



KOMENTARZ PORANNY

2021-12-06 08:30



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Popzedni tydzień przebiegał w mieszanych nastrojach za sprawą niepewności wywołanej nowym wariantem wirusa Covid-19. Część indeksów w Europie podjęto próbę odrobienia strat, jednak w dalszym ciągu znajdują się daleko od poziomów sprzed zeszłotygodniowej przeceny. Po czwartkowym odbiciu na Wall Street piątkowa sesja przyniosła ponownie słabe nastroje, a jednym z czynników pozostawały słabe dane z rynku pracy. Wg Departamentu Pracy w listopadzie w sektorze pozarolniczym przybyło zaledwie 210 tys. etatów, gdy konsensus rynkowe zakładał wzrost o 550 tys. osób. Z drugiej strony relatywnie dobrze wypadł odczyt stopy bezrobocia, która obniżyła się do 4,2% z 4,6% przy oczekiwaniach na poziomie 4,5%, co może być ważniejszym argumentem dla Fed za szybszym zacieśnieniem monetarnym. Finałnie piątkowa sesja przyniosła blisko 1,0% spadek szerokiego indeksu S&P500.

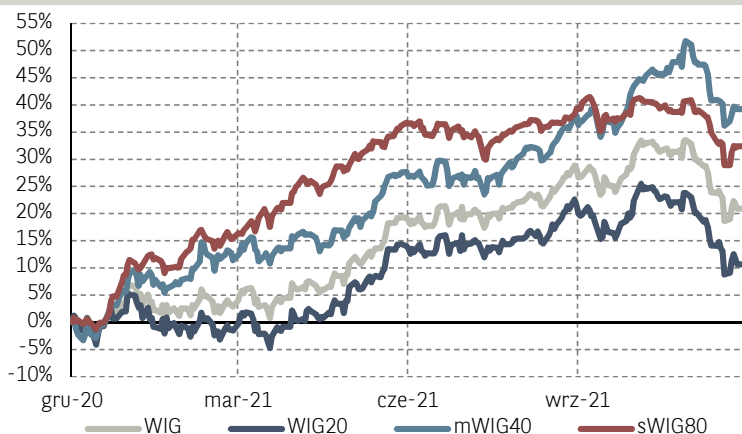
W słabsze piątkowe nastroje na rynkach bazowych wpisywały się również notowania na warszawskim parkiecie. WIG20 stracił 1,01% i ponownie znalazł się poniżej psychologicznego poziomu 2200 pkt. Wśród komponentów nominalnie najmocniej traciły walory Mercator, Orange oraz KGHM. Na uwagę zasługują notowania sWIG80, które w niekorzystnym otoczeniu zyskały 0,20%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W bieżącym tygodniu nie pojawią się żadne istotniejsze dane makroekonomiczne z krajowej gospodarki, tym samym lokalnie uwagę inwestorów przyciągnie grudniowe posiedzenie RPP w Polsce (środa). Ekonomiści BNP Paribas sądzą, że członkowie Rady mogą zdecydować się na mniejszą skalę zacieśnienia i podwyższyć stopę referencyjną jedynie o 50pb. (wobec oczekiwanej podwyżki o 75-100pb. przed pojawieniem się nowej mutacji wirusa i Tarczy Anty-inflacyjnej), choć większa skala zacieśnienia nie może być wykluczona, co wydaje się stało za umocnieniem złotego w ostatnich dniach. Kurs EUR/PLN jeszcze 26 listopada wynosił ponad 4,71, gdy na koniec ubiegłego tygodnia poziom ten kształtował się w okolicy 4,60. Sprzyjało temu m.in. wyhamowanie ruchu aprecjacyjnego na dolarze a także zaostrzenie retoryki przez Prezesa NBP Adam Glapińskiego który stwierdził że obecna inflacja nie jest już przejściowa a stała się uciążliwa.

