



KOMENTARZ PORANNY

2021-11-03 08:46



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Początek listopada na rynkach bazowych przebiega w otoczeniu kontynuacji trendu wzrostowego, dla którego wsparciem pozostaje bardzo dobry sezon wyników kwartalnych, mimo obaw o przedłużającą się pandemię, która zaburza łańcuchy dostaw i tworzy tym samym nierównowagę popytu i podaży. Indeksy w Europie kończyły wtorkową sesję umiarkowanymi wzrostami, mimo iż finalne odczyty indeksów PMI przemysłu za październik w większości okazały się nieco niższe od oczekiwań. Pozytywnym zaskoczeniem okazał się odczyt dla krajowej gospodarki, który wyniósł 53,8 pkt. przy prognozach na poziomie 53,0 pkt.

WIG20 kontynuował wczoraj słabość z końca października względem rynków bazowych, mimo iż teoretycznie powinien nadrobić udany poniedziałkowy przebieg sesji wśród głównych indeksów. WIG20 zyskał skromne 0,10% i pozostaje w konsolidacji przy wsparciu na poziomie 2400 pkt. W największym stopniu blue chipom ciężyły notowania KGHM (spadające ceny miedzi) oraz LPP (obawy o lokalne restrakcje). Ponownie dobrze radził sobie mWIG40, który poprawił historyczne rekordy – obawy budzi jednak przebieg dwóch ostatnich sesji, podczas których popyt wyraźnie osłabia się w drugiej połowie dnia i może świadczyć o słabnącej sile kupujących w perspektywie średnioterminowej.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Wsparciem dla dzisiejszego otwarcia na rynkach kasowych pozostają wczorajsze kolejne nowe szczyty na indeksach z Wall Street. S&P500 zyskał blisko 0,40% i przekroczył poziom 4630 pkt. Natomiast w dalszej części dnia uwaga inwestorów skupi się na polityce monetarnej. Wieczorem decyzję podejmie amerykański Fed. Oczekiwanie sprowadzają się do ogłoszenia redukcji programu luzowania ilościowego. Niewiadomymi są skala redukcji i sygnały na temat zmiany stopy procentowej. Brak niespodzianki ze strony Fed może podtrzymać dobry sentyment na rynku akcji. 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.

Dziś poznamy również decyzję Rady Polityki Pieniężnej w Polsce. Biorąc pod uwagę ostatnie odczyty makroekonomiczne, w szczególności wysoki poziom inflacji CPI, ekonomiści BNP Paribas zrewidowali swoje prognozy i tym samym spodziewają się na dzisiejszym posiedzeniu podwyżki stopy referencyjnej o 0,50pp. do 1,0%, co wpisuje się w rynkowy konsensus. Jak wspominaliśmy we wczorajszym komentarzu, 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, których efektem będzie poziom stopy procentowej w okolicy 2,5% nawet już w połowie 2022 roku.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	73 770.02	0,14%	3,51%	+29,4%
WIG20	2 407.53	0,10%	2,97%	+21,3%
mWIG40	5 747.21	0,74%	7,22%	+44,5%
sWIG80	21 339.16	0,14%	0,29%	+32,6%
WIG20 USD	604.83	-0,33%	2,16%	+13,6%
WIG20 TR	4 507.24	0,10%	3,00%	+24,0%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4 630.65	0,37%	3,57%	-0,19%
Nasdaq C.	15 649.60	0,34%	5,98%	17,10%
DAX	15 954.45	-0,94%	4,34%	-2,49%
CAC40	6 927.03	0,49%	1,47%	-15,20%
FTSE250	23 140.00	0,00%	-1,33%	-20,73%
BUX	54 548.90	0,65%	-6,80%	-23,61%
IBEX	9 105.70	-0,84%	-0,51%	-22,08%
NIKKEI	29 520.90	-0,43%	1,18%	-4,04%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,848	-1,5 pb	-13,7 pb	-79,5 pb
USA	1,547	3,0 pb	-11,5 pb	-129,4 pb
Niemcy	-0,168	-	9,9 pb	43,0 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,6075	0,00%	0,32%	5,27%
USD/PLN	3,9778	-0,68%	-1,38%	3,21%
CHF/PLN	4,3421	0,01%	-0,28%	6,45%
GBP/PLN	5,4211	-0,29%	-1,23%	-2,14%
EUR/USD	1,1579	0,69%	1,73%	2,00%
USD/JPY	113,89	-0,22%	-0,06%	-1,53%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	84,72	0,01%	5,97%	-34,64%
WTI (\$/bbl)	83,91	-0,17%	6,93%	-33,52%
Złoto (\$/ozt)	1 789,45	-0,36%	4,29%	18,80%
Miedź (c/lb)	436,65	-0,63%	12,20%	3,84%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 01.11.2021

