



KOMENTARZ PORANNY 2020-12-21 08:24



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Piątkowa sesja przyniosła umiarkowane spadki indeksów bazowych w Europie w okolicach -0,30-0,40%. Po czwartkowym optymizmie na bazie zbliżającego się porozumienia na linii Wielka Brytania - UE nie było śladu. Premier Johnson wyraźnie zasugerował w komentarzu do czwartkowej wieczornej rozmowy z przewodniczącą KE, że jeśli strona europejska nie ustąpi, porozumienie nie zostanie zawarte przed weekendowym terminem i tak też się stało. Kluczowe w powyższych negocjacjach okazało się francuskie veto w kontekście rybołówstwa, które dodatkowo wspierają przedstawiciele Belgii oraz Holandii. Podaż wspierają również doniesienia o kolejnych przyrostach zakażonych na COVID-19, co najprawdopodobniej przełoży się na dalsze obostrzenia.

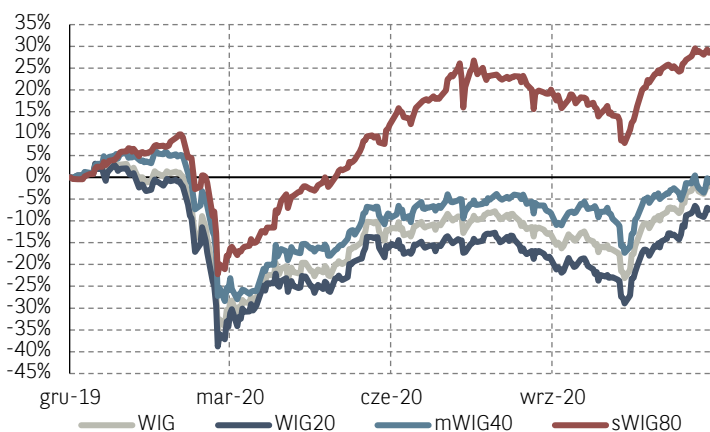
W podobnych nastrojach przebiegała sesja na Wall Street, mimo iż wg doniesień medialnych Demokraci oraz Republikanie zbliżają się do konsensusu w sprawie przyszłorocznego budżetu oraz środków na pakiet stymulacyjny amerykańską gospodarkę. Indeks S&P500 stracił ponad 0,30%. Uwagę inwestorów skupiały notowania Tesli, które zyskały ponad 4,0%. Notowania producenta aut elektrycznych po piątkowej sesji weszły do indeksu S&P500. Wg szacunków, że same fundusze pasywne będą musiały zakupić pakiet akcji spółki o wartości za blisko 90 mld USD, aby odzwzorować udział spółki w indeksie. Tesla zostanie siódmą pod względem wielkości spółką w indeksie S&P500.

