



# KOMENTARZ PORANNY

2021-12-07 08:31



BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Pierwsza sesja nowego tygodnia przyniosła próbę odreagowania na rynkach giełdowych, wraz z malejącymi obawami o rozwój pandemii w kontekście wariantu Omikron. Na warszawskim parkiecie liderem wzrostów były duże spółki - WIG20 zyskał 0,5%, przy tracącym mWIG40 (-0,44%) i sWIG80 (-0,96%). Powyższe przełożyło się na wynik szerokiego WIG na poziomie 0,16%, co umiejscowiło warszawski parkiet w drugiej połowie rynków europejskich. Giełdy w Wielkiej Brytanii, Francji, czy Niemczech zyskiwały w dniu wczorajszym ok. 1,5% wskazując na o wiele lepsze nastroje. Widocznie słabsze sentymenty panowały natomiast ściśle na mniejszych rynkach. Spadki notowały giełdy na Węgrzech, w Rosji, czy Ukrainie.

Wśród sektorów w poniedziałek pozytywnie wyróżniali się banki (WIG-banki +1,37%), co bezpośrednio można łączyć z oczekiwaniami względem podwyżki stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej, która decyzję ogłosi w środę. Konsensus rynkowy zakłada podniesienie głównej stopy o 50 pb., analogicznie jak ekonomiści BNP Paribas. Każda podwyżka powyżej konsensusu byłaby pozytywna z punktu widzenia wyceny banków, natomiast niższa skala zacieśniania polityki monetarnej mogłaby być odebrana negatywnie w kontekście powyższych walorów. W dniu wczorajszym dobrze radziło sobie Pekao (3,01%) i PKO BP (1,44%), które łącznie dodały najwięcej do wyniku WIG20. Z drugiej strony obciążeniem dla indeksu blue chipów pozostawało Allegro, które straciło aż 4,98%.

Na rynkach bazowych dzień zakończył się w pozytywnych nastrojach. Niemiecki DAX wzrósł o 1,39%, a amerykański S&P 500 o 1,17%. Relatywnie stabilniej radził sobie technologiczny Nasdaq 100 (0,85%), co odzwierciedla obawy o wpływ podwyżek stóp procentowych w USA na wyceny technologicznych gigantów. Wczorajsza sesja daje nadzieję na odbicie po ostatniej korekcie notowań, lecz wciąż warto zauważyć że jest to dopiero próba znalezienia wsparcia, co oznacza iż każdy wzrost niepewności na rynkach może szybko przełożyć się na powrót presji spadkowej.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W godzinach porannych widać pozytywne nastroje na rynkach finansowych. Zdecydowana większość parkietów w Azji kończy dzień wzrostami, a notowania kontraktów terminowych na DAX i S&P 500, które zyskują wyraźnie powyżej 0,5%, wskazują na przewagę strony popytowej. Niemniej jednak to wciąż kontekst pandemii koronawirusa dyktuje warunki, co oznacza iż obecnie sytuacja może ulec zmianie w każdym momencie, więc inwestorzy powinni zachowywać szczególną ostrożność. Kluczowym wydarzeniem na krajowym rynku pozostaje jutrzejsza decyzja RPP, natomiast na poziomie globalnym posiedzenie Rezerwy Federalnej Stanów Zjednoczonych w przyszłym tygodniu.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	67 835,38	0,16%	-9,33%	18,96%
WIG20	2 190,67	0,50%	-10,19%	10,42%
mWIG40	5 346,45	-0,44%	-8,67%	34,45%
sWIG80	20 142,75	-0,96%	-6,83%	25,14%
WIG20 TR	4 101,25	0,50%	-10,19%	12,87%
MSCI POLAND	1 457,38	0,56%	-9,83%	11,15%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4 591,67	1,17%	-2,25%	22,25%
Nasdaq C.	15 846,16	0,85%	-3,14%	22,95%
DAX	15 380,79	1,39%	-4,20%	12,11%
CAC40	6 865,78	1,48%	-2,49%	23,68%
FTSE250	22 881,33	1,04%	-3,03%	11,68%
BUX	50 723,42	-0,36%	-7,94%	20,63%
IBEX	8 439,70	2,40%	-7,57%	4,53%
NIKKEI	28 455,60	1,89%	-3,90%	3,69%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,189	-5,2 pb	32,4 pb	195,3 pb
USA	1,451	1,7 pb	0,0 pb	53,8 pb
Niemcy	-0,388	0,0 pb	-10,8 pb	18,1 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5967	-0,04%	-0,08%	-0,79%
USD/PLN	4,0710	-0,01%	-2,64%	-8,30%
CHF/PLN	4,4014	-0,06%	-1,43%	-4,12%
GBP/PLN	5,4032	-0,06%	-0,49%	-5,57%
EUR/USD	1,1291	0,05%	-2,55%	-7,57%
USD/IPY	113,7000	-0,19%	-0,41%	-9,19%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	74,14	1,45%	-10,39%	43,13%
WTI (\$/bbl)	70,73	1,78%	-12,97%	45,77%
Złoto (\$/ozt)	1 784,33	0,32%	-2,18%	-6,01%
Miedź (c/lb)	430,65	-0,70%	-0,84%	22,38%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 06.12.2021

