

KOMENTARZ PORANNY

2021-12-15 08:17



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wtorkowa sesja na GPW nie przyniosła inwestorom wielu emocji. WIG20 pozostaje zawieszony w rejonie 2200 - 2250 pkt. Wczorajsza sesja jest czwartą z rzędu, podczas której indeks blue chipów kończy notowania blisko poziomu otwarcia, pozostawiając wyrysowane na wykresie wysokie górne i dolne cienie, co wskazuje na niepewność i niezdecydowanie wśród inwestorów. Konsolidacja w powyższym zakresie obecnie zdecydowanie bardziej sprzyja stronie podażowej i uprawdopodobnia z technicznego punktu widzenia kolejną falę spadkową. Kluczowe mogą okazać się jednakże sygnały z rynków bazowych, które sprawią iż lokalny obraz techniczny zejdzie na drugi plan.

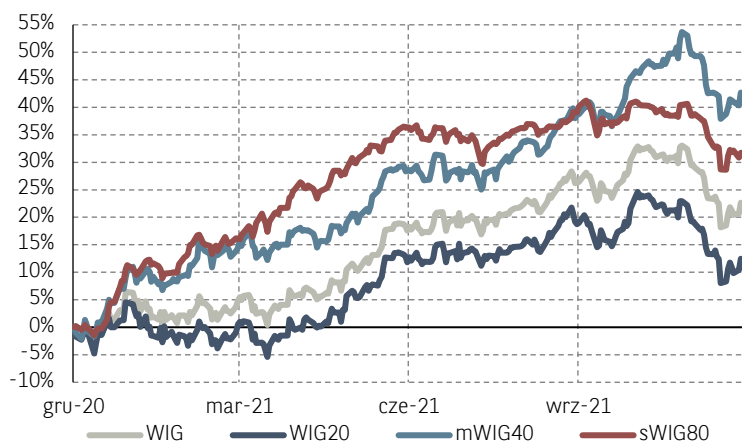
Na poziomie samych spółek w WIG20 po stronie pozytywnej znalazły się szczególnie Dino (+2,21%), LPP (+1,7%) i PKO (+1,0%), które w największym stopniu kontrybuowały do wyniku indeksu. Z drugiej strony powyższym wzrostom przeciwstawiły się spadki CD Projektu o 5,31%, Allegro o 3,99% i Pekao o 1,52%. Powyższe przeżyło się na spadek WIG20 o 0,12% przy 9 spółkach rosnących i 11 tracących. W niższych segmentach rynku widoczne były słabsze nastroje. sWIG80 stracił 0,87% a mWIG40 aż 1,25%.

Warszawski parkiet pozostawał relatywnie silny biorąc pod uwagę sytuację na rynkach zagranicznych. Niemiecki DAX stracił bowiem 1,08%, a rynki amerykańskie rozpoczęły sesję od wyraźnych luk spadkowych, tracąc ostatecznie w wypadku S&P 500 0,75% i w wypadku Nasdaq 100 1,04%. Powyższe jest w dużej mierze pokłosiem obaw o wynik dzisiejszego powiedzenia FOMC i możliwy jastrzębi ton prezesa Jerome Powella, co oznaczałoby silniejsze zacieśnianie polityki monetarnej, a to z kolei byłoby negatywne z punktu widzenia ryzykownych aktywów, w tym rynku akcji.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Notowania kontraktów terminowych na DAX i S&P 500 w godzinach porannych wskazują na brak przewagi żadnej ze stron rynku. Powyższe powinno oznaczać również neutralny początek sesji w Warszawie, co wpisuje się w szerszy kontekst dzisiejszego rozdania na rynkach akcji. Inwestorzy w dniu dzisiejszym mogą wstrzymać się z transakcjami w oczekiwaniu na decyzję FOMC, którą poznamy już po zamknięciu sesji w Europie. W związku z powyższym sesja na Starym Kontynencie może charakteryzować się niższą zmiennością, a zmiany w polityce Fed mogą zostać odzwierciedlone w notowaniach dopiero jutro. Aktualnie inwestorzy dyskontują 80% prawdopodobieństwo podwyżki stóp procentowych w USA na posiedzeniu w czerwcu przyszłego roku.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	67 902,92	-0,48%	-5,80%	19,07%
WIG20	2 211,81	-0,12%	-5,28%	11,48%
mWIG40	5 210,01	-1,25%	-8,38%	31,02%
sWIG80	20 118,23	-0,87%	-5,27%	24,99%
WIG20 TR	4 140,82	-0,12%	-5,28%	13,95%
MSCI POLAND	1 470,43	-0,26%	-5,02%	12,14%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4 634,09	-0,75%	-1,04%	23,38%
Nasdaq C.	15 914,90	-1,04%	-1,69%	23,48%
DAX	15 453,56	-1,08%	-4,30%	12,65%
CAC40	6 895,31	0,00%	-3,27%	24,21%
FTSE250	22 550,69	-0,43%	-4,53%	10,07%
BUX	50 153,00	-0,85%	-3,16%	19,28%
IBEX	8 378,50	0,67%	-7,89%	3,78%
NIKKEI	28 459,72	0,10%	-4,42%	3,70%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,232	7,2 pb	31,1 pb	199,6 pb
USA	1,422	-1,9 pb	-19,2 pb	50,9 pb
Niemcy	-0,369	1,3 pb	-11,0 pb	20,0 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,6238	0,09%	0,35%	-1,37%
USD/PLN	4,1007	0,24%	-0,44%	-8,96%
CHF/PLN	4,4382	0,23%	-0,57%	-4,92%
GBP/PLN	5,4324	0,10%	0,80%	-6,08%
EUR/USD	1,1276	0,15%	-0,81%	-7,69%
USD/JPY	113,6700	0,03%	0,40%	-9,17%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	72,93	-1,04%	-11,12%	40,79%
WTI (\$/bbl)	69,79	-1,33%	-13,71%	43,84%
Złoto (\$/ozt)	1 768,00	-0,16%	-5,09%	-6,87%
Miedź (c/lb)	424,65	-0,18%	-3,49%	20,67%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 14.12.yyyy

