



KOMENTARZ PORANNY

2021-01-14 08:23



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Środowa sesja na warszawskim parkiecie była czwartą z rzędu podczas której jednym z kluczowych wydarzeń było mierzenie się inwestorów z oporem na poziomie 2100 pkt. na indeksie WIG20. Obecnie pojedynek wygrywa strona podaźowa, gdyż kupujący widocznie skapitulowali na wskazanym poziomie, co przelożyło się na spadki. Powyższemu sprzyja konsolidacyjne otoczenie na rynkach bazowych, lecz co warte zauważenia, warszawski parkiet w dniu wczorajszym zachowywał się wyraźnie gorzej. Dalsze losy warszawskiego indeksu blue chipów nie są jednakże jeszcze przesądzone, gdyż poziom 2000 pkt. jawi się obecnie jako kluczowy poziom wsparcia, który może zatrzymać spadki. W związku z brakiem istotnych wydarzeń makroekonomicznych w najbliższym czasie i oczekiwaniem na sezon wyników spółek w Stanach Zjednoczonych, warszawskie indeksy mogą być zdane na kierunek obrany przez rynki bazowe.

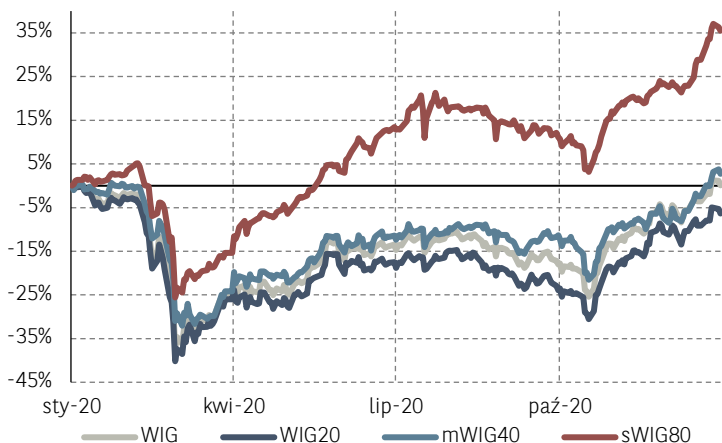
Czynnikiem, który w dniu wczorajszym negatywnie wpływał na warszawski parkiet był komunikat Rady Polityki Pieniężnej, która pozostawiła stopy procentowe na dotychczasowym poziomie. Niemniej jednak w komunikacie RPP wymieniono interwencje walutowe jako jeden ze swoich instrumentów, który ma służyć wzmocnieniu oddziaływania poluzowania polityki pieniężnej na gospodarkę. Powyższe można odczytywać jako potencjalną zapowiedź kolejnych interwencji, które miałyby na celu ostabienie polskiego złotego. Biorąc pod uwagę wyraźną ujemną korelację kursu polskiego złotego do dolara względem notowań WIG20, powyższe stanowi obecnie element zagrożenia.

Wśród spółek w dniu wczorajszym pozytywnie wyróżniły się podmioty z WIG-Spożywczy, który zyskał 2,29% i wraz z WIG-Media (1,48%) oraz WIG-Motoryzacja (0,67%), były to jedyne subindeksy, które zakończyły dzień wzrostami. Z drugiej strony najgorzej radziły sobie WIG-Chemia (-3,27%) i WIG-Telekomunikacja (-2,15%).