WZROSTY		SPADKI	
GETINOBLE	13,49%	ARTIFEX	-15,20%
MILKILAND	10,71%	COALENERG	-13,77%
BRASTER	9,67%	BUMECH	-12,86%
EUROCASH	9,54%	AIGAMES	-9,92%
HANDLOWY	7,08%	JSW	-8,30%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1653,20	40%	46%

NAJWIĘKSZE OBROTY 01.11.2021

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKOBP	180,28	10 475	1,48%
PEKAO	163,59	7 707	-1,02%
ALLEGRO	170,35	14 443	-2,13%
PKNORLEN	143,46	8 847	1,72%
KGHM	97,30	8 425	-2,61%

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



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.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl



WIG20 i mWIG40

+/-

CCC **Nowa strategia wkrótce**
Grupa CCC finalizuje proces rewizji strategii GO.22, a jej szczegóły zostaną zaprezentowane w listopadzie.
Wcześniej przewodniczący rady nadzorczej Dariusz Miłek zapowiadał w czerwcu, że zaktualizowana strategia będzie bardziej ambitna w obszarze e-commerce. Wskazał, że w dokumencie uwzględnione też będą plany dotyczące uruchomionego niedawno konceptu HalfPrice.

CCC **Szacunkowe wyniki 3Q21**

- CCC wstępnie szacuje, że w trzecim kwartale 2021 roku miało 226 mln zł zysku EBITDA i 80 mln zł zysku operacyjnego. Marża EBITDA w tym czasie wyniosła odpowiednio: 11,0 i 3,9 proc.
- CCC wstępnie szacuje też, że przychody grupy wyniosły 2,067 mld zł, co oznacza wzrost o 28 proc. rdr.
- Udział e-commerce w trzecim kwartale w sprzedaży grupy CCC wzrósł o 6 p.p., do 45 proc., pomimo pełnego powrotu klientów do sklepów stacjonarnych.
- Sprzedaż w segmencie CCC była wyższa rdr o 20 proc., przy "istotnie zoptymalizowanej sieci sklepów (powierzchnia handlowa niższa o 10 proc. rdr)".
- Sieć HalfPrice zanotowała blisko 82 mln zł przychodów z otwartych dotychczas 33 sklepów.

mBank **Wymogi KNF**
KNF nakazała utrzymywanie przez mBank na poziomie jednostkowym funduszy własnych na pokrycie dodatkowego wymogu kapitałowego w celu zabezpieczenia ryzyka, wynikającego z zabezpieczonych hipoteką walutowych kredytów i pożyczek dla gospodarstw domowych na poziomie 2,45 p.p. ponad wartość łącznego współczynnika kapitałowego.

Millennium **Wymogi KNF**
KNF nakazał Bankowi Millennium przestrzeganie dodatkowego wymogu kapitałowego (na poziomie jednostkowym) poprzez utrzymywanie funduszy własnych w wysokości 2,82 p.p. ponad wartość łącznego współczynnika kapitałowego. Wymóg jest o 59 pb niższy niż określony został przez KNF w listopadzie 2020.

OncoArendi **Dalszy etap OATD-02**
OncoArendi Therapeutics wybrał litewską firmę UAB BIOMAPAS na wykonawcę badania klinicznego I fazy typu 'First in Human' dla związku OATD-02. Zarząd przewiduje, że włączenie pierwszego pacjenta do badania nastąpi w III kwartale 2022 r., a samo badanie będzie trwało od 18 do 24 miesięcy.

SWIG80 i inne

+/-

Cognor **Komentarz Zarządu**

- Dystrybutor wyrobów hutniczych Cognor, którego EBITDA w III kwartale osiągnęła rekordowe 161,5 mln zł liczy, że w IV kwartale osiągnie wyższe niż rok wcześniej wyniki, jednak nie spodziewa się, że będą one wyższe niż osiągnięte w III kwartale. Cognor spodziewa się niższych spreadów produkcyjnych, a 2022 rok powinien być dla spółki dobry.
- „Spodziewamy się dobrych rezultatów, dobrych wyników operacyjnych i netto - na pewno jesteśmy w stanie pokazać wyniki lepsze niż w ubiegłym roku, ale nie sądzę, żebyśmy byli w stanie pobić kolejny rekord. Nie sądzę, żeby miało to miejsce w IV kwartale - nie można się przyzwyczajać, że każdy kolejny kwartał przyniesie pobicie rekordów. Spodziewam się jednak dobrych, czy nawet bardzo dobrych wyników”.
- "Może się zdarzyć, że IV kwartał może przynieść korektę cenową. Prawdę powiedziawszy ta korekta już nastąpiła pod koniec września - zobaczymy, jak się ceny ukształtują w całym IV kwartale - moim zdaniem może to być poziom niższy niż w III kwartale, ale wyższy niż rok wcześniej”.