Na globalne nastroje nadal wpływ będą miały doniesienia dotyczące rozwoju nowego szczepu Covid-19, ale również ciężące ryzyko geopolityczne na granicach Ukrainy i Rosji. Ostatni z czynników może w szczególności ciężać rynek regionu Europy środkowo-Wschodniej. W przypadku WIG20 wydaje się, że nadal walka skupi się na poziomie 2200 pkt.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

| POLSKA | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|-------------|-----------|--------|---------|--------|
| WIG | 67,730.01 | -0.69% | -9.47% | 18.77% |
| WIG20 | 2,179.71 | -1.01% | -10.64% | 9.87% |
| mWIG40 | 5,370.01 | -0.22% | -8.27% | 35.04% |
| sWIG80 | 20,338.94 | 0.20% | -5.93% | 26.36% |
| WIG20 TR | 4,080.73 | -1.01% | -10.64% | 12.30% |
| MSCI POLAND | 1,449.26 | -1.07% | -10.33% | 10.53% |

| ZAGRANICA | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|-----------|-----------|--------|--------|--------|
| S&P500 | 4,538.43 | -0.84% | -3.39% | 20.83% |
| Nasdaq C. | 15,712.04 | -1.74% | -3.96% | 21.91% |
| DAX | 15,169.98 | -0.61% | -5.51% | 10.58% |
| CAC40 | 6,765.52 | -0.44% | -3.91% | 21.87% |
| FTSE250 | 22,646.08 | -0.17% | -4.03% | 10.53% |
| BUX | 50,904.91 | -1.00% | -7.61% | 21.06% |
| IBEX | 8,241.70 | -0.71% | -9.74% | 2.08% |
| NIKKEI | 27,927.37 | -0.36% | -5.69% | 1.76% |

| OBLIGACJE | Rent. 10Y | 1D | 1M | YTD |
|-----------|-----------|---------|----------|----------|
| Polska | 3.241 | -2.5 pb | 24.7 pb | 200.5 pb |
| USA | 1.378 | 3.5 pb | -7.3 pb | 46.5 pb |
| Niemcy | -0.389 | -0.1 pb | -10.9 pb | 18.0 pb |

| WALUTY | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|---------|----------|--------|--------|--------|
| EUR/PLN | 4.6006 | -0.06% | -0.17% | -0.87% |
| USD/PLN | 4.0783 | -0.35% | -2.81% | -8.46% |
| CHF/PLN | 4.4293 | -0.01% | -2.05% | -4.73% |
| GBP/PLN | 5.3962 | -0.32% | -0.36% | -5.45% |
| EUR/USD | 1.1281 | -0.30% | -2.64% | -7.65% |
| USD/JPY | 113.1000 | -0.27% | 0.11% | -8.71% |

| SUROWCE | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|----------------|----------|--------|---------|--------|
| Brent (\$/bbl) | 71.58 | 2.43% | -13.49% | 38.19% |
| WTI (\$/bbl) | 67.96 | 2.57% | -16.38% | 40.07% |
| Złoto (\$/ozt) | 1,782.82 | -0.03% | -2.27% | -6.09% |
| Miedź (c/lb) | 430.50 | 0.90% | -0.87% | 22.34% |

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 03.12.2021

| WZROSTY | | SPADKI | |
|------------|--------|------------|---------|
| VOTUM | 11.02% | MILKILAND | -15.38% |
| GROCLIN SA | 9.92% | FEERUM SA | -8.62% |
| OPEN FINAN | 7.73% | MERCATOR M | -7.14% |
| IFIRMA SA | 7.59% | MFO SA | -5.92% |
| BUMECH | 6.06% | QUANTUM | -5.91% |

| OBROTY | PLNm | Avg 20D | Avg 90D |
|--------|---------|---------|---------|
| GPW | 1218.10 | 1450.30 | 1213.53 |

NAJWIĘKSZE OBROTY 03.12.2021

| Spółka | Obrót (PLNm) | Transakcje | Zmiana |
|------------|--------------|------------|--------|
| ALLEGRO.EU | 133.40 | -- | 0.44% |
| CD PROJEKT | 113.08 | -- | 0.81% |
| PKN ORLEN | 109.94 | -- | 0.22% |
| PKOBP | 108.03 | -- | 0.16% |
| KGHM | 94.82 | -- | -4.20% |



WIG20 i mWIG40

+/-

Celon Pharma

Uzyskanie europejskiego patentu

Celon Pharma uzyskał europejski patent obejmujący zastosowania formulacji inhalacyjnej esketaminy w leczeniu depresji lekoopornej - poinformowała spółka w komunikacie. Patent został udzielony przez Europejski Urząd Patentowy.

