



KOMENTARZ PORANNY

2020-11-30 08:33



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Piątkowa sesja na warszawskim pakiecie zdecydowanie nie zapisała się w historii. Zmiany głównych indeksów pozostawały kosmetyczne. WIG20 zyskał nieznacznie 0,17%, przy wzroście szerokiego WIG o 0,22%. Pozytywny wynik powyższe indeksy zawdzięczają zmianie sentymentu na akcjach CD Projekt i Allegro, które po słabym początku sesji ostatecznie zyskały kolejno 1,06% i 1,08%. Tym samym WIG20 dalej konsoliduje pod oporem na poziomie 1884 pkt., który wynika z lipcowego lokalnego ekstremum. Bieżąca konsolidacja przyjęła formę wąskiego horyzontalnego ruchu, co na moment obecny wskazuje na siłę kupujących i pozwala przypisać wyższe prawdopodobieństwo przebicia wskazanego poziomu, co potwierdziłoby występowanie lokalnego trendu wzrostowego. Analogicznie sytuacja prezentuje się na sWIG80. W segmencie średnich spółek, mWIG40 już zakończył sesję powyżej poziomów z lipca, wskazując kierunek pozostałym indeksom.

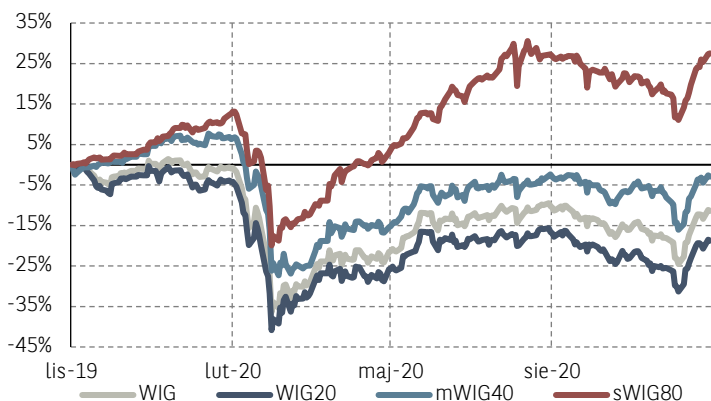
Pod względem sektorowym najlepiej radził sobie sub-indeks WIG-Odzież (+2,59%), WIG-Budownictwo (+1,98%) oraz WIG-Info (+1,33%). Z drugiej strony słabo radziły sobie WIG-Games (-1,42%), WIG-Chemia (-1,09%) i WIG-Paliwa (-1,02%). Wśród samych spółek uwagę zwracały spadki notowań Playway (-9,54%), po tym jak spółka opublikowała wyniki za III kw. br., które okazały się być znacząco poniżej oczekiwań rynkowego konsensusu. Minorowy sentyment utrzymuje się także na notowaniach Ten Square Games (-3,3%). Inwestorzy w piątek negatywnie reagowali ponadto na opublikowany projekt uchwały ZWZ Skarbcza, w którym znalazła się uchwała dotycząca przekazania całego zysku jednostkowego na kapitał zapasowy spółki, pomimo oczekiwań wypłaty znaczącej dywidendy. W reakcji na powyższe Skarbiec w piątek stracił 7,38%.

