



KOMENTARZ PORANNY

2020-12-01 08:22



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

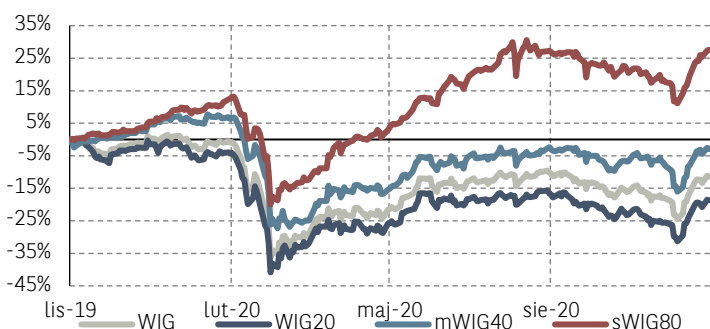
Początek tygodnia przyniósł osłabienie nastrojów inwestorów, a główne indeksy zakończyły dzień spadkami w okolicy 1,0%. Trudno doszukiwać się innych bezpośrednich przyczyn wczorajszego zachowania rynków akcji, poza realizacją listopadowych zysków, tym bardziej jeżeli weźmiemy pod uwagę doniesienia o pozytywnej aktualizacji poziomu skuteczności szczepionki opracowanej przez Moderna (wzrost z 94% do 100%, również w cięższych przypadkach). Mimo powyższego inwestorzy listopad mogą zaliczyć do nadzwyczaj udanych – wiele indeksów zanotowało najwyższe miesięczne stopy zwrotu od lat. Przykładowo listopad w wykonaniu Dow Jones Industrial (+12%) okazał się najlepszym miesiącem od 1987 roku, a indeks Russell 2000 (+18%), grupujący mniejsze spółki z amerykańskiej giełdy, zanotował nowy miesięczny rekord. Podobna sytuacja miała miejsce w przypadku MSCI ACWI, czyli indeksu globalnego rynku akcji, który po raz pierwszy w historii zanotował ponad 12% stopę zwrotu w okresie jednego miesiąca. Wysokie stopy zwrotu były możliwe przede wszystkim dzięki doniesieniom o skuteczności opracowanych szczepionek oraz dematerializacji czynników ryzyka związanych z amerykańskimi wyborami prezydenckimi. Niemniej powyższe przetożyło się również na skrajny optymizm wśród inwestorów, co w krótkim terminie może wieszczyć korektę na rynkach akcji lub trend boczny, który schłodziłby nastroje.

Poniedziałkowa korekta osiągnięta również akcje rynków emergings markets, przy czym spadki okazały się nieco głębsze. W powyższe wpisywały się notowania krajowego WIG20, który stracił ponad 1,2% przy bardzo wysokich obrotach przekraczających 2,1 mld PLN. Do powyższego istotnie dotożyły się przetasowania w indeksach MSCI EM Standard, oraz MSCI EM Small Cup – na koniec wczorajszej sesji Lotos oraz mBank trafiły do drugiego z wymienionych, a ich miejsce zajęło Allegro. Natomiast z drugiej strony, za wysokimi obrotami w grupie blue chips stały notowania PKN Orlen, CD Projekt oraz Allegro – łącznie wspomniane 3 spółki odpowiadały