Negatywne nastroje panowały również podczas piątkowego handlu na GPW, gdzie WIG20 stracił blisko 1,20% i tym samym zaznaczył podwójny szczyt w okolicach 2 000 pkt. Ponownie warszawskich blue chipom ciążyły notowania CD Projekt. Akcje CD Projekt straciły w piątek ponad 12% przy czym w najniższym momencie sesji spadek ten przekraczał nawet 20%. Notowania spółki zareagowały na komunikat Sony, zgodnie z którym tymczasowo Cyberpunk2077 nie będzie dostępny na platformie PlayStation Store. Piątek przyniósł również ciekawe wydarzenie na polu krajowej waluty. Otóż po wcześniejszych interwencjach werbalnych, NBP przeszedł do realnych działań na rynku mających na celu osłabienie krajowej waluty, czego rezultatem był tymczasowy wzrost kursu EURPLN do poziomu powyżej 4,51. Interwencja wybudziła jednak mocne zdziwienie na rynku, biorąc pod uwagę, że 1) w ostatnich tygodniach kurs EURPLN bywał niżej, 2) dane makro pokazują, że eksporterzy mają się dobrze, 3) deprecjacja złotego oznacza wyższe ceny zakupu surowców na etapie ożywienia gospodarczego oraz 4) niska efektywność piątkowego ruchu, podważa skuteczność przyszłych ewentualnych działań.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Przed nami ostatni, skrócony tydzień z notowaniami przed okresem świąteczno-noworocznym. Handel na większości rynku będzie odbywał się do czwartkowego popołudnia. Niemniej mimo świątecznych nastrojów, można spodziewać się podwyższonej zmienności. W dniu dzisiejszym uwag inwestorów będzie skupiona wokół weekendowych doniesień dotyczących mutacji koronawirusa na terenie Wielkiej Brytanii, która nie jest jeszcze dobrze zbadana, ale dane wskazują na dużo wyższą dynamikę rozprzestrzeniania się wirusa. W związku z powyższym, na 11.00 zaplanowano spotkanie przedstawicieli państw członkowskich UE.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	55 607,24	-1,01%	6,46%	-3,85%
WIG20	1 952,54	-1,18%	7,85%	-9,19%
mWIG40	3 772,69	-1,29%	1,27%	-3,47%
sWIG80	15 359,37	-0,05%	3,19%	27,50%
WIG20 USD	533,68	-2,11%	11,00%	-5,80%
WIG20 TR	3 576,17	-1,18%	7,85%	-8,64%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 709,41	-0,35%	3,97%	14,80%
Nasdaq C.	12 755,64	-0,07%	8,08%	42,20%
DAX	13 630,51	-0,27%	3,25%	2,88%
CAC40	5 527,84	-0,39%	0,30%	-7,53%
FTSE250	20 116,29	-0,89%	2,11%	-8,08%
BUX	41 614,92	-1,12%	8,48%	-9,70%
IBEX	8 037,40	-1,42%	0,70%	-15,83%
NIKKEI	26 714,42	-0,18%	2,10%	12,90%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,262	1,8 pb	9,4 pb	-84,5 pb
USA	0,946	1,1 pb	7,7 pb	-97,3 pb
Niemcy	-0,573	-0,1 pb	1,2 pb	-99,9 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,4726	0,75%	0,14%	5,14%
USD/PLN	3,6526	0,93%	-3,08%	-3,72%
CHF/PLN	4,1324	0,97%	-0,07%	5,40%
GBP/PLN	4,9307	0,29%	-1,39%	-1,98%
EUR/USD	1,2245	-0,18%	3,32%	9,20%
USD/JPY	103,32	0,20%	-0,50%	-4,87%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	52,26	1,48%	17,90%	-20,82%
WTI (\$/bbl)	49,10	1,53%	16,90%	-19,59%
Złoto (\$/ozt)	1 888,90	-0,08%	0,80%	24,00%
Miedź (c/lb)	363,25	0,86%	13,60%	29,90%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 18.12.2020

WZROSTY		SPADKI	
PCFGROUP	49,96%	CDPROJEKT	-12,23%
PCFGROUP-PDA	48,00%	AILLERON	-7,57%
BUMECH	28,24%	BAHOLDING	-7,51%
GLCOSMED	16,40%	PROVIDENT	-7,48%
ALTUSTFI	9,47%	PHARMENA	-5,70%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	3738,69	60,07%	39,78%

NAJWIĘKSZE OBROTY 18.12.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	1412,34	100 138	-12,23%
ALLEGRO	757,02	10 929	0,17%
PZU	234,33	16 061	0,51%
KGHM	161,34	6 803	-0,51%
PKOBP	116,26	7 942	-1,02%