WZROSTY		SPADKI	
IFIRMA SA	9,80%	IQP	-15,47%
ONDE SA	7,33%	GROCLIN SA	-9,38%
VENTUREIN	6,82%	GETIN	-9,03%
IMPERA CAP	6,06%	GETIN NOBL	-8,89%
FABRYKA SP	5,65%	GRUPA KAPI	-7,64%

OBROTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	926,77	1418,50	1212,40

## NAJWIĘKSZE OBROTY 06.12.2021

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
ALLEGRO.EU	222,75	31 714	-4,98%
PKOBP	87,53	8 208	1,44%
PEKAO	70,90	5 368	3,01%
PKN ORLEN	51,65	5 272	-0,27%
CD PROJEKT	51,10	3 863	1,40%

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



WIG20 i mWIG40

+/-

Bank Millennium

**Komentarz zarządu**

Bank Millennium ocenia, że główne skutki finansowe wynikające z portfela walutowych kredytów hipotecznych ujawniać się będą do 2023 r. i w okresie przynajmniej najbliższych dwóch lat nie będzie miejsca na wypłatę dywidendy

SWIG80 i inne

+/-

PCC Rokita

**Nowa umowa**

PCC BD, spółka której współnikami są PCC Rokita i PCC Exol, podpisała umowę z włoską firmą Desmet Ballestra na dostawę rozwiązania technologicznego, w związku z planowaną budową instalacji alkoksylatów. Umowa o wartości ok. 48,9 mln zł ma zapewnić kluczową dokumentację procesową, udzielenie licencji na jej użytkowanie oraz dostawę urządzeń.





## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>wtorek 7 grudnia 2021</b>		
	ABPL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1 zł na akcję.
	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”.
<b>środa 8 grudnia 2021</b>		
	ABPL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1 zł na akcję.
	BOS	NWZA ws. wyrażenia zgody na zawieranie przez bank uгод 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.
<b>czwartek 9 grudnia 2021</b>		
	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.
<b>piątek 10 grudnia 2021</b>		
	CYFRPLSAT	Wypłata II transzy dywidendy w wysokości 0,80 zł na akcję.
	INGBSK	Wypłata dywidendy 5,10 zł na akcję.
	KERNEL	ZWZA
	ALUMETAL	Wprowadzenie do obrotu na GPW 6.016 akcji zwykłych na okaziciela serii G.
	AMICA	Wprowadzenie do obrotu na GPW 600 akcji zwykłych na okaziciela serii A.
	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.
	MBANK	Wprowadzenie do obrotu na GPW 917.637 akcji zwykłych na okaziciela.
<b>poniedziałek 13 grudnia 2021</b>		
	COALENERG	ZWZA
	NETIA	NWZA ws. połączenia przez przejęcie Netia S.A. ze spółką pod firmą IST sp. z o.o. z siedzibą w Łomży.
	RAFAMET	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 17,21 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Agencję Rozwoju Przemysłu S.A.
<b>wtorek 14 grudnia 2021</b>		
	FAMUR	NWZA ws. umorzenia akcji własnych, obniżenia kapitału zakładowego oraz zmiany statutu.

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](http://Bloomberg)

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



FON	ZWZA
PRIMETECH	NWZA ws. zaopiniowania Sprawozdania Rady Nadzorczej o wynagrodzeniach Członków Zarządu i Rady Nadzorczej.
ZAMET	NWZA ws. zaopiniowania Sprawozdania Rady Nadzorczej o wynagrodzeniach Członków Zarządu i Rady Nadzorczej.

**środa 15 grudnia 2021**

ATLANTAPL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto osiągniętego w roku obrotowym 2020/2021 zakończonym w dniu 30 czerwca 2021 roku.
KOMPUTRON	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2021/2022.
LOKUM	Wypłata dywidendy 0,50 zł na akcję.
TIM	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,20 zł na akcję.
VOTUM	Wypłata dywidendy 0,35 zł na akcję.

**czwartek 16 grudnia 2021**

GRODNO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2021/2022.
KREC	Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za I półrocze 2021 roku, w wysokości 0,50 zł na akcję.
ONDE	NWZA ws. zmiany Polityki Wynagrodzeń Członków Zarządu oraz RN.
PLASTBOX	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 2,40 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Nargara Investments, Paravita Holding, Hillmount Trading, Globalcom oraz Grzegorza Pawlaka.
SYGNITY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2020/2021.
TIM	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy za 2021 rok w wysokości 1,20 zł na akcję.
ZYWIEC	Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2021, w wysokości 20 zł na akcję.