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Poranne notowania kontraktów terminowych na S&P 500 i DAX 30 wskazują na neutralny początek sesji w Warszawie. Na świecie, z uwagi na brak istotniejszych wydarzeń makroekonomicznych w tym tygodniu, nadal może przeważać chęć realizacji zysków po ostatnich wzrostach z uwagi na obawy odnośnie utrzymującego się wysokiego tempa zachorowań na COVID-19. W kolejnych tygodniach kierunek na globalnych indeksach akcji wyznaczy przebieg sezonu publikacji wyników kwartalnych na Wall Street który rozpocznie się 15 stycznia.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

| POLSKA | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|-----------|-----------|--------|--------|-------|
| WIG | 58 532,83 | -1,06% | 6,13% | 2,64% |
| WIG20 | 2 023,36 | -1,00% | 4,35% | 1,98% |
| mWIG40 | 4 116,40 | -1,69% | 10,40% | 3,52% |
| sWIG80 | 16 862,07 | -0,41% | 10,10% | 4,76% |
| WIG20 USD | 542,61 | -1,16% | 2,39% | 1,91% |
| WIG20 TR | 3 705,89 | -1,00% | 4,35% | 1,99% |

| ZAGRANICA | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|-----------|-----------|--------|-------|-------|
| S&P500 | 3 809,84 | 0,23% | 4,45% | 1,43% |
| Nasdaq C. | 13 128,95 | 0,43% | 5,54% | 1,87% |
| DAX | 13 939,71 | 0,11% | 5,42% | 1,61% |
| CAC40 | 5 662,67 | 0,21% | 2,44% | 2,00% |
| FTSE250 | 20 616,31 | -0,47% | 4,31% | 0,62% |
| BUX | 44 684,36 | 0,99% | 6,47% | 6,12% |
| IBEX | 8 361,10 | 0,18% | 2,71% | 3,56% |
| NIKKEI | 28 698,26 | 0,85% | 7,35% | 4,57% |

| OBLIGACJE | Rent. 10Y | 1D | 1M | YTD |
|-----------|-----------|---------|----------|----------|
| Polska | 1,194 | -2,2 pb | -12,1 pb | -3,4 pb |
| USA | 1,092 | -3,7 pb | 19,7 pb | 17,6 pb |
| Niemcy | -0,522 | -5,4 pb | 8,2 pb | -94,8 pb |

| WALUTY | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|---------|--------|--------|--------|--------|
| EUR/PLN | 4,5409 | 0,41% | 2,24% | -0,47% |
| USD/PLN | 3,7352 | 0,81% | 2,15% | 0,02% |
| CHF/PLN | 4,2075 | 0,69% | 2,02% | -0,29% |
| GBP/PLN | 5,0953 | 0,65% | 4,53% | -0,21% |
| EUR/USD | 1,2157 | -0,40% | 0,09% | -0,48% |
| USD/JPY | 103,87 | 0,08% | -0,15% | 0,56% |

| SUROWCE | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|----------------|----------|--------|--------|--------|
| Brent (\$/bbl) | 56,06 | -0,92% | 11,50% | 8,22% |
| WTI (\$/bbl) | 52,91 | -0,56% | 12,60% | 9,05% |
| Złoto (\$/ozt) | 1 854,90 | 0,58% | 1,24% | -2,12% |
| Miedź (c/lb) | 361,70 | 0,32% | 2,57% | 2,78% |

| NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI | | 13.01.2021 | |
|-----------------------------|--------|------------|---------|
| WZROSTY | | SPADKI | |
| PBG | 33,33% | SOPHARMA | -10,48% |
| ATLANTIS | 20,06% | IFCAPITAL | -8,85% |
| PLATYNINW | 16,00% | RANKPROGR | -7,61% |
| FON | 14,05% | AMREST | -6,21% |
| ZASTAL | 10,71% | TSGAMES | -5,64% |

| OBROTY | PLNm | Rosnące | Spadające |
|--------|---------|---------|-----------|
| GPW | 1323,05 | 61,36% | 30,92% |

| NAJWIĘKSZE OBROTY | | | | 13.01.2021 |
|-------------------|--------------|------------|--------|------------|
| Spółka | Obrót (PLNm) | Transakcje | Zmiana | |
| CDPROJEKT | 162,63 | 12 430 | 0,56% | |
| PGNIG | 84,36 | 5 544 | 3,36% | |
| PKOBP | 83,77 | 6 385 | 0,00% | |
| ALLEGRO | 78,12 | 7 398 | -2,00% | |
| PKNORLEN | 74,66 | 7 996 | -3,04% | |