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



WIG20 i mWIG40

+/-

BNP Paribas	<p>Porozumienie ze związkami zawodowymi BNP Paribas Bank Polska sfinalizował negocjacje ze związkami zawodowymi w sprawie zasad przeprowadzenia zwolnień grupowych. Dojdzie do nich w okresie od 1 stycznia 2021 roku do 31 grudnia 2023 roku, obejmą nie więcej niż 800 pracowników.</p>	
CD Projekt	<p>Komentarz Zarządu Wstrzymanie cyfrowej dystrybucji "Cyberpunk 2077" w PlayStation Store ma charakter tymczasowy. "Pozostajemy w kontakcie z przedstawicielami Sony Interactive Entertainment i pracujemy nad tym, by przywrócić Cyberpunka 2077 do PlayStation Store. Jednocześnie gracze nadal mogą nabywać pudełkową wersję gry na PlayStation w sklepach stacjonarnych i internetowych". CD Projekt nie prowadzi obecnie z Microsoftem rozmów o wycofaniu "Cyberpunk 2077" z dystrybucji cyfrowej na konsolach Xbox.</p>	-
CD Projekt	<p>Komunikacja spółki w sprawie Cyberpunk 2077 CD Projekt deklaruje, że każdemu, kto zgłosi się do spółki do 21 grudnia 2020 roku zwróci koszty zakupu gry "Cyberpunk 2077" zarówno w wersji cyfrowej, jak i fizycznej - poinformowano na Twitterze na oficjalnym koncie gry.</p>	-
CD Projekt	<p>Xbox deklaruje zwrot kosztów każdemu nabywcy Cyberpunk 2077 Każdy posiadacz gry "Cyberpunk 2077", który zakupił ją w wersji cyfrowej ze sklepu Microsoft Store, może liczyć na pełny zwrot kosztów - taką deklarację złożył zespół Xbox Support na Twitterze w piątek wieczorem.</p>	-
LPP	<p>Wyniki 3Q20/21</p> <ul style="list-style-type: none"> • Grupa LPP miała w trzecim kwartale roku obrotowego 2020/21 301 mln zł zysku operacyjnego oraz 246,8 mln zł zysku netto. Wynik operacyjny jest nieco wyższy niż wcześniejsze szacunki spółki, które zakładały, że sięgnie on 290 mln zł. • Rok wcześniej skonsolidowany zysk operacyjny Grupy LPP sięgnął 335,3 mln zł, a zysk netto 236,4 mln zł. • EBITDA grupy w trzecim kwartale wyniosła 563 mln zł wobec 581 mln zł rok wcześniej. • Przychody grupy wyniosły 2,445 mld zł wobec 2,332 mld zł przed rokiem. • Przychody ze sprzedaży porównywalnej LFL (w walutach lokalnych) zmalały w trzecim kwartale 2020/21 o 8,3 proc. LPP podał, że spadek był konsekwencją pandemii koronawirusa i zmian preferencji miejsc zakupowych klientów, którzy mimo otwartych sklepów stacjonarnych częściej wybierali kanał internetowy. • W trzecim kwartale grupa zanotowała wzrosty sprzedaży rdr we wszystkich krajach, w których działa, z wyjątkiem Polski, Czech, Wielkiej Brytanii i krajów Bliskiego Wschodu. Największe nominalnie wzrosty sprzedaży grupa osiągnęła w Rumunii, Rosji i na Ukrainie. Z kolei największe procentowe dynamiki wystąpiły w Finlandii, Serbii, Słowenii oraz Bośni i Hercegowinie. • Przychody ze sprzedaży internetowej w trzecim kwartale 2020/21 wzrosły rdr o 86,2 proc., do 446 mln zł. Sprzedaż online stanowiła w tym okresie 18,2 proc. całościowej sprzedaży grupy kapitałowej. Największe nominalnie przychody online oprócz Polski grupa uzyskała z Rumunii, Rosji, Niemiec, Ukrainy i Czech. 	+
LPP	<p>Komentarz Zarządu</p> <ul style="list-style-type: none"> • Grupa LPP spodziewa się, że na koniec roku finansowego 2020/21 (czyli na koniec stycznia 2021 roku) jej przychody będą niższe rdr o 15 proc., a marża brutto znajdzie się w przedziale 50-51 proc. Grupa zapowiada też utrzymanie dodatniego wyniku operacyjnego. • Grupa LPP planuje, że na koniec roku obrotowego 2020/21 jej przychody ze sprzedaży internetowej podwoją się rok do roku i sięgną 2 mld zł. W roku 2021/22 	

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

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



(rozpoczynającym się 1 lutego 2021 roku) przychody z segmentu e-commerce mają wzrosnąć o 50 proc.