za potowę podanego obrotu. Jednocześnie powyższe trio uchroniło WIG20 przed jeszcze głębszymi spadkami, bowiem notowania pozostałych spółek w tym PKO BP, PZU, czy KGHM doświadczyły spadków na poziomie 4-6%. Spadki w okolicy 1,0% osiągnęły również średnie oraz mniejsze podmioty, których indeksy oddaliły się tym samym od lokalnych szczytów.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiejsze kalendarium makroekonomiczne zostanie zdominowane przez finalne odczyty listopadowych wskaźników PMI przemysłu. Obecnie przemysł radzi sobie zdecydowanie lepiej względem usług i trudno oczekiwać odwrócenia tej tendencji w najbliższych 1-3 miesiącach. Dzisiejsza sesja na rynkach akcji powinna rozstrzygnąć wątpliwości, co do przyczyn wczorajszej przeceny. Ewentualna przewaga popytu w dzisiejszym handlu potwierdzi teorię realizacji listopadowych zysków.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	52 639,45	-1,24%	19,40%	-8,98%
WIG20	1 830,04	-1,22%	20,70%	-14,89%
mWIG40	3 728,72	-1,08%	16,60%	-4,59%
sWIG80	14 856,29	-0,96%	15,20%	23,30%
WIG20 USD	488,25	-1,11%	27,70%	-13,82%
WIG20 TR	3 351,82	-1,22%	20,70%	-14,37%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 621,63	-0,46%	10,80%	12,10%
Nasdaq C.	12 198,74	-0,06%	11,80%	36,00%
DAX	13 291,16	-0,33%	15,00%	0,32%
CAC40	5 518,55	-1,42%	20,10%	-7,69%
FTSE250	19 336,32	-0,65%	12,30%	-11,64%
BUX	38 782,16	-1,34%	20,10%	-15,84%
IBEX	8 076,90	-1,39%	25,20%	-15,42%
NIKKEI	26 787,54	1,34%	15,00%	13,20%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,227	-0,8 pb	5,1 pb	-88,0 pb
USA	0,842	0,0 pb	-3,2 pb	-107,7 pb
Niemcy	-0,572	1,8 pb	6,8 pb	-99,8 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,4789	-0,15%	-2,76%	5,29%
USD/PLN	3,7541	0,10%	-5,08%	-1,05%
CHF/PLN	4,1340	-0,28%	-4,15%	5,44%
GBP/PLN	5,0039	0,34%	-2,30%	-0,53%
EUR/USD	1,1931	-0,25%	2,44%	6,40%
USD/JPY	104,35	0,28%	-0,31%	-3,92%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	47,88	-0,77%	26,20%	-27,45%
WTI (\$/bbl)	45,34	-0,42%	26,70%	-25,75%
Złoto (\$/ozt)	1 780,90	-0,06%	-5,27%	16,90%
Miedź (c/lb)	343,80	1,13%	12,80%	22,90%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 30.11.2020

