

KOMENTARZ PORANNY

2021-12-14 08:23



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

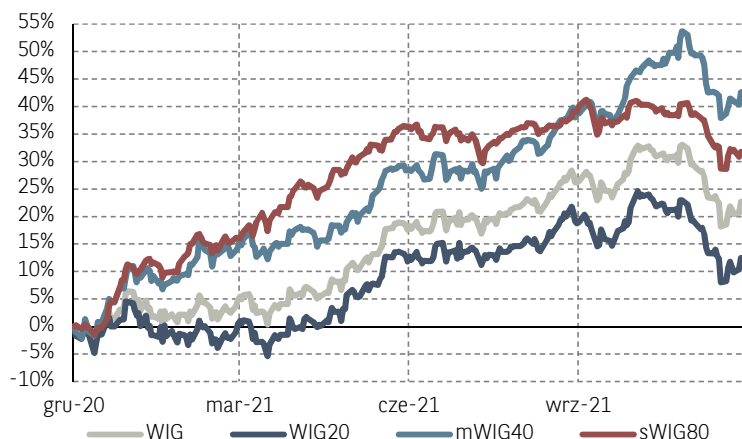
pozytywne zakończenie amerykańskiej sesji w ubiegły piątek miało swoje przełożenie na dobry początek notowań na rynkach europejskich w poniedziałek. Niestety stronie popytowej wystarczyło sił na pierwsze dwie godziny handlu, po czym do głosu doszli sprzedający. Finalnie główne indeksy na zachodzie zakończyły dzień lekko pod kreską. W kraju WIG20 okazał się być relatywnie silniejszy (zamknięcie powyżej „zera”), jednakże pozostałe indeksy z mWIG40 na czele (-0,9%) odnotowały spadki. W gronie blue chipów dobrze radziły sobie spółki informatyczno-handlowe (CD Projekt, LPP, Dino, ACP) oraz KGHM, natomiast ponad 2% spadki zanotowali przedstawiciele branż cyklicznych (JSW, Tauron, PGE, Lotos, Santander).

Za przyczynę spadku możemy uznać zarówno kontynuację obaw odnośnie rozprzestrzeniania się wariantu omikron koronawirusa, jak i nadchodzące posiedzenie Fed. W pierwszym przypadku zwracamy uwagę na mocne spadki spółek z branży turystycznej i usługowej po podaniu danych, że nowy wariant odpowiada już za ok. 40% zarażeń w Londynie. Jeżeli chodzi o aspekt polityki monetarnej to inwestorzy mogą zredukować pozycje w akcjach przed śródomowym spotkaniem Fed – rynek oczekuje przyspieszenia tempa redukcji skupu aktywów. Mniej ekspansywna polityka pieniężna negatywnie przekłada się na notowania w szczególności akcji spółek wzrostowych (ang. growth), co widać było przez pryzmat wczorajszej sesji w Stanach Zjednoczonych – indeks S&P500 stracił 0,9%, Nasdaq 1-,4% natomiast Dow Jones Composite tylko -0,7%. Zwracamy uwagę na dobry początek notowań Appli, którego kapitalizacja przez chwilę osiągnęła kolejny kamień milowy w wysokości 3 bln. USD, jednakże nie zdołała zamknąć sesji na tym poziomie. Jednakże to głównie akcje największych spółek technologicznych (Apple, Microsoft, Alphabet, Nvidia oraz Tesla) odpowiadają za ok 1/3 wzrostu indeksu S&P500 od początku roku i prawie 1/2 wzrostu od kwietnia br., podczas gdy ponad połowa spółek w indeksie Nasdaq znajduje się poniżej 200-sesyjnej średniej kroczącej, co oznacza korektę ich notowań.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W pierwszej części tygodnia inwestorzy cały czas będą oczekiwać śródomowego posiedzenia Rezerwy Federalnej. Rynek nie oczekuje zmian w wysokości stóp procentowych, które w przypadku fed funds rate znajdują się w przedziale 0-0.25%. Zmianie może ulec natomiast tempo skupu aktywów. W swoich ostatnich wypowiedziach prezes Fed, Jerome Powell opowiadał się za szybszym ograniczaniem programu luzowania ilościowego. Wcześniej, na listopadowym posiedzeniu Rezerwa Federalna ogłosiła, że zacznie zmniejszać program skupu aktywów co miesiąc o 15 mld dolarów miesięcznie.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	68,230.10	-0.20%	-5.99%	19.65%
WIG20	2,214.38	0.03%	-6.10%	11.61%
mWIG40	5,275.83	-0.93%	-7.22%	32.68%
sWIG80	20,294.70	-0.06%	-4.97%	26.08%
WIG20 TR	4,145.64	0.03%	-6.10%	14.09%
MSCI POLAND	1,474.33	0.15%	-5.62%	12.44%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4,668.97	-0.91%	-0.30%	24.30%
Nasdaq C.	16,082.55	-1.53%	-0.72%	24.78%
DAX	15,621.72	-0.01%	-2.93%	13.87%
CAC40	6,942.91	-0.70%	-2.09%	25.07%
FTSE250	22,647.22	-1.22%	-3.86%	10.54%
BUX	50,581.29	-0.97%	-3.30%	20.30%
IBEX	8,322.70	-0.45%	-8.35%	3.08%
NIKKEI	28,432.64	-0.73%	-3.98%	3.60%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3.160	-4.0 pb	23.9 pb	192.4 pb
USA	1.424	0.9 pb	-13.7 pb	51.1 pb
Niemcy	-0.382	0.0 pb	-12.3 pb	18.7 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.6361	0.04%	0.09%	-1.63%
USD/PLN	4.1115	-0.03%	-0.71%	-9.20%
CHF/PLN	4.4538	0.04%	-0.92%	-5.25%
GBP/PLN	5.4324	-0.05%	0.80%	-6.08%
EUR/USD	1.1276	-0.07%	-0.81%	-7.69%
USD/JPY	113.6300	-0.08%	0.43%	-9.13%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	74.56	0.23%	-9.26%	43.94%
WTI (\$/bbl)	71.40	0.15%	-11.62%	47.16%
Złoto (\$/ozt)	1,787.88	0.07%	-4.02%	-5.82%
Miedź (c/lb)	426.35	-0.39%	-4.18%	21.16%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 13.12.2021

