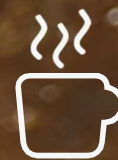




KOMENTARZ PORANNY

2021-11-02 08:23



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Pod koniec tygodnia WIG20 zanotował odbicie po 3 z rzędu sesjach spadkowych i zmniejszył skalę strat w perspektywie całego tygodnia. Odbicie tego indeksu było o tyle ważne, że dokonane zostało na poziomie wsparcia przy 2 400 pkt, tworzonego przez poprzedni szczyt z początku września. Ponadto sam przebieg sesji był ciekawy, a zmienność, jak i obroty (prawie 1,5 mld zł na całym rynku) dopisały. Informacją dnia były w piątek wstępne dane o krajowej inflacji za październik. Wyniosła ona 6,8% r/r przy 6,4% r/r wg konsensusu, co było kolejnym z rzędu wysokim zaskoczeniem. Narastająca presja inflacyjna zwiększa prawdopodobieństwo kolejnych podwyżek stóp procentowych przez RPP, co dyskontowały wczoraj kursy banków (WIG-Bank +3,1%), co równoważyło w przypadku WIG20 spadki m.in. spółek paliwowych, Allegro albo Mercatora. Z drugiej strony wyższa inflacja w październiku nie wpłynęła mocno na notowania obligacji skarbowych, jak i kurs złotego, które konsolidowały się przy swoich maksimach (rentowności 10Y, EUR/PLN, USD/PLN) – jedynie CHF/PLN kontynuował mocny trend wzrostowy z ostatnich sesji.

Pozytywnie zakończył się także miesiąc na rynkach bazowych, przy czym skala zwyżek nie była jednak duża. Jednakże rynki kontynuują wzrosty, a w przypadku indeksów w stanach było to już czwarty tydzień na plusie. W październiku S&P 500 i Nasdaq zyskały ponad 6 proc., a Dow Jones ponad 5 proc. Dla tych pierwszych dwóch indeksów to był najlepszy miesiąc od listopada 2020 roku.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Nowy tydzień a zarazem nowy miesiąc rozpoczniemy od publikacji szacunków PMI dla przemysłu. Wstępne dane wskazały na wytracanie się tempa ożywienia gospodarczego m.in. z racji przedłużającej się pandemii, braków materiałów i rosnących kosztów produkcyjnych. Spodziewamy się, że podobnie jak w przypadku głównych gospodarek, również w Polsce PMI wyhamuje, do około 53,5 pkt.

Dzień później uwaga rynków przeniesie się na posiedzenie FOMC, na którym to prawdopodobnie zostaną podjęte decyzje co do przyszłości programu skupu aktywów. W kontekście stóp procentowych spodziewamy się, że FOMC rozpocznie cykl w grudniu 2022 roku. Ryzykiem „w górę” dla prognozy pozostaje przyspieszająca inflacja, która może zwiększyć presję na działania Fed.

W środę poznamy również decyzję Rady Polityki Pieniężnej w Polsce. Naszym zdaniem RPP zdecyduje się wtedy na kolejną podwyżkę o 25pb już. Oprócz samej decyzji Rada w komunikacie opublikuje nowe projekcje inflacji. Spodziewamy się, że projekcja wskaże inflację CPI w pobliżu górnej granicy pasma odchyleń od celu inflacyjnego NBP (3,5%). Skłoni to według nas Radę do podjęcia dalszych kroków. Pod koniec października rynek wycenił wzrost stopy referencyjnej NBP do 2,50% w lipcu przyszłego roku.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	73 586,32	0,50%	1,46%	-11,73%
WIG20	2 405,05	0,52%	0,46%	-16,47%
mWIG40	5 705,00	0,74%	1,33%	-8,05%
sWIG80	21 309,99	-0,27%	6,61%	17,60%
WIG20 USD	602,82	-0,37%	2,00%	-19,06%
WIG20 TR	4 502,60	0,52%	0,72%	-16,15%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4 613,67	0,18%	3,57%	-0,19%
Nasdaq C.	15 595,91	1,39%	5,98%	17,10%
DAX	15 806,29	-0,06%	4,34%	-2,49%
CAC40	6 893,29	0,92%	1,47%	-15,20%
FTSE250	23 211,22	0,45%	-1,33%	-20,73%
BUX	54 197,71	0,80%	-6,80%	-23,61%
IBEX	9 182,60	1,38%	-0,51%	-22,08%
NIKKEI	29 520,90	-0,43%	1,18%	-4,04%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,845	-1,5 pb	-13,7 pb	-79,5 pb
USA	1,582	3,0 pb	-11,5 pb	-129,4 pb
Niemcy	-0,141	-	9,9 pb	43,0 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,6205	0,00%	0,32%	5,27%
USD/PLN	3,9552	-0,68%	-1,38%	3,21%
CHF/PLN	4,3381	0,01%	-0,28%	6,45%
GBP/PLN	5,4564	-0,29%	-1,23%	-2,14%
EUR/USD	1,1682	0,69%	1,73%	2,00%
USD/JPY	113,57	-0,22%	-0,06%	-1,53%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	85,12	0,48%	5,97%	-34,64%
WTI (\$/bbl)	84,31	0,31%	6,93%	-33,52%
Złoto (\$/ozt)	1 797,45	0,09%	4,29%	18,80%
Miedź (c/lb)	435,55	-0,91%	12,20%	3,84%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 01.11.2021