WZROSTY		SPADKI	
WORKSERV	35,61%	BIOMEDLUB	-18,05%
TARCZYNSKI	20,13%	NANOGROUP	-10,57%
BAHOLDING	12,36%	SANWIL	-10,26%
BENEFIT	8,70%	KSGAGRO	-8,21%
MOSTALZAB	7,95%	AMREST	-8,05%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	2470,60	49,86%	50,01%

NAJWIĘKSZE OBROTY 30.11.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKNORLEN	421,74	28 621	3,40%
CDPROJEKT	399,08	21 359	7,39%
ALLEGRO	250,36	10 401	2,76%
PKOBP	207,07	11 710	-5,65%
PZU	169,87	9 584	-6,16%



WIG20 i mWIG40

+/-

Amica	<p>Komentarz Zarządu Amica planuje w pierwszej połowie 2021 roku rozpocząć prace nad nową, długoterminową strategią grupy. "W pierwszej połowie 2021 roku będziemy rozpoczynali intensywne prace nad nową strategią, a nie aktualizowanie strategii HIT2023. Liczę, że więcej informacji będziemy mogli podać przy omawianiu wyników rocznych". Amica chce utrzymać w IV kwartale tendencje wyników grupy osiągnięte po III kwartałach 2020 roku. Sprzedaż w październiku i listopadzie jest zadowalająca.</p>	
Biomed Lublin	<p>Rezygnacja prezesa Marcin Piróg zrezygnował w poniedziałek ze stanowiska prezesa Biomedu Lublin. Jako przyczynę złożenia rezygnacji podał istotne rozbieżności pomiędzy nim a przewodniczącym rady nadzorczej i innymi przedstawicielami rady, w kluczowych kwestiach dotyczących funkcjonowania organizacji, wdrażania i realizacji strategii spółki oraz jej przyszłego rozwoju.</p>	-
CCC	<p>Komentarz Zarządu Miniona sobota, jako pierwszy dzień handlu w galeriach handlowych w Polsce po trwającym trzy tygodnie lockdownie, była najlepszym przychodowo dniem w historii grupy CCC. W miniony weekend sprzyjała spółce połączona siła dwóch czynników: skumulowanego popytu z czasu lockdownu oraz weekendu ze specjalną ofertą przygotowaną na Black Friday.</p>	
Celon Pharma	<p>Wyniki 3Q20 Celon Pharma odnotowała po trzech kwartałach 2020 roku 24,7 mln zł zysku netto wobec 10,3 mln zł rok wcześniej. Zysk operacyjny wzrósł w tym czasie do 23,7 mln z 8 mln zł, EBITDA zwiększyła się do 44,8 mln zł z 23,4 mln zł, a sprzedaż do 100,4 mln zł z 75,3 mln zł. W samym trzecim kwartale przychody spółki wyniosły 30,5 mln zł (24 mln zł przed rokiem), EBITDA wyniosła 9,7 mln zł (6,9 mln zł rok wcześniej), EBIT 1,9 mln zł (1,6 mln zł rok wcześniej), a zysk netto 4 mln zł (2,1 mln zł rok wcześniej).</p>	
PKN Orlen	<p>Komentarz Zarządu do strategii</p> <ul style="list-style-type: none"> • Strategia PKN Orlen i założenie wypłaty co najmniej 3,50 zł dywidendy na akcję może się zmienić, jeśli doszłoby do przejęcia PGNiG. Nominalny poziom wypłacanej dywidendy nie powinien być niższy w porównaniu do założonego w strategii. • PKN Orlen będzie na bazie przejętego majątku Ruchu tworzył nowe formaty sklepów, docelowo może ich być około 1500. W ciągu półtora roku spółka chce wejść w bezobsługowe punkty odbioru paczek. • "Zakładamy, że w 2021 i 2022 roku będziemy mieli ponad 2000 bezobsługowych punktów odbioru paczek. Będą one instalowane we współpracy z partnerem przy nowych sklepach Ruchu i przy naszych stacjach paliw". • PKN Orlen chce dokonać wstępnej oceny partnerów przy transakcji przejęcia Grupy Lotos i sprzedaży części jej aktywów do końca pierwszego kwartału 2021 roku. • PKN Orlen najpóźniej w pierwszym kwartale 2021 roku prześle Komisji Europejskiej wstępny wniosek w sprawie przejęcia PGNiG. • PKN Orlen planuje w nowej strategii do 2030 r., że nakłady inwestycyjne wyniosą w tym okresie ok. 140 mld zł, z czego ok. 85 mld zł ma zostać przeznaczony na nowe obszary związane m.in. z energetyką odnawialną i zaawansowaną petrochemią. Z kolei na zwiększenie efektywności obecnych aktywów grupa przeznaczy 55 mld zł. • PKN Orlen zakłada w nowej strategii do 2030 r. ponad 2,5 GW mocy w odnawialnych źródłach energii. • Nowa strategia przewiduje też wzrost udziału specjalistycznych produktów petrochemicznych w portfelu grupy do ok. 25 proc. i wzrost liczby stacji 	