Rynki bazowe znajdują się w podobnym ułożeniu co warszawski parkiet. Niemiecki DAX30 również mierzy się z lokalnymi ekstremami z sierpnia, natomiast amerykańskie parkiety walczą o osiągnięcie nowych historycznych maksimów. Powyższe oznacza, iż impuls do wybicia lipcowych szczytów na WIG20 prawdopodobnie przyjdzie właśnie z rynków bazowych.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Poranne notowania kontraktów na DAX30 i S&P 500 wskazują na nieznacznie chłodne otwarcie notowań (ok. -0,6%). Powyższe nastroje potwierdza także przebieg sesji na rynkach azjatyckich, gdzie większość indeksów notuje spadki. W związku z powyższym start sesji w Europie prawdopodobnie będzie stał pod znakiem nieznacznej presji sprzedających. W kolejnych godzinach dla rynku w Warszawie kluczowe będą nastroje na rynkach bazowych.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	53 302,48	0,22%	12,90%	-7,83%
WIG20	1 852,69	0,17%	14,00%	-13,83%
mWIG40	3 769,57	0,34%	9,72%	-3,55%
sWIG80	15 000,02	0,35%	11,00%	24,50%
WIG20 USD	493,73	0,33%	17,50%	-12,85%
WIG20 TR	3 393,30	0,17%	14,00%	-13,31%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 638,35	0,24%	7,30%	12,60%
Nasdaq C.	12 205,85	0,92%	6,78%	36,00%
DAX	13 335,68	0,37%	10,50%	0,65%
CAC40	5 598,18	0,56%	18,30%	-6,35%
FTSE250	19 462,71	0,34%	10,70%	-11,06%
BUX	39 308,90	0,73%	19,10%	-14,70%
IBEX	8 190,70	1,06%	23,10%	-14,23%
NIKKEI	26 433,62	-0,79%	15,00%	11,70%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,235	2,0 pb	6,7 pb	-87,2 pb
USA	0,842	-4,0 pb	7,1 pb	-107,7 pb
Niemcy	-0,590	-0,1 pb	3,7 pb	-101,6 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,4858	0,23%	-2,18%	5,45%
USD/PLN	3,7504	-0,19%	-3,66%	-1,14%
CHF/PLN	4,1456	0,04%	-3,16%	5,74%
GBP/PLN	4,9867	-0,64%	-1,67%	-0,87%
EUR/USD	1,1961	0,42%	1,53%	6,67%
USD/JPY	104,06	-0,20%	-0,43%	-4,19%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	48,25	0,96%	16,00%	-26,89%
WTI (\$/bbl)	45,53	1,18%	15,10%	-25,43%
Złoto (\$/ozt)	1 781,90	-1,47%	-6,80%	17,00%
Miedź (c/lb)	339,95	1,25%	9,89%	21,50%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 27.11.2020

WZROSTY		SPADKI	
PRAGMAFA	15,38%	SERINUS	-19,11%
RANKPROGR	14,71%	BAHOLDING	-11,51%
ZASTAL	13,48%	PLAYWAY	-9,54%
SELENAFM	12,14%	SKARBIEC	-7,38%
KINOPOL	9,33%	AIRWAY	-6,06%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1029,50	50,27%	46,45%

NAJWIĘKSZE OBROTY 27.11.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
ALLEGRO	139,30	15 952	1,08%
CDPROJEKT	136,65	12 280	1,06%
PKOBP	91,09	5 597	-0,21%
KGHM	88,27	4 800	-0,19%
LOTOS	71,79	9 152	-3,85%



WIG20 i mWIG40

+/-

Amica	<p>Grupa Amica ma 136,8 mln zł zysku operacyjnego po III kwartałach</p> <p>Grupa Amica po trzech kwartałach 2020 roku ma 136,8 mln zł zysku operacyjnego. Wynik jest zgodny z przedstawionymi wcześniej przez Amikę szacunkami. Grupa Amica zanotowała w trzech kwartałach 2020 roku zbliżone w ujęciu rok do roku przychody ze sprzedaży (ponad 2,13 mld zł), co przy wzroście marży EBITDA o 1,5 pkt. proc. oznacza wypracowanie 181,1 mln zł wyniku EBITDA (+21,6 proc. rdr). Po trzech kwartałach zysk netto grupy przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej wzrósł do 102,1 mln zł wobec 70,5 mln zł przed rokiem. W trzecim kwartale zysk netto zwiększył się do 62,7 mln zł z 32,6 mln zł rok wcześniej. W trzecim kwartale przychody ze sprzedaży wzrosły o 10 proc. (do 859,1 mln zł), zysk operacyjny o 65 proc. (do 78,3 mln zł), a zysk brutto o 80 proc. w ujęciu rok do roku (do 73,9 mln zł).</p>	
CCC	<p>CCC apeluje, by branża obuwnicza została objęta pomocą w nowej tarczy antykryzysowej</p> <p>Grupa CCC apeluje o uwzględnienie branży sprzedaży obuwia w nowej tarczy antykryzysowej 6.0. Szacuje, że z powodu listopadowego lockdownu spółka mogła utracić w Polsce 60 mln zł przychodów.</p>	
Enea	<p>Komentarz prezesa – Pawła Szczeszka</p> <ul style="list-style-type: none"> • Grupa Enea spodziewa się w 2021 roku stabilnej EBITDA w segmencie dystrybucji, poprawy wyniku w wydobyciu i obrocie. EBITDA w wytwarzaniu konwencjonalnym będzie pod dużą presją. • Nakłady inwestycyjne grupy Enea w przyszłym roku mogą być zbliżone lub nieco niższe rdr. • Enea ocenia, że optymalna byłaby podwyżka taryfy G na przyszły rok o kilkanaście proc. 	
GPW	<p>GPW przystępuje do prac nad stworzeniem platformy Polski Cyfrowy Operator Logistyczny</p> <p>Projekt PCOL ma na celu usprawnienie procesów w branży Transport-Spedycja-Logistyka (TSL) oraz zapewnienie bezpieczeństwa polskiego rynku transportowego m.in. poprzez utworzenie cyfrowego operatora systemu, którego uczestnikami będą między innymi spółki z udziałem Skarbu Państwa. Giełda podejmie się koordynacji działań i udziału w tworzeniu oraz rozwoju platformy do składania zleceń transportowych, dysponując środkami oraz technologią umożliwiającą bezpieczną realizację transakcji i rozliczeń. Projekt realizowany jest we współpracy z Ministerstwem Aktywów Państwowych w ramach projektu Synergia oraz ze spółkami Skarbu Państwa.</p>	
Lotos	<p>RN Lotosu ogłosiła konkurs na prezesa spółki</p> <p>Rada nadzorcza Lotosu ogłosiła postępowanie kwalifikacyjne na stanowisko prezesa spółki na okres X wspólnej kadencji. Termin przyjmowania zgłoszeń mija 3 grudnia 2020 roku o godz. 15.00.</p>	