WZROSTY		SPADKI	
PGFGROUP	24,26%	COALENERG	-9,23%
IFCAPITAL	23,23%	I2DEV	-7,69%
BRASTER	10,09%	COGNOR	-7,14%
RANKPROGR	7,20%	MILKILAND	-6,67%
PEKAO	6,25%	MEDICALG	-6,49%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1489,20	41%	44%

NAJWIĘKSZE OBROTY 01.11.2021

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKOBP	197,90	8 144	2,35%
PEKAO	172,59	8 194	6,25%
ALLEGRO	113,35	10 523	-1,81%
PKNORLEN	108,46	5 565	-1,60%
KGHM	81,30	4 972	-0,78%

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



WIG20 i mWIG40

+/-

AmRest	<p>Szacunkowe przychody za 3Q'21</p> <ul style="list-style-type: none"> Skonsolidowane przychody Amrestu w trzecim kwartale 2021 roku wyniosły 533,6 mln euro, co oznacza wzrost rdr o 20,9 proc.. Analitycy ankietowani przez PAP Biznes spodziewali się średnio 511 mln euro przychodów. Amrest wstępnie szacuje, że wskaźnik sprzedaży porównywalnej w restauracjach osiągnął w trzecim kwartale poziom 115,5 proc. Wstępna sprzedaż wygenerowana na rynkach Europy Środkowo-Wschodniej wyniosła w trzecim kwartale 2021 roku 252,3 mln euro, co stanowi wzrost o 27,1 proc. rdr. Sprzedaż dywizji Europa Zachodnia ukształtowała się na poziomie 192,9 mln euro i była o 15,3 proc. wyższa niż przed rokiem. Przychody dywizji rosyjskiej wyniosły 51,0 mln euro i były o 19,1 proc. wyższe niż w poprzednim roku. Przychody na rynku chińskim sięgnęły 27,3 mln euro, co stanowi wzrost o 10,3 proc. 	+
Asseco Poland	<p>Szacunkowy zysk netto za III kwartał</p> <p>Asseco Poland szacuje, że zysk netto grupy w trzecim kwartale wyniósł 120,3 mln zł. Analitycy ankietowani przez PAP Biznes spodziewali się wyniku w przedziale 117,8-122,2 mln zł.</p>	
Famur	<p>Roszczenia wobec dostawcy</p> <p>Famur wystąpił z roszczeniem wobec Trina Solar Schweiz, która zdaniem polskiej spółki nie wywiązała się z zapisów umowy ramowej w sprawie dostaw paneli fotowoltaicznych.</p>	-
Grupa Azoty	<p>Wywiad z zarządem</p> <ul style="list-style-type: none"> Grupa Azoty analizuje pod kątem merytorycznym roszczenia Hyundai Engineering Co., generalnego wykonawcy projektu Polimery Police. Wykonawca wnioskował o podwyższenie wynagrodzenia oraz wydłużenie czasu realizacji projektu. Zarząd podał, że zakończenie inwestycji jest planowane na 2023 r. Grupa Azoty nie wyklucza wypłaty dywidendy przed 2030 r., jeśli pozwoli na to sytuacja finansowa spółki i plany inwestycyjne. 	
Lotos	<p>Planowane przestoje wydobywania</p> <p>Najbliższe przestoje remontowe na złożach na norweskim szelfie kontynentalnym, w których Grupa Lotos ma udziały, planowane są w pierwszym kwartale 2022 roku, przy czym istotniejsze będą przestoje planowane na drugi kwartał 2022 r.</p>	
mBank	<p>Nowa strategia do 2025 r.</p> <ul style="list-style-type: none"> mBank celuje w marżę odsetkową netto na poziomie ok. 2,5 proc. i ponad 10 proc. zwrotu na kapitale w 2025 roku. Bank spodziewa się ponadto średniorocznego wzrostu przychodów o 9-10 proc. w latach 2021-2025. Bank spodziewa się, że wartość kredytów będzie w latach 2021-2025 rosła średniorocznie o ok. 8 proc., a depozytów o 8-9 proc. Planowany na 2025 rok wskaźnik kosztów do dochodów to ok. 40 proc. Zgodnie ze strategią, koszty ryzyka banku w średnioterminowej perspektywie mają wynieść ok. 0,8 proc Długoterminowym celem mBanku jest wypłata dywidendy na poziomie 50 proc. zysku netto. Współczynniki kapitałowe mają w czasie realizacji strategii pozostawać znacząco powyżej wymogów KNF. Przy obecnym reżimie regulacyjnym i przyjętych założeniach, na koniec każdego roku poziomy wskaźnika Tier 1 mają być co najmniej 2,5 pkt. proc. powyżej regulacyjnych minimów. 	