WZROSTY		SPADKI	
POLTREG SA	11,21%	LARQ SA	-7,64%
3R GAMES S	6,67%	KRYNICA VI	-7,64%
PMPG POLSK	6,06%	APS ENERGI	-7,46%
MEDINICE S	5,50%	ELZAB	-6,68%
INTERCARS	5,40%	SHOPER SA	-6,47%

OBROTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	1065,76	1351,75	1227,04

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

WIG20 i mWIG40		+/-
Allegro	Zmiany w Smart! Allegro na stałe obniża minimalną wartość zamówienia objętego darmową dostawą kurierską do 40 zł z 80 zł w ramach programu Allegro Smart!. Allegro od 23 września obniżyło minimalną wartość zamówienia objętego darmową dostawą kurierską do 40 zł z 80 zł w ramach programu Allegro Smart! Spółka informowała wówczas, że promocja potrwa do 3 stycznia 2022 roku.	
Budimex	GDDKiA unieważniła wybór oferty Budimeksu za 333,2 mln zł w przetargu na budowę S10 GDDKiA unieważniła wybór oferty Budimeksu za 333,2 mln zł netto w przetargu na budowę drogi ekspresowej S10 Bydgoszcz-Toruń, odcinek 1 od węzła Bydgoszcz Południe do węzła Emilianowo wraz z rozbudową DK 25. Budimex informował 16 listopada, że jego oferta o wartości 333,2 mln zł netto została wybrana jako najkorzystniejsza w tym postępowaniu.	
Dino Polska	Dino Polska zawarło trzy umowy kredytowe na łączną kwotę 352 mln zł Grupa Dino Polska zawarła z bankiem PKO BP trzy umowy o kredyt inwestycyjny na łączną kwotę 352 mln zł. Umowy zostały podpisane w celu finansowania dalszego rozwoju sieci sklepów prowadzonych przez spółkę pod marką Dino oraz zaplecza logistycznego. Kredyty zostały udzielone w walucie polskiej na okres od 3 stycznia 2022 r. do 2 lipca 2025 r. Oprocentowanie kredytów ustalane będzie według zmiennej stopy procentowej równej wysokości stawki referencyjnej WIBOR 3M powiększonej o marżę PKO BP.	
SWIG80 i inne		+/-
GTC	GTC rozpoczyna proces budowania księgi popytu na akcje serii O Zarząd Globe Trade Centre podpisał z Erste Group Bank, Santander BM i Wood&Company Financial Services warunkową umowę plasowania akcji. Spółka rozpoczyna tym samym proces budowania księgi popytu w drodze subskrypcji prywatnej nie więcej niż 97.111.024 akcji serii O. Akcjonariusze GTC zdecydowali 29 czerwca o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki w drodze emisji do 97.111.024 akcji serii O. Emisja będzie miała charakter subskrypcji prywatnej przeprowadzanej w drodze oferty publicznej i zostanie skierowana wyłącznie do wybranych inwestorów. Uchwały zakładają pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru wszystkich akcji serii O.	
PCF Group	Komentarz prezesa – Sebastiana Wojciechowskiego PCF Group planuje, że wspólny projekt gry z Incuvo będzie większą produkcją niż "Green Hell VR". Grupa chce, by przejęta spółka zwiększała zatrudnienie i pracowała równolegle nad wspólną grą oraz kolejnymi projektami. Firma pozostaje zainteresowana akwizycjami.	
Unibep	Unibep ma umowę z Energetyką Cieszyńską na 33,9 mln zł netto Unibep podpisał umowę z Energetyką Cieszyńską na dostosowanie źródła ciepła w tej spółce do obowiązujących przepisów ochrony środowiska. Wartość kontraktu to 33,9 mln zł netto. Przedmiotem umowy jest kompleksowa realizacja zabudowy trzech kotłów wodnych olejowo-gazowych wraz z wymaganą infrastrukturą w zakresie gospodarki olejem opałowym, doprowadzeniem gazu do kotłów i wyprowadzeniem ciepła z nowego źródła. Rozpoczęcie realizacji inwestycji nastąpi w I kwartale 2022 r., a zakończenie w IV kwartale 2022 r.	
Unibep	Grupa Unibep ma przedwstępne umowy kupna działek w Gdyni za ok. 66 mln zł netto Spółka należąca do grupy Unibep podpisała pakiet umów przedwstępnych dotyczących nabycia sąsiadujących nieruchomości położonych w Gdyni w dzielnicy Chylonia. Łączna cena wynosi ok. 66 mln zł netto. Działki mają łącznie ok. 3,8 ha. Jak podano, umowy przyręczone mają zostać zawarte nie później niż do końca grudnia 2023 r. Kupujący ma wypłacić łączną kwotę ok. 13,0 mln zł tytułem zadatku. Ponadto po uzyskaniu decyzji administracyjnych dla określonych nieruchomości, wypłaci zaliczki o łącznej wartości ok. 6,5 mln zł.	