WZROSTY		SPADKI	
VISTAL GDY	30.59%	GRUPA AZOT	-8.15%
ZREMB	20.96%	ACTION	-6.40%
RANKPROGR	12.66%	PGF POLSKA	-6.12%
WARIMPEX F	9.43%	WITTCHEN S	-6.01%
NEXITY GLO	8.50%	LOKUM DEWE	-5.45%

OBROTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	977.76	1359.07	1224.22

WIG20 i mWIG40		+/-
Allegro	Rozwój automatów paczkowych Allegro poinformowało, że do Warszawy dołączyły Poznań, Bydgoszcz, Gdynia, Gdańsk, Wrocław, Katowice, Kraków i Łódź, a dzięki współpracy z koncernem Shell oraz siecią sklepów Stokrotka automaty pojawią się niebawem także w mniejszych miejscowościach.	
Celon Pharma	Dofinansowanie projektu Celon Pharma podpisał z Agencją Badań Medycznych umowę na realizację i dofinansowanie projektu komercyjnego badania klinicznego dotyczącego rozwoju innowacyjnych rozwiązań terapeutycznych z wykorzystaniem technologii RNA. Agencja przyznała spółce dofinansowanie w kwocie nie przekraczającej 83,5 mln zł. Całkowity koszt realizacji projektu wynosi 141,6 mln zł. Okres realizacji projektu określono od 1 września 2021 r. do 31 sierpnia 2027 r.	
Orange Polska	Wywiad z prezesem <ul style="list-style-type: none"> Orange Polska podtrzymuje prognozy wyników finansowych na 2021 rok, a w IV kwartale oczekiwana jest kontynuacja trendu dobrej sprzedaży urządzeń, pomimo problemu z dostępnością telefonów (co jednak jest problemem całego rynku). Dla telekomów w przyszłym roku wyzwaniem będzie wzrost kosztów energii, pracowniczych oraz inflacja. Orange Polska ma nadzieję, że aukcja 5G rozpocznie się w pierwszym kwartale 2022 roku. Orange Polska jest zainteresowany przejęciami w branży teleinformatycznej podmiotów z zakresu cyberbezpieczeństwa i big data. 	
SWIG80 i inne		+/-
Ambra	Wywiad z wiceprezesem <ul style="list-style-type: none"> Ambra, szacuje, że w przyszłym roku koszty produkcji zwiększą się o kilkanaście procent za co odpowiadają wyższe wynagrodzenia, osłabienie PLN vs EUR, koszty transportu i opakowań oraz wzrost cen surowca W związku z tym spółka szykuje podwyżki w swoich cennikach o ok. 10%, choć przewiduje, że uszczuplenia marż w ujęciu procentowym nie da się uniknąć. Spółka dostrzega kontynuację dobrych dynamik sprzedaży z 3Q'21 w 4Q'21. Na rynku wina nie widać wzmożonej aktywności zakupowej klientów w związku ze zbliżającymi się podwyżkami akcyzy. W 2022 r. akcyza na wino, piwo i alkohol etylowy ma zostać podwyższona o 10 proc. i rosnąć corocznie o 5 proc. do 2027. Oczekiwana jest stopniowa zwyżka udziału obrotów zagranicznych, choć w bieżącym roku obrotowym może to być jeszcze poniżej 30%. Ambra zamierza skoncentrować się na rozwoju w krajach, w których jest już obecna, zarówno organicznie, jak i poprzez przejęcia. W Polsce spółka chce wzmacniać przede wszystkim segment win i alkoholi premium, zarówno jeśli chodzi o marki, jak i firmy handlowe. W Czechach i na Słowacji wiele kategorii jest praktycznie niezagospodarowanych, np. alkohole mocne, czy wina stołowe premium. W Rumunii chce skoncentrować się na wzoście udziału w kategorii brandy oraz win stołowych 	
Boryszew	Egzekucja podatku Urząd Skarbowy w Katowicach przekazał ZM Silesia, spółce z grupy Boryszewa, tytuły wykonawcze dotyczące egzekucji zaległości w podatku VAT za lata 2013-2014 w kwocie 97,3 mln zł plus odsetki.	-
Columbus Energy	Odstąpienie od głosowania nad emisją akcji NWZ Columbus Energy, na wniosek zarządu spółki, odstąpiło od głosowania nad uchwałą dot. podwyższenia kapitału zakładowego spółki w drodze emisji akcji serii F z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru.	