Pekao SA	Zmiany w zarządzie Rada nadzorcza Banku Pekao powołała Piotra Zborowskiego na stanowisko wiceprezesa banku z dniem 5 listopada. Jednocześnie Tomasz Kubiak zrezygnował z funkcji wiceprezesa (odpowiedzialnego za pion finansów), ze skutkiem na 4 listopada.	
Pekao, Quercus	Finalizacja transakcji DI Xelion Bank Pekao podpisał przyrzeczoną umowę sprzedaży 100 proc. udziałów Domu Inwestycyjnego Xelion na rzecz Quercus TFI. Transakcja będzie miała nieznaczny, pozytywny wpływ na wynik Banku w IV kwartale 2021 roku. Pekao podało, że wartość transakcji dla banku wyniosła 41,6 mln zł.	
Tauron	Umowa kredytu z EBI Tauron podpisał z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym umowę kredytu na kwotę 2,8 mld zł, z której środki będą przeznaczone na pokrycie wydatków inwestycyjnych grupy, związanych z modernizacją i rozbudową sieci dystrybucji energii elektrycznej, zaplanowanych na lata 2022-2026.	
SWIG80 i inne		+/-
Boryszew	Sprzedaż spółki zależnej Boryszew zawarł z chińską firmą Zhejiang XCC Group ostateczną umowę sprzedaży udziałów spółki F&T Polska za 80,6 mln zł. Jednocześnie SPV Impexmetal, spółka zależna Boryszewa, sprzedała na rzecz XCC znaki towarowe obejmujące oznaczenie "F&T" za 18 mln zł netto.	
Brand24	Program motywacyjny Brand24 chce przyjąć program motywacyjny na lata 2021-2023 dla kluczowej kadry kierowniczej. Warunkami przyznania akcji ma być 15,9 mln zł przychodów w 2021 roku, 20,3 mln zł w 2022 roku i 26,8 mln zł w 2023. Cele EBITDA pomniejszone o koszty prac rozwojowych to odpowiednio: 1,3 mln zł, 0,9 mln zł i 3,9 mln zł. Spółka przewiduje, że w ramach programu jego uczestnicy otrzymują uprawnienie do objęcia łącznie nie więcej niż 107.892 akcje. Obecnie kapitał zakładowy dzieli się na 2,16 mln akcji.	
CDRL	Dywidenda Zarząd CDRL złoży wniosek o wypłatę przez spółkę 2 zł dywidendy na akcję. Środki na ten cel mają pochodzić z kapitału zapasowego z zysków ubiegłych lat. Wniosek zarządu CDRL ma trafić do rady nadzorczej oraz akcjonariuszom spółki na walnym zgromadzeniu planowanym na 25 listopada.	
Getin Holding	Sprzedaż Idea Bank Rumunia Getin Holding sfinalizował z Banca Transilvania umowę sprzedaży akcji czterech spółek wchodzących w skład segmentu Rumunia, w tym Idea Banku Rumunia i Idea Leasing Rumunia za kwotę 213 mln rumuńskich lei, co stanowi równowartość ok. 199 mln zł. Uzyskana cena stanowi 0,91 wartości księgowej Grupy Idea Bank Rumunia określonej na podstawie skonsolidowanych sprawozdań finansowych za 2020 rok. Efekt transakcji będzie widoczny w wynikach Grupy Getin Holding za czwarty kwartał 2021 roku.	
Gobarto	Sprzedaż nieruchomości Gobarto sprzedało polskiej spółce deweloperskiej zabudowaną nieruchomość w Krakowie o powierzchni 3.875 m kw. za cenę 23,45 mln zł, powiększoną o należny VAT.	
Radpol	Porozumienie akcjonariuszy w celu przymusowego wykupu THC SICAV-RAIF oraz Andrzej Sielski, akcjonariusze Radpolu posiadający łącznie 94,66 proc. akcji, zawarli porozumienie w celu przeprowadzenia przymusowego wykupu akcji po osiągnięciu lub przekroczeniu progu 95 proc.	
Synektik	Patent na kardioznacznik Urząd Patentowy Rzeczypospolitej Polskiej udzielił Synektikowi patentu na związek chemiczny soli amoniowej znakowany radioizotopem przeznaczony do badań perfuzji mięśnia sercowego metodą PET/CT. Patent dotyczy terytorium Polski i został udzielony na 20 lat od daty zgłoszenia, czyli do 2038 roku.	