Patent będzie gwarantował pełną ochroną prawną formulacji w państwach członkowskich Konwencji o patencie europejskim, po dokonaniu w ciągu trzech miesięcy odpowiednich czynności w krajach, w których spółka zdecyduje się o ochronie przedmiotowego rozwiązania.

Bank Handlowy

Nowa strategia

Bank Handlowy planuje wzrost ROE do poziomu powyżej 12 proc. w 2024 r., spadek wskaźnika kosztów do 50 proc. i chce przeznaczać na dywidendę minimum 75 proc. zysku netto.

Bank Handlowy podał, że w związku zakończeniem okresu obowiązywania strategii na lata 2019-2021 jego rada nadzorcza zatwierdziła strategię grupy na lata 2022-2024.

Bank zakłada osiągnięcie następujących celów finansowych:

- Wzrost przychodów klientowskich o 9 proc. średniorocznie;
- Zwrot na kapitale (ROE) >12 proc. w 2024 r.;
- Utrzymanie dyscypliny kosztowej (wskaźnik C/I 50 proc.);
- Wzrost aktywów klientowskich na poziomie 6 proc. średniorocznie w okresie 3 lat
- Kontynuacja wypłaty dywidendy w wysokości minimum 75 proc. zysku netto, pod warunkiem uzyskania zgody regulatora.

SWIG80 i inne

+/-

Onde

Nowa umowa

Onde, notowana na giełdzie spółka z grupy Erbudu, podpisała umowę ze spółkami z grupy R.Power na wykonanie kompleksowych robót budowlanych obejmujących dostawę, instalację, budowę oraz rozruch dla sześćdziesięciu trzech elektrowni fotowoltaicznych.

Szacowane wynagrodzenie kontraktowe wynosi około 164 mln zł netto. Ostateczny termin realizacji kontraktu wyznaczono na drugą połowę 2023 roku.

Synektik

Złożenie oferty

Synektik jako jedyny złożył ofertę na dostawę, montaż i uruchomienie urządzenia do radiochirurgii stereotaktycznej mózgu oraz głowy i szyi, na terenie Uniwersyteckiego Szpitala Klinicznego w Olsztynie. Wartość złożonej w przetargu oferty Synektika opiewa na 17,56 mln zł netto. Postępowanie przetargowe prowadzone jest przez Uniwersytet Warmińsko-Mazurski w Olsztynie.

R.Power

Nowa umowa

Spółki z Grupy R.Power podpisały umowy z Nomad Electric na realizację 72 farm fotowoltaicznych o wartości blisko 170 mln zł.

Grupa, która w ramach przeprowadzonych w listopadzie ubiegłego roku oraz czerwcu tego roku aukcji na sprzedaż energii ze źródeł odnawialnych, zabezpieczyła prawa do sprzedaży energii z projektów o mocy blisko 400 MWp w segmencie zarówno małych, jak i dużych projektów, podpisała umowy na budowę portfolio 72 farm fotowoltaicznych. Projekty zrealizuje Nomad Electric, który będzie odpowiedzialny także za utrzymanie ruchu i serwis elektrowni (Operations and Maintenance - O&M) po ich uruchomieniu.

Głównym przedmiotem umów jest realizacja inwestycji obejmująca dostawę, instalację, budowę oraz rozruch portfolio elektrowni fotowoltaicznych, zlokalizowanych na terenie całej Polski. Część projektów wykorzystuje systemy nadążne - tzw. trackery solarne, które umożliwiają poruszanie modułów fotowoltaicznych i ustawianie ich w optymalnym kierunku



i pod najlepszym kątem względem Słońca. Z zakresu prac wyłączona jest dostawa modułów fotowoltaicznych oraz falowników.