**piątek 17 grudnia 2021**

AIRWAY	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
BUMECH	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
DEBICA	Wypłata dywidendy 3,72 zł na akcję.
GETBACK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
GETINOBLE	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
GROCLIN	NWZA ws. uchylenia uchwały nr 7 NWZ z 6 sierpnia 2021 r., zmiany statutu, podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii J w trybie subskrypcji prywatnej oraz przyjęcia do stosowania Dobrych Praktyk Spółek Publicznych Notowanych na GPW 2021.
HELIO	ZWZA ws. m.in. sposobu podziału zysku netto za rok obrotowy 2020/2021.
INC	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
KRVITAMIN	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
LENTEX	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
MENNICA	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
OAT	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu mWIG40, wchodząc jednocześnie w skład indeksu sWIG80.
ONDE	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
PEPCO	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu mWIG40.
SHOPER	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
SWISSMED	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2021/2022.
TBULL	NWZA ws. sporządzania sprawozdań zgodnie z MSR/MSSF oraz zmiany polityki wynagrodzeń.





## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 6 grudnia 2021</b>							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	październik	-6,90%	-0,50%	1,80%
<b>Wtorek, 7 grudnia 2021</b>							
	4:02	Chiny	Import (r/r)	listopad	31,70%	19,70%	20,60%
	4:02	Chiny	Eksport (r/r)	listopad	22,00%	19,00%	27,10%
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	październik	2,80%	0,60%	-0,50%
	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		25,3	31,7
<b>Środa, 8 grudnia 2021</b>							
	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
<b>Czwartek, 9 grudnia 2021</b>							
	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		0,80%	-0,70%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	październik		0,30%	0,10%
<b>Piątek, 10 grudnia 2021</b>							
	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		2,20%	2,90%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	październik		0,40%	0,10%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	listopad		0,70%	0,90%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	listopad		0,50%	0,60%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	listopad		6,70%	6,20%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	listopad		4,90%	4,60%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	grudzień		67	67,4







## 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 (narastającego za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w określonym czasie. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



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

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

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

e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Michał Krajczewski, CFA</b>	<b>22 507 52 91</b>	<a href="mailto:michal.krajczewski@bnpparibas.pl">michal.krajczewski@bnpparibas.pl</a>
Adam Anioł, CFA	22 507 52 93	<a href="mailto:adam.aniol1@bnpparibas.pl">adam.aniol1@bnpparibas.pl</a>
Szymon Nowak, CFA	22 507 52 92	<a href="mailto:szymon.nowak@bnpparibas.pl">szymon.nowak@bnpparibas.pl</a>
Lukas Cinikas	22 507 52 94	<a href="mailto:lukas.cinikas@bnpparibas.pl">lukas.cinikas@bnpparibas.pl</a>

Zespół Maklerów	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Stawomir Orzechowski</b>	<b>22 566 97 06</b>	<a href="mailto:s.orzechowski@bnpparibas.pl">s.orzechowski@bnpparibas.pl</a>
Marcin Rżany	22 507 52 73	<a href="mailto:marcin.rzany@bnpparibas.pl">marcin.rzany@bnpparibas.pl</a>
Monika Dudek	22 566 97 05	<a href="mailto:monika.dudek@bnpparibas.pl">monika.dudek@bnpparibas.pl</a>
Karolina Marczuk	22 566 97 38	<a href="mailto:karolina.marczuk@bnpparibas.pl">karolina.marczuk@bnpparibas.pl</a>
Artur Sulejewski	22 566 97 04	<a href="mailto:artur.sulejewski@bnpparibas.pl">artur.sulejewski@bnpparibas.pl</a>
Łukasz Żukowski	22 578 57 70	<a href="mailto:lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl">lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl</a>
Adrian Cieślak	22 578 57 69	<a href="mailto:adrian.cieslak@bnpparibas.pl">adrian.cieslak@bnpparibas.pl</a>

Zespół Produktów i Projektów	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Marek Jaczewski</b>	<b>601 364 945</b>	<a href="mailto:marek.jaczewski@bnpparibas.pl">marek.jaczewski@bnpparibas.pl</a>
Paulina Sołdaj	691 333 152	<a href="mailto:paulina.soldaj@bnpparibas.pl">paulina.soldaj@bnpparibas.pl</a>
Damian Sieńko	691 333 562	<a href="mailto:damian.sienko@bnpparibas.pl">damian.sienko@bnpparibas.pl</a>
Beata Skóra-Bydgowska	722 375 391	<a href="mailto:beata.skora-bydgowska@bnpparibas.pl">beata.skora-bydgowska@bnpparibas.pl</a>

## Internetowe serwisy transakcyjne

**SIDOMA WEB**

- wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

**SIDOMA PROFESSIONAL**

- wersja dla klientów doświadczonych

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

## DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla Klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb Klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM 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 jakkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie [www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl) oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

<https://www.bnpparibas.pl/biuro-maklerskie/raporty-biura-maklerskiego.asp>

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 2, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 518 782 zł, w całości wpłacony.