



# KOMENTARZ PORANNY

2021-12-01 08:37



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wtorek przyniósł powrót negatywnych nastrojów na globalnych rynkach akcji, na co wpływ nadal ma niepewność związana kolejną falą pandemii oraz potencjalnymi restrykcjami. W rezultacie mieliśmy do czynienia przepływem kapitału do bezpiecznych przystani, w tym na rynek długu, który skorzystałby na scenariuszu odsunięcia w czasie zacieśniania monetarnego przez główne banki centralne. Traciły również notowania ropy naftowej oraz amerykański dolar, a główne indeksy akcji w Europie notowały blisko 1,0% spadki. Zdecydowanie bardziej nerwowo przebiegała sesja za oceanem, gdzie szeroki indeks S&P500 stracił blisko 2,0% i pogłębił tym samym piątkowe minima.

Na tle rynków bazowych pozytywnie wyróżniał się krajowy rynek, gdzie WIG zyskał 1,75%. Niemniej wzrostom na GPW przewodził WIG20 z ponad 2,0% wzrostem. Najmocniej zyskiwały walory LPP, Santander oraz Tauron, natomiast po dwóch mocnych sesjach, realizacja zysków nastąpiła na walorach Mercator Medical, który stracił ponad 11%. Relatywnie dobrze zachowywał się również indeks najmniejszych spółek - sWIG80 wzrósł o ponad 1,90%. Sektorowo najlepiej radził sobie WIG-Odzież, WIG-Górnictwo oraz WIG-Motoryzacja. Zwracamy uwagę na przyspieszające odwrócenie trendu deprecjacji krajowej waluty, mimo iż pojawienie się wariantu początkowo nieco zmniejszyło oczekiwania co do skali grudniowej podwyżki stóp procentowych przez RPP. Z drugiej strony, wczorajszy rekordowy odczyt inflacji konsumenckiej za listopad (7,7% r/r przy oczekiwaniach na poziomie 7,4% r/r) jest mocnym argumentem za utrzymaniem stromej ścieżki podwyżek kosztu pieniądza.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dzisiejszym kalendarium kolejna odłona listopadowych odczytów wskaźników PMI, w tym dla Polski. Popołudniem uwaga inwestorów zwróci się za ocean, gdzie poza odczytem ISM dla przemysłu poznamy przedsmak piątkowych danych z amerykańskiego rynku pracy, czyli raportu ADP.

Dzisiaj inwestującym na GPW będzie ciężały wczorajszy staby wynik za oceanem, gdzie nadal dominują obawy związane z rozwojem wariantu omikron, co przekładało się na relatywnie słabsze zachowanie sektorów z ekspozycją np. na turystykę. Z drugiej strony sesja azjatycka kończy się wzrostami, które przeważają również kontraktach na europejskie indeksy.

Wczorajsza sesja na GPW dała nadzieję, na odwrócenie negatywnego trendu zapoczątkowanego w listopadzie. WIG20 dotarł w okolice okrągłego poziomu 2200 pkt., który wraz z poziomem 2220 pkt. (górną granicę luki spadkowej), będą stanowić mocną strefę oporu. Warto zaznaczyć, że w przypadku indeksu WIG20 w USD, luka już została domknięta, a dalsze zatrzymanie deprecjacji złotego może być argumentem dla kapitału zagranicznego do powrotu na GPW.