Helio	<p>Komentarz zarządu</p> <ul style="list-style-type: none"> • Helio, dystrybutor bakalii i mas do ciast, w roku obrotowym 2021/22 wyda na inwestycje kilkanaście mln zł, przede wszystkim na rozbudowę części produkcyjno-magazynowej oraz biurowej swojego kompleksu w Brochowie. Środki na ten cel mają pochodzić z kredytu. • "Niestety branżę dotykają problemy z kosztami surowców i deficytem pracowników. Na rynku brakuje rąk do pracy, stąd sięgamy także po pracowników z zagranicy. Do tego anomalie pogodowe powodują w krajach naszych dostawców liczne pożary, susze, oraz powodzie, co wpływa negatywnie na wielkości zbiorów, a to bezpośrednio wpływa na wzrost cen surowca. Podwyżki poszczególnych asortymentów sięgają nawet 50 proc., a do tego dochodzą jeszcze problemy logistyczne związane z pandemią, w tym opóźnienia w dostawach, czy wzrost kosztów frachtu. Podwyżki w naszej branży są zatem nieuniknione". • "Projekt skupu akcji jest cały czas otwarty i przewidziany przez walne zgromadzenie do 2024 r. Od zeszłego lata jednak nie realizowaliśmy takich transakcji, bowiem cena znacząco wzrosła i wyszła poza przewidzianą uchwałą widełki. Celem nabycia było bowiem ułatwienie wyjścia z akcjonariatu spółki przez akcjonariuszy mniejszościowych, których dość mocno sygnalizowali nam taką potrzebę w związku z niską płynnością akcji". 	
Izoblok	<p>Wezwanie do sprzedaży akcji</p> <p>Spółki Logine i Bewi ASA ogłosiły wezwanie do sprzedaży 574.481 akcji Izobloku, oferując za jedną akcję 50,41 zł. Wzywający chcą osiągnąć 100 proc. w akcjonariacie Izobloku i wycofać spółkę z giełdy.</p> <p>Przyjmowanie zapisów w wezwaniu rozpocznie się 10 grudnia, a zakończenie zaplanowano na 28 stycznia 2022 roku.</p>	
Oponeo	<p>Zakup FAASSH</p> <p>Zarząd Oponeo podpisał warunkową umowę w sprawie inwestycji w FAASSH, poprzez objęcie nowych akcji w kapitale zakładowym tej spółki.</p> <p>Umowa zakłada objęcie przez Spółkę łącznie 68.000 akcji nowej emisji, które będą stanowić 40 proc. kapitału zakładowego FAASSH, za łączną cenę emisyjną 3 mln zł.</p> <p>Planowane objęcie przez Oponeo akcji nastąpi w trzech etapach. Objęcie akcji na II i III etapie inwestycji będzie uzależnione od osiągnięcia przez FAASSH celów biznesowych określonych w umowie inwestycyjnej. Po zakończeniu ostatniego z etapów Oponeo będzie miało 40 proc. akcji FAASSH.</p> <p>"Planowana transakcja objęcia akcji w spółce FAASSH wpisuje się w strategię Oponeo, mającą na celu dywersyfikację biznesu w oparciu o nowe projekty e-commerce'owe i rynki produktowe".</p>	
TIM	<p>Prospekt 3LP</p> <p>3LP, spółka zależna TIM-u, złożyła w Komisji Nadzoru Finansowego wniosek o zatwierdzenie prospektu emisyjnego.</p> <p>Prospekt został sporządzony w związku z ofertą publiczną nie więcej niż 15.900.000 nowo emitowanych akcji zwykłych serii E oraz w związku z ubieganiem się przez 3LP o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym GPW 100.000 akcji serii A, 35.000.000 akcji serii B, 24.000.000 akcji serii C, nie więcej niż 15.900.000 nowo emitowanych akcji serii E 3LP oraz nie więcej niż 15.900.000 praw do akcji serii E.</p> <p>Spółka 3LP powstała w 2016 r. poprzez wyodrębnienie z ówczesnego działu logistyki TIM.</p>	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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.
	PROCAD	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 1,80 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Jarosław Jarzyńskiego, Janusza Szczeńsiaka, 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	53,8	53,0	53,4
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	październik	61,1	59,6	59,7
Środa, 3 listopada 2021							
	2:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	październik	53,80		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%

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.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 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
- 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, 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 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.