SWIG80 i inne

+/-

Best	<p>Best chce w '21 wyjść na rynek z emisjami obligacji</p> <p>Best spodziewa się, że podaż portfeli kredytowych na rynku w IV kwartale będzie zbliżona do poziomu z III kwartału. Spółka planuje wyjść z emisjami obligacji w 2021 roku, by zwiększyć zakupy nowych portfeli.</p>	
Bogdanka	<p>Komentarz prezesa – Artura Wasila</p> <p>Sytuacja kopalni Bogdanka jest obecnie stabilna pod względem epidemicznym. Prezes podtrzymał plan produkcji węgla w tym roku na poziomie ok. 7,4 mln ton. Sytuacja kopalni Bogdanka jest obecnie stabilna pod względem epidemicznym - poinformował prezes Bogdanki Artur Wasil. Podtrzymał plan produkcji węgla w tym roku na poziomie ok. 7,4 mln ton.</p>	



Pekabex

Pekabex chce wkrótce sfinalizować akwizycję w Niemczech

Pekabex, dostarczający rozwiązania w zakresie projektowania, produkcji i montażu konstrukcji obiektów w oparciu o technologię prefabrykacji elementów żelbetowych, chce znaleźć się w pierwszej piątce w branży na rynku europejskim. Zarząd ocenia, że w najbliższym czasie sfinalizowane zostanie przejęcie w Niemczech i nie wyklucza kolejnych akwizycji za granicą.





TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
poniedziałek 30 listopada 2020		
	4FUNMEDIA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	ACTION	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	AILLERON	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	ARTERIA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	ASMGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	ATLANTAPL	Publikacja raportu za I kwartał roku obrotowego 2020/2021.
	AUGA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	BAHOLDING	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	BETACOM	Publikacja raportu za I półrocze roku obrotowego 2020/2021.
	CITYSERV	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	CLNPHARMA	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
	ENTER	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	FASTFIN	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	FEERUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	FERRUM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	FMG	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	Gaming Factory	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	HMINWEST	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	IDMSA	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
	IFCAPITAL	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2019/2020 oraz podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji premiowej akcji.
	INTERBUD	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	JWWINVEST	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	KBDOM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	KREZUS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok, rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku, rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku, jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok, rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku, skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku, skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	LARQ	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego, pozbawienia prawa poboru, zmian w składzie RN, wynagrodzenia dla członków RN oraz zmian statutu.
	LOKUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	MBWS	NWZA
	MIRACULUM	Wprowadzenie do obrotu na GPW 1.450.000 akcji zwykłych na okaziciela serii J.
	NOVITA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 10,80 zł na akcję.
	OTLOG	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	PBG	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	PLATYNINW	NWZA ws. zmiany siedziby spółki, zmiany firmy spółki, emisji warrantów subskrypcyjnych z wyłączeniem prawa poboru oraz zmiany statutu.
	POLNORD	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.

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



PROTEKTOR	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
REDWOOD	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
REGNON	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
SECOGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
SFINKS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
SILVAIR-REGS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
SIMPLE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
SKOTAN	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
TBULL	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
TRANSPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
UNIBEP	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
VINDEXUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
ZAMET	NWZA
ZASTAL	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.

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.
--------	--

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

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



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.
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%	3,00%
	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 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 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
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 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 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 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.