	<p>benzynowych należących do grupy do ponad 3.500 oraz liczby stacji szybkiego ładowania samochodów elektrycznych do ponad 1000.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Orlen planuje redukcję emisji CO2 o 20 proc. w segmencie rafineryjnym i petrochemicznym na obecnych aktywach oraz CO2/MWh o 33 proc. w segmencie energetyki, a w 2050 roku chce osiągnąć neutralność emisyjną. • PKN Orlen zakłada wzrost EBITDA grupy do 2030 r. o 2,5x, do poziomu ok. 26 mld zł. Planowany, skumulowany wynik operacyjny EBITDA LIFO w latach 2020-2030 wyniesie ok. 195 mld zł. 	
Tauron	<p>Przedłużenie negocjacji</p> <p>Tauron przedłużył kolejny raz okres wyłączności negocjacyjnej przyznanej PGNiG w procesie sprzedaży udziałów w spółce Tauron Ciepło, do 31 stycznia 2021 roku</p>	
SWIG80 i inne		+/-
Ferro	<p>Komentarz Zarządu</p> <p>Ferro chce skoncentrować się na finalizacji przejęcia spółek Termet i Tester, a do tematu aktualizacji strategii może wrócić w połowie 2021 r., po zakończeniu transakcji. Wyniki Ferro w końcówce 2020 r. są zgodne z oczekiwaniami zarządu. „Czwarty kwartał toczy się w sposób zmienny w zależności od rynku, jesteśmy zadowoleni z tego, w którą stronę zmierzamy na koniec roku. Istnieją różnice pomiędzy rynkami, to jest powiązane z decyzjami m.in. o lockdownie, czy zamykaniu sklepów (...), ale nie przełożyło się to na negatywny trend, który moglibyśmy sygnalizować”</p>	+
Grodno	<p>Nowa umowa</p> <p>Grodno i Energa Obrót zawarły umowę partnerską, która dotyczy współpracy przy realizacji mikroinstalacji fotowoltaicznych o mocy do 10 kWp.</p>	+
Krynicki Recykling	<p>Potencjalna dywidenda</p> <p>Krynicki Recykling planuje utworzyć kapitał rezerwowy w kwocie 2,6 mln zł z przeznaczeniem na wypłatę zaliczki na poczet dywidendy za pierwsze półrocze 2020 roku. W tym roku Krynicki Recykling wypłacił dywidendę w wysokości 0,2 zł na akcję - łącznie na ten cel przeznaczono 3,47 mln zł. Wcześniej spółka wypłaciła dywidendę w 2016 roku. Wtedy przeznaczono na nią 5,11 mln zł, czyli 0,3 zł na akcję.</p>	+
Unibep	<p>Wyniki 3Q20</p> <ul style="list-style-type: none"> • Unibep odnotował po trzech kwartałach 2020 roku 1,18 mld zł przychodów (-2 proc. rdr) oraz 29,8 mln zł zysku netto jednostki dominującej wobec 19,5 mln zł przed rokiem. • "Rosnąca fala zachorowań na COVID-19 zarówno w Polsce, jak też za granicą ma na razie niewielki wpływ na wyniki oraz bieżącą działalność firm tworzących Grupę Unibep – nie została wstrzymana żadna budowa, ani działalność produkcyjna czy usługowa". • Wszystkie projekty grupy - zarówno krajowe, jak i zagraniczne - są prowadzone zgodnie z harmonogramami. • Portfel zamówień Unibepu w części budowlano-infrastrukturalnej ma wartość ok. 2 mld zł, z czego ok. 400 mln zł przypada na IV kwartał 2020 roku. 	+
Sfinks Polska	<p>Umowa z Eurocash</p> <p>Sfinks Polska zawarł z Eurocash umowę dotyczącą współpracy w zakresie dystrybucji gotowych produktów spożywczych. Produkty będą wytwarzane w zakładach produkcyjnych podwykonawców Sfinksa według norm i receptur spółki. Umowa została zawarta na trzy lata, począwszy od złożenia przez Eurocash pierwszego zamówienia, z zastrzeżeniem, że okres pierwszych trzech miesięcy jej obowiązywania jest okresem pilotażowym współpracy i w tym czasie każda ze stron może umowę rozwiązać bez podania przyczyny.</p>	



Votum	Komentarz Zarządu. Grupa Votum spodziewa się wyraźnego wzrostu przychodów oraz poprawy wyników w 2021 roku. W 2020 roku grupa chce wytoczyć łącznie około 6 tys. spraw frankowych, a cel 8 tys. pozwów możliwy będzie do uzyskania w 2021 roku. "Wydaje się, że najtrudniejsze chwile związane z dostosowaniem się do działania w nowych realiów mamy za sobą i tym samym spodziewamy się poprawy w IV kwartale i zdecydowanie lepszego 2021 roku".	
XTPL	Dofinansowanie NCBiR Projekt XTPL został zarekomendowany przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju do dofinansowania. Rekomendowana wysokość dofinansowania wynosi 11,7 mln zł. Projekt dotyczy opracowania technologii "precyzyjnej depozycji siatek przewodzących do zastosowań w wyświetlaczach OLED nowej generacji". Wartość całkowita projektu to 16 mln zł.	+