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

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



Movie Games	<p>Nowa gra VR Movie Games VR rozpoczęło prace nad grą o roboczym tytule "Fix My Spacecar" na platformę VR. Wydanie gry planowane jest do końca 2022 roku. Jak podano, gra zostanie opracowana na podstawie własnego IP spółki.</p>	
PCF Group, Incuvo	<p>Umowa zakupu 50% akcji Incuvo oraz podpisanie umowy na produkcję gry VR PCF Group zawarło z estońską spółką OÜ Blite Fund umowę nabycia 50,01 proc. akcji notowanej na NewConnect spółki Incuvo - podało PCF Group w komunikacie. Cena wyniosła blisko 20 mln zł, ale sprzedającemu przysługuje dodatkowa płatność w wysokości do ok. 11,6 mln zł. PCF poinformowało także o podpisaniu z Incuvo umowę na produkcję gry na urządzenia wirtualnej rzeczywistości (VR). Produkcja będzie w całości finansowana przez PCF, czyli wydawcę gry. Premiera ma odbyć się do końca 2023 r.</p>	+
Pepco	<p>Wstępne wyniki 2020/21 Pepco Group miało w roku obrotowym 2020/21 zakończonym 30 września 2021 r. 647 mln euro bazowej EBITDA, co oznacza wzrost o 46,2 proc. rdr. Spółka podała, że przychody wyniosły 4.122 mln euro i wzrosły o 17,2 proc. rdr, a przy założeniu stałego kursu walutowego wzrosły o 19,3 proc. rdr. Wzrost przychodów LFL wyniósł 6,5 proc., w tym w sieci Pepco wzrost wyniósł 9,8 proc. w warunkach porównywalnych, a w grupie Poundland 3,1 proc.</p>	

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
wtorek 14 grudnia 2021		
	FAMUR	NWZA ws. umorzenia akcji własnych, obniżenia kapitału zakładowego oraz zmiany statutu.
	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	Wyплата dywidendy 0,50 zł na akcję.
	TIM	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,20 zł na akcję.
	VOTUM	Wyплата dywidendy 0,35 zł na akcję.
czwartek 16 grudnia 2021		
	GRODNO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2021/2022.
	KREC	Wyплата 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 Pawłaka.
	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	Wyплата 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	Wyплата 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.

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

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

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%	4,30%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	listopad		0,50%	0,60%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	listopad			8,60%
Środa, 15 grudnia 2021							
	3:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	listopad		3,80%	3,50%
	3:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	listopad		4,90%	4,90%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	listopad		4,70%	4,20%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	listopad			8,00%
	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%
	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		55,3	55,9
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	grudzień		55,5	57,4
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	grudzień		57	57,4
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	grudzień		51,2	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		54,3	55,9
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	październik			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		35,5	39
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		185 tys.	184 tys.
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	listopad		0,70%	1,60%
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	grudzień			58,3
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	grudzień			58
Piątek, 17 grudnia 2021							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	listopad		19,80%	18,40%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	listopad			0,80%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	listopad		8,90%	8,40%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	listopad		0,50%	0,50%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	grudzień		95,5	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

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



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
- Duration 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 zatrudniają 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 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 obligacje 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, 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.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.