALENERG -7,55%
LENTEX	5,97%	KOMPUTRON -6,34%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	2076,30	51,77%	47,92%

NAJWIĘKSZE OBROTY				14.10.2021
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana	
ALLEGRO	278,06	27 477	-1,01%	
KGHM	238,58	11 317	2,98%	
PKOBP	207,76	12 030	-0,19%	
PZU	194,64	6 576	0,87%	
DINOPL	144,42	8 207	-5,56%	

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



WIG20 i mWIG40

+/-

Bank Handlowy	<b>Podwyżki stóp procentowych – wpływ na wynik</b> Podwyżka stóp procentowych zwiększy wynik odsetkowy Banku Handlowego o 85-105 mln zł w ciągu kolejnych dwunastu miesięcy - szacuje bank.	
CCC	<b>Komentarz zarządu</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Grupa CCC spodziewa się lekkiego wzrostu marży brutto w kolejnych okresach. Jest przygotowana do sprzedaży w sezonie jesień-zima - poinformował prezes Marcin Czyczerski. Jak powiedział, inflację kosztów spółka mityguje aktywną polityką cenową.</li> <li>Grupa CCC zakłada, że wyniki w tym roku obrotowym będą lepsze niż w 2019 r.</li> <li>Spółka planuje w listopadzie opublikować nową strategię</li> <li>W planach jest IPO spółki eobuwie w 2022/23 roku.</li> </ul>	+
JSW	<b>Sprzedaż i produkcja węgla w III kwartale 2021 roku</b> Produkcja węgla przez JSW wyniosła w III kw. 2021 roku 3,34 mln ton i była niższa kw/kw o ok. 3,1 proc., a r/r niższa o ok. 15,4 proc.. Sprzedaż węgla wyniosła w tym czasie ok. 3,54 mln ton i była niższa kw/kw o ok. 6,1 proc., a w porównaniu r/r niższa o ok. 3,7 proc.	-
KGHM	<b>Sierra Gorda</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>South32 kupi od Sumitomo 45 proc. udziałów w chilijskiej kopalni Sierra Gorda - podała spółka South32 w komunikacie.</li> <li>KGHM, który ma 55 proc. udziałów w kopalni Sierra Gorda, jest otwarty na współpracę z nowym partnerem w chilijskiej kopalni.</li> </ul>	
Mabion	<b>Pozwolenie na badanie kliniczne MabionCD20</b> Mabion otrzymał od Prezesa Agencji Regulacji Działalności Medycznej i Farmaceutycznej w Gruzji zgodę na prowadzenie badania klinicznego leku MabionCD20 u pacjentów z reumatoidalnym zapaleniem stawów na terenie Gruzji.	
Lotos	<b>NWZA</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Walne zgromadzenie Grupy Lotos przyjęło w czwartek wszystkie projekty uchwał, co oznacza warunkową zgodę na sprzedaż części aktywów grupy - poinformował prowadzący walne. Zgody są konieczne, by spełnić warunki Komisji Europejskiej dotyczące konsolidacji Lotosu z PKN Orlen.</li> <li>Zgoda walnego zgromadzenia na sprzedaż aktywów umożliwi podpisanie stosownych umów z inwestorami. Ich zawarcie nastąpi, jeśli Komisja Europejska zaakceptuje umowy, zapewniona zostanie zgoda urzędów antymonopolowych, a przede wszystkim, jeśli dojdzie do koncentracji Lotosu z PKN Orlen.</li> <li>Ostateczną zgodę na koncentrację z PKN Orlen wyrazić muszą na kolejnym walnym zgromadzeniu akcjonariusze Grupy Lotos.</li> </ul>	
PKO BP	<b>Zmiany w zarządzie</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Jan Emeryk Rościszewski złożył rezygnację z funkcji prezesa PKO BP z dniem 22 października.</li> <li>Rada nadzorcza PKO BP odwołała z zarządu Rafała Antczaka i Jakuba Papierskiego.</li> <li>Rada nadzorcza PKO BP powołała Iwonę Dudę na stanowisko wiceprezesa banku i powierzyła jej kierowanie pracami zarządu. Duda zrezygnowała jednocześnie z funkcji prezesa Alior Banku. Do zarządu PKO BP, na stanowisko wiceprezesa, powołany został również Wojciech Iwanicki.</li> </ul>	

SWIG80 i inne

+/-

Bogdanka	<b>Cele produkcyjne – rewizja</b> Bogdanka podnosi cel produkcyjny na 2021 rok do poziomu 9,6 mln ton węgla handlowego z 9,0 mln ton wcześniej.	+
----------	--	---



Columbus Energy	<b>Sprzedaż udziałów w spółce zależnej</b> Columbus Energy sprzedał 2.299.450 akcji spółki Nexity Global, stanowiących 22,99 proc. udziału w kapitale zakładowym i głosów na walnym zgromadzeniu tej firmy. Cena sprzedaży to blisko 2,3 mln zł. W wyniku transakcji, Columbus zmniejszył udział w Nexity i aktualnie posiada 999.000 akcji, stanowiących 9,99 proc. udziału w kapitale zakładowym i uprawniających do tyłu samych głosów na walnym zgromadzeniu Nexity.	
Oponeo	<b>Skup akcji własnych</b> Akcjonariusze Oponeo zdecydowali o skupie maksymalnie 0,5 mln akcji własnych, stanowiących do 3,7 proc. kapitału. Cena skupowanych akcji ma być nie niższa niż 40 zł i nie wyższa niż 100 zł - poinformowała spółka w uchwałach czwartkowego WZ.	
ZE PAK	<b>List intencyjny – farmy wiatrowe</b> ZE PAK i duński Orsted Wind Power podpisały list intencyjny w sprawie budowy farm wiatrowych na polskich obszarach morskich. Współpraca ma być rozwijana poprzez spółki joint venture, w których obie strony będą posiadały po 50 proc. udziałów.	



## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<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 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.
<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. 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.
	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>		
	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%	4,50%	4,60%
<b>Środa, 13 października 2021</b>							
	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			3,80%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	sierpień	-1,60%	-1,50%	1,50%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	sierpień	5,10%	4,80%	7,70%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	wrzesień	0,40%	0,30%	0,30%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	wrzesień	0,20%	0,30%	0,10%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień	5,40%	5,30%	5,30%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	wrzesień	4,00%	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	10,70%	10,50%	9,50%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	293 tys.	330 tys.	326 tys.
	17:00	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	6,09 mln brk	0,15 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 określonym czasie. 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.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-Bydgowska	722 375 391	<a href="mailto:beata.skora-bydgowska@bnpparibas.pl">beata.skora-bydgowska@bnpparibas.pl</a>

## Internetowe serwisy transakcyjne

**SIDOMA WEB**

- wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

**SIDOMA PROFESSIONAL**

- wersja dla klientów doświadczonych

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

## DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla Klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dotoczyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza analiza nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, 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 jakkolwiek 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 udostępniła 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.