| | | |
|--------------------------|--|---|
| VRG | <p>Dane za listopad</p> <p>Skonsolidowane przychody VRG w listopadzie 2021 roku wyniosły 91,9 mln zł, co oznacza wzrost o 92,6 proc. rdr. Narastająco od początku roku przychody VRG wyniosły 896,6 mln zł i były wyższe rdr o 24,1 proc.</p> <p>Przychody ze sprzedaży detalicznej zrealizowane w segmencie odzieżowym (marki Vistula, Bytom, Wólczanka, Deni Cler) wyniosły w listopadzie 52,1 mln zł i były wyższe rdr o 74,4 proc. W okresie styczeń-listopad w tym segmencie przychody wyniosły około 492,3 mln zł i były wyższe o 11,3 proc. rdr.</p> <p>Przychody ze sprzedaży detalicznej zrealizowane w segmencie jubilerskim (marka W.KRUK) wyniosły w listopadzie 39,9 mln zł i były wyższe rdr o 123 proc. W ujęciu narastającym wartość przychodów w tym segmencie wyniosła 404,2 mln zł, czyli wzrosła o 44,2 proc. rdr. Sprzedaż online ukształtowała się w listopadzie na poziomie 17,6 mln zł, co oznacza spadek rdr o 23,3 proc. Łącznie w okresie styczeń-listopad sprzedaż online wyniosła 168,9 mln zł, co oznacza spadek o 6,6 proc. rdr.</p> | |
| ZUE | <p>Wywiad z zarządem</p> <p>ZUE wspólnie z lokalnymi partnerami przygotowuje się do złożenia ofert w postępowaniach przetargowych na rynkach bułgarskim i rumuńskim. Spółkę interesują zarówno kontrakty kolejowe, jak i miejskie. ZUE obserwuje rynek pod kątem ewentualnych akwizycji.</p> <p>"Rynki zagraniczne, w tym bułgarski i rumuński obserwujemy od co najmniej dwóch lat. Te państwa są na początku swojej drogi, jeśli chodzi o pozyskiwanie funduszy unijnych, stąd pojawiają się interesujące projekty zarówno w ramach infrastruktury kolejowej, jak i miejskiej. Na razie jest ich mniej niż w Polsce, a ich wartość można porównać do naszego średniego kontraktu kolejowego. Wychodzimy jednak z założenia, że mniejsze umowy pozwolą nam nauczyć się tych rynków"</p> | |
| Auto Partner, Inter Cars | <p>Dane o imporcie aut używanych</p> <p>Import używanych aut do Polski w listopadzie wzrósł o 15,4 proc. rdr do 73.304 sztuk. Łącznie w ciągu jedenastu miesięcy bieżącego roku liczba rejestracji importowanych aut wyniosła 869.661 sztuk i jest o 12,1 proc. większa niż w analogicznym okresie 2020 roku. Samar prognozuje, że na koniec roku import wyniesie 920-940 tys. sztuk.</p> | + |



TERMINARZ SPÓŁEK

| Data | Ticker | Wydarzenie |
|------------------------------------|-----------|--|
| poniedziałek 6 grudnia 2021 | | |
| | CIGAMES | NWZA ws. powołania nowego członka RN. |
| | POZBUD | NWZA ws. wyrażenia zgody na wydzielenie i zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa spółki, zmiany statutu, zmiany Regulaminu RN, zmiany Regulaminu Walnego Zgromadzenia, zatwierdzenia powołania członka RN oraz powołania członka RN. |
| wtorek 7 grudnia 2021 | | |
| | NOVITA | NWZA ws. przyjęcia polityki różnorodności, przyjęcia do stosowania "Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2021", wypłaty dywidendy nadzwyczajnej ze środków pochodzących z istniejącego w spółce kapitału zapasowego utworzonego z zysku za rok 2020. |
| | REMAK | NWZA ws. uchwały opiniującej „Sprawozdanie o wynagrodzeniach Członków Zarządu i Rady Nadzorczej Remak-Energomontaż S.A. za lata 2019-2020”. |
| środa 8 grudnia 2021 | | |
| | MERCATOR | NWZA ws. zmiany uchwały nr 17 ZWZ z 7 czerwca 2019 r., powołania członka RN, umorzenia akcji własnych, obniżenia kapitału zakładowego, wyrażenia zgody na nabycie akcji spółki przez jej spółkę lub spółki zależne oraz zmiany statutu. |
| | BOS | NWZA ws. wyrażenia zgody na zawieranie przez bank ugód z konsumentami, którzy zawarli z bankiem umowy kredytu lub pożyczki zabezpieczone hipotecznie, denominowane w lub indeksowane do waluty obcej oraz zasad ustalenia i zatwierdzenia warunków na jakich będą zawierane ugody. |
| | KREC | Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,50 zł na akcję. |
| | RADPOL | NWZA ws. zmiany Polityki wynagrodzeń Członków Zarządu i Rady Nadzorczej Radpol S.A. oraz zmiany uchwały nr 22/2021 NWZ z 10 września 2021. |
| | ZYWIEC | Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 20 zł na akcję. |
| czwartek 9 grudnia 2021 | | |
| | LPP | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2021/2022. |
| | CDRL | Wypłata dywidendy 2 zł na akcję. |
| | KREC | Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy za I półrocze 2021 roku, w wysokości 0,50 zł na akcję. |
| | REINO | NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii J z wyłączeniem prawa poboru oraz zmiany statutu. |
| | WINVEST | ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2020 roku oraz dalszego istnienia spółki. |
| | ZYWIEC | Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2021, w wysokości 20 zł na akcję. |
| piątek 10 grudnia 2021 | | |
| | CYFRPLSAT | Wypłata II transzy dywidendy w wysokości 0,80 zł na akcję. |
| | KERNEL | ZWZA |
| | IZOBLOK | Początek zapisów na sprzedaż akcji po 50,41 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Logine Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu oraz BEWI ASA. |