## 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	67,814.89	1.75%	-7.84%	18.92%
WIG20	2,194.37	2.13%	-8.76%	10.60%
mWIG40	5,328.93	0.84%	-6.59%	34.01%
sWIG80	20,183.67	1.91%	-5.29%	25.39%
WIG20 TR	4,108.17	2.13%	-8.76%	13.06%
MSCI POLAND	1,460.94	2.31%	-8.34%	11.42%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4,567.00	-1.90%	-1.01%	21.59%
Nasdaq C.	16,135.92	-1.61%	1.45%	25.20%
DAX	15,100.13	-1.18%	-4.47%	10.07%
CAC40	6,721.16	0.00%	-2.50%	21.07%
FTSE250	22,519.72	-1.04%	-2.98%	9.92%
BUX	51,464.60	-0.22%	-5.04%	22.40%
IBEX	8,305.10	-1.78%	-9.56%	2.87%
NIKKEI	27,935.62	0.41%	-5.77%	1.79%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3.102	-8.4 pb	26.6 pb	186.6 pb
USA	1.460	1.5 pb	-9.6 pb	54.6 pb
Niemcy	-0.348	0.1 pb	-24.6 pb	22.1 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.6469	0.24%	-0.66%	-1.86%
USD/PLN	4.1035	0.10%	-3.07%	-9.02%
CHF/PLN	4.4623	0.17%	-1.95%	-5.43%
GBP/PLN	5.4658	-0.03%	-0.56%	-6.66%
EUR/USD	1.1324	-0.12%	-2.43%	-7.30%
USD/JPY	113.4800	-0.27%	0.46%	-9.01%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	71.22	2.87%	-15.92%	37.49%
WTI (\$/bbl)	67.88	2.57%	-19.24%	39.90%
Złoto (\$/ozt)	1,785.48	0.62%	-0.44%	-5.95%
Miedź (c/lb)	431.95	0.97%	-1.68%	22.75%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 30.11.2021

WZROSTY		SPADKI	
ENTER AIR	19.47%	MERCATOR M	-11.87%
PCF GROUP	13.72%	3R GAMES S	-8.74%
POLIMEXMS	11.81%	FEERUM SA	-7.82%
COAL ENERG	10.46%	KORPORACJA	-6.83%
IFIRMA SA	10.34%	SATIS GROU	-5.97%

OBROTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	3558.42	1485.44	1193.30

## NAJWIĘKSZE OBROTY 30.11.2021

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
MBANK SA	664.48	7,943	-1.98%
ALLEGRO.EU	281.40	19,363	-3.85%
CD PROJEKT	235.69	18,308	-4.57%
PEKAO	231.26	9,317	2.37%
PZU	224.75	10,831	2.10%



## WIG20 i mWIG40

+/-

## Allegro

**Program emisji obligacji**

Rada Dyrektorów Allegro. eu zdecydowała o ustanowieniu programu emisji obligacji do łącznej wartości nominalnej do 3 mld zł. Obligacje mogą być denominowane w PLN lub EUR i będą emitowane jako uprzywilejowane obligacje niezabezpieczone.

W ramach programu możliwa będzie emisja obligacji zwykłych, obligacji zielonych oraz obligacji związanych ze zrównoważonym rozwojem. Obligacje mogą być oprocentowane według zmiennej lub stałej stopy procentowej.

"Spółka rozważa emisję pierwszej serii obligacji denominowanych w PLN, która będzie oprocentowana według zmiennej lub stałej stopy procentowej i będzie miała okres zapadalności do 5 lat, z zastrzeżeniem, że ostateczne parametry zostaną ustalone w procesie budowania księgi popytu i będą podlegały zatwierdzeniu przez Radę Dyrektorów Spółki"

## CCC

**Otwarcie HalfPrice w Chorwacji**

CCC otworzyło pierwszy chorwacki sklep HalfPrice. Lokal znajduje się w Zagrzebiu.

Sieć HalfPrice obecna jest również w Polsce, na Węgrzech oraz w Austrii i Czechach. Od debiutu w maju, marka otworzyła ok. 40 punktów, w tym 6 zagranicznych.

W planach znajduje się także uruchomienie sklepu internetowego sieci.

## PKP Cargo

**List intencyjny vs Cargotor**

PKP Cargo podpisało z PKP Polskie Linie Kolejowe "PKP PLK" list intencyjny dotyczący sprzedaży 100 proc. udziałów w CARGOTOR Sp. z o.o.