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



Autor: Szymon Nowak, CFA
 Biuro Maklerskie 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



WIG20 i mWIG40

+/-

| | | |
|-------------------------|---|--|
| Budimex | Grupa Budimex szacuje zysk netto w IV kw. na 207 mln zł Grupa Budimex szacuje, że jej zysk netto w IV kwartale 2020 roku wyniósł 207 mln zł, co oznacza wzrost o 130 proc. w stosunku do porównywalnego okresu roku poprzedniego. Grupa podała, że odnotowała wzrost rentowności netto zarówno w segmencie deweloperskim, jak i w segmencie budowlanym. | |
| CD Projekt | Pierwsza aktualizacja do "Cyberpunk 2077" pojawi się w ciągu 10 dni CD Projekt wyda pierwszy zbiór poprawek do gry "Cyberpunk 2077", tzw. patch, w ciągu dziesięciu dni, a następna, większa aktualizacja ma pojawić się w kolejnych tygodniach. Po wydaniu pierwszych aktualizacji, CD Projekt zamierza udostępnić graczom darmowe dodatki do gry (tzw. DLC). | |
| CI Games | CI Games skorygował dane dot. sprzedaży gry "Sniper Ghost Warrior 3" CI Games skorygował poziom sprzedaży gry "Sniper Ghost Warrior 3" i podał, że przekroczyła ona 2 miliony egzemplarzy. Wcześniej CI Games podawał, że sprzedaż gry przekroczyła poziom 3 mln sztuk. | |
| JSW | Produkcja węgla JSW w IV kw. 2020 r. wyniosła 3,77 mln ton, sprzedaż 4 mln ton Produkcja węgla w Jastrzębskiej Spółce Węglowej w czwartym kwartale 2020 roku wyniosła łącznie 3,77 mln ton i była niższa o około 3,4 proc. niż rok wcześniej. Sprzedaż węgla sięgnęła w tym czasie 4 mln ton, co oznacza wzrost rdr o ok. 8,2 proc. | |
| Orlen | Orlen rozpoczął budowę farmy fotowoltaicznej o mocy 20 MW w Wielkopolsce Orlen rozpoczął budowę farmy fotowoltaicznej PV Gryf o mocy zainstalowanej 20 MW w województwie wielkopolskim. Energa OZE, spółka zależna Energi z grupy Orlen, wydała polecenie rozpoczęcia prac (NTP) dla farmy fotowoltaicznej PV Gryf 30 grudnia 2020 r. Proces wyboru generalnego wykonawcy PV Gryf zakończono w listopadzie. PV Gryf będzie największą farmą fotowoltaiczną należącą do grupy. W grudniu farma znalazła się w gronie zwycięzców organizowanej przez URE aukcji zwykłej na sprzedaż energii elektrycznej z odnawialnych źródeł energii, w kategorii farm fotowoltaicznych i wiatrowych o mocy powyżej 1 MW. Farma powstaje w województwie wielkopolskim w pobliżu działającej od lipca 2020 roku Farmy Wiatrowej Przykona. Jak podano, na należących do Energi terenach w gminie Przykona szacuje się, że można wybudować aktywa o łącznej mocy ok. 160 MW. | |
| Ten Square Games | Cena sprzedaży akcji Ten Square Games w ABB ustalona na 500 zł Cena sprzedaży akcji Ten Square Games w ramach przyspieszonej budowy księgi popytu została ustalona na 500 zł. Łączna liczba akcji sprzedawanych to 710.436, co stanowi 9,78 proc. kapitału zakładowego. We wtorek Ten Square Games podało, że założyciele spółki Maciej Popowicz oraz Arkadiusz Pernal, chcą sprzedać w ramach przyspieszonej budowy księgi popytu do 710,4 tys. akcji spółki, stanowiących do 9,78 proc. kapitału zakładowego. | |