Unibep	Nowa umowa Unibep wybuduje drugi etap inwestycji "Soho" przy ul. Żupniczej w Warszawie za 108,5 mln zł. Termin realizacji inwestycji to 3Q'23.
Żywiec	Dywidenda Grupa Żywiec wypłaci w grudniu 20 zł na akcję na poczet przewidywanej dywidendy za 2021 rok. Do zaliczki będą uprawnieni akcjonariusze posiadający akcje 9 grudnia. Wypłata nastąpi 16 grudnia.

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
wtorek 2 listopada 2021		
	BOOMBIT	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,24 zł na akcję.
	FASING	NWZA ws. wycofania akcji spółki z obrotu na GPW.
	IFCAPITAL	ZWZA ws. zmiany statutu, zatwierdzenia raportu rocznego za rok obrotowy 2020/2021 oraz podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji bonusowej akcji.
	SANTANDER	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok 2021 w wysokości 0,0485 euro na akcję.
środa 3 listopada 2021		
	KRUK	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	BOOMBIT	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy za rok 2021, w wysokości 0,24 zł na akcję.
	LOKUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	MBANK	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	MEDIACAP	Początek I fazy zapisów na sprzedaż akcji po 3,25 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Ravenmedia, Posellę IF1, Posellę oraz Jacka Olechowskiego, Edytę Gurazdowską, Marcina Jeziorskiego i Artura Osuchowskiego.
	PROVIDENT	Publikacja raportu za III kwartał 2021 roku.
	TALEX	Wypłata II raty dywidendy w wysokości 0,30 zł na akcję.
czwartek 4 listopada 2021		
	INGBSK	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	PEKAO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	ASBIS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	COMPERIA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	DIGITREE	NWZA ws. zatwierdzenia kooptacji członka RN oraz stwierdzenia wygaśnięcia mandatu członka RN, zmiany w składzie RN, zmiany statutu, przyjęcia aktualizacji Regulaminu Walnego Zgromadzenia i Regulaminu Rady Nadzorczej.
	MOSTALZAB	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	NETIA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	OEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	POLICE	NWZA ws. zmian w składzie RN.

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



PROCAD	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 1,80 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Jarosław Jarzyńskiego, Janusza Szczęśniaka, Pawła Kowalskiego, Macieja Horeczego.
SKOTAN	NWZA ws. zmiany uchwały nr 18 ZWZ z dnia 31 maja 2021 r. oraz zmiany statutu.

piątek 5 listopada 2021

DINOPL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
PKOBP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
CPGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
NOVITA	Publikacja raportu za III kwartał 2021 roku.
PCCEXOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
PROCAD	Publikacja raportu za III kwartał 2021 roku.
SEKO	Publikacja raportu za III kwartał 2021 roku.
TOYA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
VIGOSYS	Publikacja raportu za III kwartał 2021 roku.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 1 listopada 2021							
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	wrzesień	-2,50%	0,50%	1,20%
	15:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	październik	60,8	60,5	61,1
Wtorek, 2 listopada 2021							
	0:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	wrzesień			
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	październik		53,0	53,4
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	październik		59,6	59,7
Środa, 3 listopada 2021							
	2:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	październik			53,4
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	październik			55,5
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	wrzesień		7,40%	7,50%
	13:15	USA	Raport ADP	październik		370 tys.	568 tys.
	15:00	USA	Indeks ISM dla usług	październik		61,5	61,9
	15:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		1 mln brk	4,27 mln brk
	19:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	listopad		0-0,25 %	0-0,25 %
	19:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	listopad			
Czwartek, 4 listopada 2021							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	wrzesień		2,00%	-7,70%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień			13,40%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	listopad		0,10%	0,10%
	13:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		285 tys.	281 tys.
Piątek, 5 listopada 2021							
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	wrzesień		0,70%	-4,00%
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	wrzesień			1,00%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	wrzesień		0,20%	0,30%
	13:30	USA	Stopa bezrobocia	październik		4,80%	4,80%
	13:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	październik		380 tys.	194 tys.
	13:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	październik			4,60%





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, 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.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 wptacony.