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
wtorek 1 grudnia 2020		
	NOVITA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 10,80 zł na akcję.
	ZEPAK	NWZA ws. ustalenia liczby członków RN oraz zmiany w składzie RN.
środa 2 grudnia 2020		
	CDRL	NWZA ws. wypłaty zysku za 2019 rok z kapitału zapasowego spółki oraz zmiany uchwały nr 3 NWZ z 12 listopada 2018 r.
	HANDLOWY	NWZA ws. zmian w składzie RN.
	VIVID	NWZA ws. połączenia spółki Vivid Games Spółka Akcyjna S.K.A. ze spółką Vivid Games S.A. oraz połączenia spółki BOTE Sp. z o.o. ze spółką Vivid Games S.A.
czwartek 3 grudnia 2020		
	IDEABANK	Dzień ustalenia prawa poboru akcji serii P.
	KREZUS	Wycofanie akcji spółki z obrotu na GPW w związku z upływem 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia sądu o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości.
	PCF Group	Zakończenie zapisów na akcje w transzy inwestorów indywidualnych.
	TXM	NWZA ws. zmiany statutu oraz wyrażenia zgody na nabycie akcji własnych w celu ich umorzenia.
piątek 4 grudnia 2020		
	ASBIS	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,10 USD na akcję.
	HUBSTYLE	NWZA ws. połączenia Hubstyle S.A. z siedzibą w Warszawie z 3R Studio Mobile sp. z o. o. z siedzibą w Poznaniu, podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu, dalszego istnienia spółki oraz powołania członka RN.
	IFSA	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku netto za rok obrotowy 2019/2020 na pokrycie strat z lat ubiegłych.
	PCF Group	Zakończenie budowania księgi popytu wśród inwestorów instytucjonalnych.
poniedziałek 7 grudnia 2020		
	ASBIS	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy za 2020 rok w wysokości 0,10 USD na akcję.
	ATLANTIS	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2019/2020.
	PCF Group	Rozpoczęcie zapisów na akcje w transzy inwestorów instytucjonalnych.
wtorek 8 grudnia 2020		
	IFIRMA	Pierwszy dzień notowań bez prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za III kwartał 2020 w wysokości 0,04 zł na akcję.
środa 9 grudnia 2020		
	IFIRMA	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za III kwartał 2020 w wysokości 0,04 zł na akcję.
	PCF Group	Zakończenie zapisów na akcje w transzy inwestorów instytucjonalnych.
	POLIMEXMS	NWZA ws. zmiany w składzie RN.
	ZEPAK	NWZA ws. wyrażenia zgody na połączenie ZE PAK S.A. ze spółką Elektrownia Pątnów II Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w trybie art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu Spółek Handlowych.
czwartek 10 grudnia 2020		
	KERNEL	ZWZA
	MERCOR	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,25 zł na akcję.
	PEMANAGER	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 15 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez MCI Management Sp. z o.o., MCI Capital Alternatywną Spółkę Inwestycyjną S.A. oraz pana Tomasza Czechowicza.

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

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



PEP	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 47 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez BIF IV i Mansa Investments.
-----	---

piątek 11 grudnia 2020

LPP	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 8406 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Semper Simul Foundation.
GETBACK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
MERCOR	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,25 zł na akcję.
TRANSPOL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,09 zł na akcję.
ZYWIEC	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 16 zł na akcję.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 30 listopada 2020							
	0:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	październik	6,40%	6,40%	-8,70%
	2:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	listopad	52,1	51,5	51,4
	2:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	listopad	56,4	56	56,2
Wtorek, 1 grudnia 2020							
	0:30	Japonia	Stopa bezrobocia	październik	3,10%	3,10%	3,00%
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	listopad		50,2	50,8
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	listopad		52	53,8
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	listopad			6,20%
	10:00	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	listopad		3,00%	3,10%
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	listopad		57,5	59,3
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień		0,7 mln brk	3,8 mln brk
Środa, 2 grudnia 2020							
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	październik		1,00%	-2,20%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	październik		-2,30%	-2,40%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	październik		8,40%	8,30%
		Polska	Stopa depozytowa	grudzień		0,00%	0,00%
		Polska	Stopa lombardowa	grudzień		0,50%	0,50%
		Polska	Stopa referencyjna	grudzień		0,10%	0,10%
		Polska	Stopa redyskontowa	grudzień		0,11%	0,11%
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	grudzień			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		0,7 mln brk	-0,75 mln brk
Czwartek, 3 grudnia 2020							
	2:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	listopad			56,8
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	listopad		40,4	46,7
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	październik		0,50%	-2,00%
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	listopad		56	56,6
Piątek, 4 grudnia 2020							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	październik		1,40%	0,50%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	listopad		500 tys.	638 tys.
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	listopad		6,70%	6,90%
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	listopad		4,30%	4,50%

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 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.plwww.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 Inwestycyjnych	Telefon:	Adres e-mail:
Marek Jaczewski	22 329 43 53	marek.jaczewski@bnpparibas.pl
Paulina Sołdaj	22 566 97 32	paulina.soldaj@bnpparibas.pl
Ewa Dróżdż	22 368 92 50	ewa.drozdz@bnpparibas.pl
Damian Sienko	691 333 562	damian.sienko@bnpparibas.pl
Beata Skóra-Bydgoska	722 375 391	beata.skora-bydgoska@bnpparibas.pl

Internetowe serwisy transakcyjne

SIDOMA WEB

- nowy system -wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

SIDOMA PROFESSIONAL

- dotychczasowy system - 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 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 10/16, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 418 918 zł, w całości wpłacony.