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.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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	Wyplata dywidendy 0,50 zł na akcję.
	TIM	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,20 zł na akcję.
	VOTUM	Wyplata dywidendy 0,35 zł na akcję.
czwartek 16 grudnia 2021		
	GRODNO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2021/2022.
	KREC	Wyplata 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	Wyplata 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	Wyplata 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.

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

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 13 grudnia 2021							
Wtorek, 14 grudnia 2021							
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	październik	4,20%	4,20%	4,30%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	listopad	0,80%	0,50%	0,60%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	listopad	9,60%	9,20%	8,80%
Środa, 15 grudnia 2021							
	3:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	listopad	3,80%	3,70%	3,50%
	3:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	listopad	3,90%	4,60%	4,90%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	listopad	5,10%	4,70%	4,20%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	listopad	9,10%	8,30%	8,60%
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	listopad		7,70%	6,80%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	listopad		0,80%	1,70%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-2,6 mln brk	-0,24 mln brk
	20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	grudzień		0-0,25 %	0-0,25 %
	20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	grudzień			
Czwartek, 16 grudnia 2021							
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	grudzień		55,5	55,9
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	grudzień		56	57,4
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	grudzień		56,8	57,4
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	grudzień		51	52,7
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	grudzień		57,7	58,4
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	grudzień		54,2	55,9
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	październik		5,7 mld	6,1 mld
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	grudzień		0,10%	0,10%
	13:45	Strefa Euro	Stopa depozytowa	grudzień		-0,50%	-0,50%
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	listopad		4,70%	4,50%
	14:30	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	grudzień			
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	grudzień		30	39
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		195 tys.	184 tys.
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	listopad		0,70%	1,60%
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	grudzień		58,5	58,3
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	grudzień		58,4	58
Piątek, 17 grudnia 2021							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	listopad		19,90%	18,40%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	listopad		1,00%	0,80%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	listopad			-1,30%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	listopad		8,90%	8,40%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	listopad		0,50%	0,50%

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 MAKLERSKIEBiuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	grudzień	95,4	96,5
11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	listopad	4,90%	4,10%

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.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 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 od polityki pieniężnej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz polityki restrykcyjnej (polegającej 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 (twarda; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansyjną (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-Bydgoska	722 375 391	beata.skora-bydgoska@bnpparibas.pl

Internetowe serwisy transakcyjne

SIDOMA WEB

- wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

SIDOMA PROFESSIONAL

- wersja dla klientów doświadczonych

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

DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM 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.