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

| Data | Czas | Kraj | Wydarzenie | Okres | Aktualna | Prognoza | Poprzednia |
|-------------------------------------|-------|---------------|-----------------------------------|-------------|----------|--------------|---------------|
| Poniedziałek, 6 grudnia 2021 | | | | | | | |
| | 8:00 | Niemcy | Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m) | październik | | -0,50% | 1,30% |
| Wtorek, 7 grudnia 2021 | | | | | | | |
| | 8:00 | Niemcy | Produkcja przemysłowa s.a. (m/m) | październik | | 0,60% | -1,10% |
| | 11:00 | Strefa Euro | PKB s.a. fin. (k/k) | III kw. | | 2,20% | 2,20% |
| | 11:00 | Strefa Euro | PKB s.a. fin. (r/r) | III kw. | | 3,70% | 14,30% |
| | 11:00 | Niemcy | Indeks instytutu ZEW | grudzień | | 26,2 | 31,7 |
| Środa, 8 grudnia 2021 | | | | | | | |
| | 0:50 | Japonia | PKB s.a. fin. (k/k) | III kw. | | -0,80% | 0,40% |
| | 0:50 | Japonia | PKB n.s.a. fin. (r/r) | III kw. | | 1,40% | 7,60% |
| | 9:00 | Węgry | Inflacja CPI (r/r) | listopad | | 7,30% | 6,50% |
| | 16:00 | Polska | Komunikat po posiedzeniu RPP | grudzień | | | |
| | 16:30 | USA | Zmiana zapasów ropy | tydzień | | -1,4 mln brk | -0,91 mln brk |
| Czwartek, 9 grudnia 2021 | | | | | | | |
| | 2:30 | Chiny | Inflacja CPI (r/r) | listopad | | 2,50% | 1,50% |
| | 2:30 | Chiny | Inflacja PPI (r/r) | listopad | | 12,60% | 13,50% |
| | 8:00 | Niemcy | Eksport s.a. (m/m) | październik | | | -0,70% |
| | 8:00 | Niemcy | Import s.a. (m/m) | październik | | | 0,10% |
| Piątek, 10 grudnia 2021 | | | | | | | |
| | 8:00 | Niemcy | Inflacja CPI fin. (r/r) | listopad | | 5,20% | 4,50% |
| | 8:00 | Niemcy | Inflacja HICP fin. (r/r) | listopad | | 6,00% | 4,60% |
| | 8:00 | Wlk. Brytania | Produkcja przemysłowa (r/r) | październik | | | 2,90% |
| | 10:00 | Włochy | Produkcja przemysłowa (m/m) | październik | | | 0,10% |
| | 14:30 | USA | Inflacja CPI (m/m) | listopad | | 0,60% | 0,90% |
| | 14:30 | USA | Inflacja bazowa CPI (m/m) | listopad | | 0,40% | 0,60% |
| | 14:30 | USA | Inflacja CPI (r/r) | listopad | | 5,80% | 6,20% |
| | 14:30 | USA | Inflacja bazowa CPI (r/r) | listopad | | 4,30% | 4,60% |
| | 16:00 | USA | Indeks Uniwersytetu Michigan wst. | grudzień | | 72,2 | 67,4 |

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

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl



SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w 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 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, opierając się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakąkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www BNP Paribas 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.