- Grupa LPP zwiększyła o 30 mln zł zakładany na rok finansowy 2020/21 plan wydatków inwestycyjnych. CAPEX sięgnie w tym okresie 760 mln zł, a nie 730 mln zł jak zapowiadano na początku października

mBank	<p>Obniżenie buforu kapitału dla kredytów walutowych</p> <p>Komisja Nadzoru Finansowego obniżyła wysokość dodatkowego wymogu kapitałowego mBanku w celu zabezpieczenia ryzyka kredytów walutowych. Bufor ten na poziomie skonsolidowanym wynosić ma 2,82 pkt. proc. ponad wartość łącznego współczynnika kapitałowego. Wcześniej było to 3,11 pkt. proc.</p>	
PGE	<p>Porządkowanie aktywów ciepłowniczych</p> <p>Grupa PGE w ramach porządkowania aktywów ciepłowniczych zakłada, że Elektrociepłownia Szczecin i Pomorzany, a także system ciepłowniczy w Gryfinie, które należą do PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna, wkrótce znajdą się w strukturach PGE Energia Ciepła. Planowany termin zakończenia tego procesu to połowa 2021 r.</p>	
Play Comunciations	<p>Przymusowy wykup</p> <p>Iliad ogłasza przymusowy wykup 8.494.848 akcji Play Communications, stanowiących 3,3 proc. kapitału zakładowego, po 39 zł za akcję. Dniem wykupu będzie 23 grudnia 2020 roku.</p>	
SWIG80 i inne		+/-
Columbus Energy	<p>Wygrana w aukcjach OZE</p> <p>Spółki zależne Columbus Energy realizujące 21 projektów farm fotowoltaicznych o łącznej mocy 19,192 MW, wygrały aukcję OZE. Ceny sprzedaży, jakie zostały zaoferowane w aukcji zawierają się w przedziale od 222,87 zł/MWh (cena minimalna) a 268,88 zł/MWh (cena maksymalna). Sprzedaż energii będzie następować w latach 2021 - 2037.</p>	
Getin Holding	<p>Objęcie akcji serii O Idea Banku</p> <p>Getin Holding objął 12,5 mln akcji serii O Idea Banku. Idea Bank podpisał z Getin Holding umowę objęcia akcji serii O, wyemitowanych i zaoferowanych w trybie subskrypcji prywatnej. Na podstawie tej umowy Getin Holding objął te akcje po cenie emisyjnej wynoszącej 2 zł za jedną akcję, czyli łącznie za 25 mln zł.</p>	
Lotos	<p>Produkcja zielonego wodoru</p> <p>Lotos chce produkować zielony wodór, decyzje co do dalszych szczegółów realizacji tego programu powinny zapaść w II połowie 2021 r.</p> <p>Lotos podał, że wybrano doradców strategicznych i technicznych dla programu oraz zakończono wstępne analizy. Pod koniec października złożono wniosek o dofinansowanie do Innovation Fund.</p>	
Unibep	<p>Nowa umowa</p> <p>Zarząd Unibep S.A. informuje, iż w dniu 19 grudnia 2020 r. Konsorcjum firm: Unibep S.A. z siedzibą w Bielsku Podlaskim (Lider Konsorcjum) oraz Przedsiębiorstwo Drogowo - Mostowe S.A. z siedzibą w Dębicy (Partner Konsorcjum) podpisało umowę na realizację inwestycji drogowej pn. "Rozbudowa drogi wojewódzkiej nr 835 Lublin - Wysokie - Biłgoraj - Sieniawa - Przeworsk - Kańczuga - Dynów - Grabownica Starzeńska od km 90 + 490 do km 115 + 875 na odcinku Biłgoraj - gr. województwa".</p> <p>Wartość wynagrodzenia należnego Konsorcjum z tytułu realizacji przedmiotu Umowy wynosi ok.128,4 mln zł netto, z czego wynagrodzenie Emitenta stanowi kwota ok. 38,5 mln zł netto.</p>	+





Unimot

Prognozy 2021

Unimot prognozuje, że w 2021 roku skonsolidowana, skorygowana EBITDA w 2021 roku wyniesie 75,3 mln zł.

"Prognoza została dokonana w oparciu o aktualną sytuację rynkową oraz operacyjno-finansową grupy kapitałowej Unimot, a także umiarkowanie pozytywne oczekiwania spółki co do przyszłości - w szczególności co do wysokości premii lądowej i wolumenów sprzedaży oleju napędowego w 2021 roku oraz pozytywnego wpływu na wyniki finansowe biznesu LPG, energii elektrycznej i gazu ziemnego, a także dynamicznie rozwijającego się segmentu fotowoltaiki (w zakresie sprzedaży paneli fotowoltaicznych)".





TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
poniedziałek 21 grudnia 2020		
LPP		Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
AWBUD		NWZA ws. uchylenia uchwał NWZA nr 14/2019, 15/2019, 16/2019, 17/2019, 18/2019 z 25 marca 2019 r., uchylenia uchwały ZWZA nr 14/2019 z 28 czerwca 2019 r., udzielenia absolutorium członkom zarządu i RN.
NOWAGALA		Dzień wykupu akcji spółki przez Cerrad Sp. z o.o. po cenie 1 zł za akcję.
OPENFIN		NWZA ws. zmian w składzie RN.
OPTTEAM		Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 14,98 zł na akcję.
POLNORD		Początek zapisów na sprzedaż akcji po 3,55 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Cordia International.
YOLO		NWZA ws. zmiany statutu.
ZYWIEC		Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2020, w wysokości 16 zł na akcję.
wtorek 22 grudnia 2020		
ABPL		ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok obrotowy 01.07.2019 r. - 30.06.2020 r.
ANSWEAR		Zakończenie przyjmowania zapisów w transzy inwestorów instytucjonalnych.
OPTTEAM		Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy za rok 2019, w wysokości 14,98 zł na akcję.
SYNEKTIK		Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2019/2020.
TIM		Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,20 zł na akcję.
TRANSPOL		Wypłata dywidendy 0,09 zł na akcję.
środa 23 grudnia 2020		
APATOR		Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,45 zł na akcję.
ELEMENTAL		Dzień wykupu akcji spółki przez EFF B.V. po cenie 2,42 zł za akcję.
TIM		Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy za 2020 rok w wysokości 1,20 zł na akcję.
czwartek 24 grudnia 2020		
APATOR		Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2020, w wysokości 0,45 zł na akcję.
piątek 25 grudnia 2020		
poniedziałek 28 grudnia 2020		
LPP		Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 8406 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Semper Simul Foundation.
PULAWY		NWZA ws. wyrażenia zgody na dokonanie czynności prawnych polegających na nabyciu, w celu realizacji projektu inwestycyjnego, składników aktywów trwałych.
QUANTUM		NWZA ws. wypłaty dywidendy z zysku za rok 2019.
wtorek 29 grudnia 2020		
INTERFERI		NWZA ws. zmian w składzie RN.
PGO		Początek zapisów na sprzedaż akcji po 1,25 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez TDJ Equity II sp. z o.o.
SKARBIEC		ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy trwający od dnia 1 lipca 2019 roku do dnia 30 czerwca 2020 roku.
środa 30 grudnia 2020		
BOGDANKA		NWZA ws. zmiany statutu.
GRODNO		Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2020/2021.
HARPER		Publikacja raportu za I półrocze roku obrotowego trwającego od 1.04.2020 do 31.03.2021.
INTERSPPL		Publikacja raportu za I półrocze roku obrotowego 2020/2021.

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

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



LIVECHAT Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,89 zł na akcję.

TIM Wyплата zaliczki na poczet dywidendy za 2020 rok w wysokości 1,20 zł na akcję.

czwartek 31 grudnia 2020

APATOR Wyплата zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2020, w wysokości 0,45 zł na akcję.

KRUSZWICA Początek zapisów na sprzedaż akcji po 66,30 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Koninklijke Bunge.

OPTEAM Wyплата zaliczki na poczet dywidendy za rok 2019, w wysokości 14,98 zł na akcję.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 21 grudnia 2020							
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	listopad		-5,20%	-5,90%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	listopad		-7,40%	-2,10%
Wtorek, 22 grudnia 2020							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	styczeń		-1000,00%	-670,00%
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	grudzień			15
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	grudzień		95,5	96,1
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień			1,97 mln brk
Środa, 23 grudnia 2020							
	0:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	październik			
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	listopad			-2,00%
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	listopad		6,20%	6,10%
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	listopad		988 tys.	999 tys.
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-3,135 mln brk
Czwartek, 24 grudnia 2020							
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	listopad		0,70%	1,30%
Piątek, 25 grudnia 2020							
	0:30	Japonia	Stopa bezrobocia	listopad			3,10%
	0:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	listopad			6,40%

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.inwestycjni@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 (narastającego za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w określonym czasie. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- 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.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 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 dotoczyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza analiza nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakąkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www.bnp-paribas-bank.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.