"Z uwagi na planowane w Rejonie Przetadunkowym Małaszewicze inwestycje infrastrukturalne, w które zaangażowane są zarówno CARGOTOR, jak i PKP PLK, Strony przewidują, że transakcja nabycia udziałów w CARGOTOR przez PKP PLK spowoduje efekt synergii w ramach realizacji ww. inwestycji".

Dodano, że strony deklarują zakończenie negocjacji najpóźniej do końca czerwca 2022 roku.

## PKP Cargo

**Dane operacyjne za październik**

Udział PKP Cargo w rynku przewiezionych towarów wg masy wzrósł w okresie styczeń-październik do 36,67 proc. całego rynku wobec 36,56 proc. w analogicznym okresie 2020 roku.

Według pracy przewozowej udział PKP Cargo wzrósł w okresie styczeń-październik 2021 roku do 40,84 proc. rynku z 40,61 proc. w analogicznym okresie 2020 r

## SWIG80 i inne

+/-

## AB

**Dywidenda**

Akcjonariusze AB zdecydowali o wypłacie 16,1 mln zł dywidendy z zysku za rok finansowy 2020/2021, co oznacza, że na każdą akcję przypadnie 1 zł dywidendy.

Dzień dywidendy został ustalony na 8 grudnia, a jej wypłata nastąpi 22 grudnia.

## Action

**Komentarz Zarządu**

Action chce zdobyć finansowanie na przyspieszoną spłatę układu, by dzięki limitom kredytowym od ubezpieczycieli zwiększyć płynność i móc rozwijać się szybciej. Spółka poprawiła rentowność i na razie utrzymuje wyższe marże, ale w przyszłym roku spodziewa się dalszego wzrostu kosztów. Zwraca uwagę na problemy z dostępnością produktów, szczególnie dotkliwe w czwartym kwartale.

"Nie jesteśmy takim dystrybutorem jak kiedyś, dziś jesteśmy spółką handlową. Dystrybutor jest uzależniony od producenta i to on decyduje na jakiej marży sprzedawany jest towar. Nie obsługujemy dużych podmiotów, chyba że w ograniczonym zakresie produktów na wyłączność lub naszych marek. To powoduje, że nie musimy konkurować z innymi graczami w tych obszarach".

"Sprzedajemy coraz więcej towarów z innych branż niż IT, tam są wyższe marże. Weszliśmy w detal z częścią grup produktowych, takich jak karmy dla zwierząt – co prawda, udział w wolumenie na razie nie jest tak duży, ale stale rośnie i są tam istotnie wyższe marże, ponieważ sprzedajemy bezpośrednio, a nie w hurcie. Obsługujemy też dużo klientów z branży





	e-commerce z Europy Zachodniej, dla których często dostępność towaru jest zdecydowanie ważniejsza niż jego cena".
Ferro	<b>Komentarz Zarządu</b> Ferro planuje w 2021 r. nakłady inwestycyjne na poziomie ok. 15 mln zł, a w 2022 r. CAPEX ma być istotnie wyższy. Otwarcie nowego centrum logistycznego, które prawdopodobnie będzie znajdować się w Rumunii, planowane jest w pierwszym kwartale 2023 r.
Meciacap	<b>Podwyższenie ceny w wezwaniu</b> Cena w wezwaniu do zapisywania się na sprzedaż akcji Mediacap została podwyższona do 3,50 zł za akcję. W połowie października porozumienie akcjonariuszy Mediacap wezwało do sprzedaży 6.703.994 akcji spółki, stanowiących 35,62 proc. ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, po cenie 3,25 zł za akcję.
Murapol	<b>Odwołanie IPO</b> Murapol odwołał ofertę publiczną akcji ze względu na zwiększoną niepewność rynkową. Deweloper rozważy możliwość przeprowadzenia oferty publicznej w przyszłości, gdy warunki rynkowe będą bardziej sprzyjające. "Akcjonariusz sprzedający po konsultacji z globalnymi współkoordynatorami, podjął decyzję o odwołaniu oferty w całości. Decyzja jest następstwem wypadkowej ostatnich kilku dni i powstałych uwarunkowań skutkujących wysoką zmiennością na krajowym i światowych rynkach finansowych".  "Wpływ na nią miało m.in. pojawianie się nowej mutacji koronawirusa pod nazwą Omikron, które zwiększyło niepewność na rynkach kapitałowych i miało istotny wpływ na nastroje inwestorów". Deweloper nie wyklucza przeprowadzenia IPO w przyszłości.
PCF Group	<b>Komentarz Zarządu</b> PCF Group nadal jest zainteresowane akwizycjami, a po ostatnim spadku wycen producentów gier na GPW spółka może rozważyć również przejście na krajowym rynku kapitałowym. "Nadal mamy plany akwizycyjne, mamy środki i staramy się być aktywni na tym rynku. Na dzień dzisiejszy nie chcę spekulować, jak szybko może dojść do transakcji".
SFD	<b>Wyplata dywidendy</b> SFD, prowadzący handel suplementami i odżywkami, chce wypłacić 1,76 mln zł zaliczki na poczet dywidendy, czyli 0,04 zł na akcję. Uprawnionymi do otrzymania zaliczki będą akcjonariusze posiadający akcje na dzień 23 grudnia 2021 roku.





## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Środa 1 grudnia 2021</b>		
	ALIOR	NWZA ws. zmian w składzie RN.
	STSHOLDING	Zakończenie przyjmowania zapisów od inwestorów indywidualnych.
<b>czwartek 2 grudnia 2021</b>		
	ASBIS	Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za 2021 rok w wysokości 0,20 USD na akcję.
	BUMECH	NWZA ws. odwołania i wyboru członków RN.
	MEDIACAP	Zakończenie II 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.
	STSHOLDING	Zakończenie procesu budowy księgi popytu wśród inwestorów instytucjonalnych.

Źródło: [biznes.pap.pl](#), [macronext.pl](#), [stooq.pl](#), [isbnews.pl](#), [bankier.pl](#), [Bloomberg](#)





## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 29 listopada 2021</b>							
	0:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	październik	0,90%	1,20%	-0,50%
	10:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	październik	20,40%		13,30%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	listopad	117,5	117,5	118,6
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	listopad	5,20%	5,00%	4,50%
<b>Wtorek, 30 listopada 2021</b>							
	0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	październik	1,10%	1,80%	-5,40%
	2:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	listopad	50,1	49,6	49,2
	2:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	listopad	52,3	51,4	52,4
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	listopad	2,80%	2,70%	2,60%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	październik	14,90%		11,60%
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	październik	-0,70%		-0,10%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	listopad	5,30%	5,30%	5,40%
	10:00	Polska	PKB n.s.a. fin. (r/r)	III kw.	5,30%	5,10%	11,20%
	10:00	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	listopad	7,70%	7,30%	6,80%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP - dane szacunkowe (r/r)	listopad	4,90%	4,40%	4,10%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	listopad	61,80	68,2	68,4
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	listopad	109,5	110,9	113,8
<b>Środa, 1 grudnia 2021</b>							
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	październik	-0,30%	1,00%	-2,50%
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	listopad		53,9	53,8
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	listopad		61	61,1
	14:15	USA	Raport ADP	listopad		500 tys.	571 tys.
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	listopad		61	60,8
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		1,4 mln brk	1,02 mln brk
<b>Czwartek, 2 grudnia 2021</b>							
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	październik		19,10%	16,00%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	październik		7,30%	7,40%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		250 tys.	199 tys.
<b>Piątek, 3 grudnia 2021</b>							
	2:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	listopad		51	53,8
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	październik		0,60%	-1,30%
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	listopad		54,4	52,4
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	październik		0,10%	-0,30%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	listopad		4,50%	4,60%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	listopad		550 tys.	531 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	listopad		5,00%	4,90%
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	listopad		65	66,7

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

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



## SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



## Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl

www.bnpparibas.pl

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Telefon:	Adres e-mail:
<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 dołożyło 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.