SWIG80 i inne

+/-

| | | |
|------------------------|--|--|
| Budimex | Grupa Budimex szacuje zysk netto w IV kw. na 207 mln zł Grupa Budimex szacuje, że jej zysk netto w IV kwartale 2020 roku wyniósł 207 mln zł, co oznacza wzrost o 130 proc. w stosunku do porównywalnego okresu roku poprzedniego. Grupa podała, że odnotowała wzrost rentowności netto zarówno w segmencie deweloperskim, jak i w segmencie budowlanym. | |
| Columbus Energy | Columbus Energy zawarł term sheet ws. inwestycji w spółkę wykorzystującą technologię blockchain Columbus Energy wraz z firmą Nexity Global zawarł term sheet z udziałowcami spółki wykorzystującej technologię blockchain na potrzeby energetyki i systemów rozliczeń. W dokumencie uzgodniono przesunięcia w rozkładzie procentowym udziałów w spółce, zajmującej się blockchain, w wyniku zaangażowania kapitałowego ze strony Columbus lub Nexity. Strony uzgodniły, że Columbus lub Nexity będzie posiadać docelowo 51,46 proc. udziałów w tej spółce. | |

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

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



| | | |
|--------|--|--|
| Dadelo | <p>Przychody Dadelo wzrosły w IV kw. o 60 proc. rdr do 12,5 mln zł Dadelo szacuje przychody ze sprzedaży netto w czwartym kwartale 2020 r. na 12,5 mln zł, co oznacza wzrost o 60 proc. rdr. Narastająco od 1 stycznia do 31 grudnia 2020 roku spółka odnotowała przychody na poziomie 64,55 mln zł, czyli o 94 proc. więcej w porównaniu do analogicznego okresu w 2019 r.</p> | |
| Rafako | <p>Sąd zatwierdził układ w ramach uproszczonego postępowania restrukturyzacyjnego Rafako Sąd Rejonowy w Gliwicach zatwierdził układ w ramach uproszczonego postępowania restrukturyzacyjnego Rafako. Rafako złożyło wniosek o zatwierdzenie układu pod koniec grudnia 2020 roku. Postanowienie jest nieprawomocne.</p> | |
| Wojas | <p>Przychody Wojasa w grudniu spadły rdr o 4,3 proc. do 23,7 mln zł Skonsolidowane przychody Wojasa, producenta i dystrybutora obuwia, wyniosły w grudniu 2020 roku 23,7 mln zł i były niższe rdr o 4,3 proc. W całym 2020 r. skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosły 244,2 mln zł i były o 16,6 proc. niższe niż rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży detalicznej w grudniu 2020 roku wyniosły 15,1 mln zł i były niższe o 29,4 proc. niż w grudniu 2019 roku. Spółka podała, że na spadek sprzedaży detalicznej w grudniu 2020 roku istotny wpływ miało zamknięcie sklepów w ostatnich dniach 2020 roku, a także mniejszy ruch w centrach handlowych w okresie przedświątecznym. Narastająco, w okresie styczeń-grudzień 2020 roku, skonsolidowane przychody ze sprzedaży detalicznej wyniosły 160,1 mln zł i były niższe niż rok wcześniej o 26,1 proc.</p> | |



TERMINARZ SPÓŁEK

| Data | Ticker | Wydarzenie |
|--------------------------------------|--------|---|
| czwartek 14 stycznia 2021 | | |
| KERNEL | | Wypłata dywidendy 0,42 USD na akcję. |
| PEMANAGER | | NWZA ws. zobowiązania zarządu do pilnego opracowania strategii spółki na kolejne lata oraz wieloletniego planu kolejne lata obrotowe, a w przypadku, gdy spółka posiada takie dokumenty, przedstawienie przez zarząd elementu planu finansowego w stopniu, który nie ujawnia tajemnic handlowych spółki, zawieszenia procesu połączenia PEI ASI S.A., zmian w składzie RN i in. |
| piątek 15 stycznia 2021 | | |
| NETIA | | Początek zapisów na sprzedaż akcji po 4,80 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Cyfrowy Polsat Spółka Ak |
| PEKABEX | | Początek zapisów na sprzedaż akcji po 13,86 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Tonsa S.A. – SICAF - RAI |
| poniedziałek 18 stycznia 2021 | | |
| COGNOR | | NWZA ws. zmiany warunków emisji warrantów subskrypcyjnych serii B oraz dematerializacji warrantów subskryp |
| FAMUR | | NWZA ws. przyjęcia polityki dobroczynności w spółce. |
| ODLEWNIE | | NWZA ws. uchylenia uchwały nr 25/2016 ZWZ z 27 kwietnia 2016 r., umorzenia akcji własnych nabytych w celu re motywacyjnego, obniżenia kapitału zakładowego, zmiany statutu oraz rozpoczęcia prac nad ustaleniem zasad no motywacyjnego, związanego z nową strategią spółki na lata 2022 – 2026. |
| ZEPAK | | NWZA ws. wyrażenia zgody na ustanowienie ograniczonych praw rzeczowych na składnikach materialnych i nien Elektrowni Konin. |
| wtorek 19 stycznia 2021 | | |
| środa 20 stycznia 2021 | | |
| OTLOG | | NWZA ws. ustalenia wynagrodzenia członków RN sprawujących funkcję w Komitecie Audytu oraz zmiany statutu. |
| PEMANAGER | | Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 15 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez MCI Management Sp. z Alternatywną Spółkę Inwestycyjną S.A. oraz pana Tomasza Czechowicza. |
| POLNORD | | Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 3,55 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Cordia International. |
| czwartek 21 stycznia 2021 | | |
| 11BIT | | NWZA ws. ustanowienia programu motywacyjnego dla pracowników, współpracowników i członków zarządu 11 b emisji warrantów subskrypcyjnych serii C, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akc pozbawieniem prawa poboru oraz zmiany statutu. |
| PLATYNINW | | NWZA ws. zmiany firmy spółki oraz zmian w składzie RN. |
| piątek 22 stycznia 2021 | | |
| GETBACK | | ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy 2019 oraz dalszego istnienia spółki. |



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

| Data | Czas | Kraj | Wydarzenie | Okres | Aktualna | Prognoza | Poprzednia |
|---------------------------------------|-------|---------------|--|----------|---------------|--------------|---------------|
| Poniedziałek, 11 stycznia 2021 | | | | | | | |
| | 2:30 | Chiny | Inflacja CPI (r/r) | grudzień | 0,20% | 0,10% | -0,50% |
| | 2:30 | Chiny | Inflacja PPI (r/r) | grudzień | -0,40% | -0,80% | -1,50% |
| Wtorek, 12 stycznia 2021 | | | | | | | |
| | 22:40 | USA | Zmiana zapasów ropy wg API | tydzień | -5,82 mln brk | -2,7 mln brk | -1,66 mln brk |
| Środa, 13 stycznia 2021 | | | | | | | |
| | 10:00 | Włochy | Produkcja przemysłowa (m/m) | listopad | -1,40% | -0,40% | 1,40% |
| | 11:00 | Strefa Euro | Produkcja przemysłowa s.a. (m/m) | listopad | 2,50% | 0,20% | 2,30% |
| | 11:00 | Strefa Euro | Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r) | listopad | -0,60% | -3,30% | -3,50% |
| | 14:30 | USA | Inflacja CPI (m/m) | grudzień | 0,40% | 0,40% | 0,20% |
| | 14:30 | USA | Inflacja bazowa CPI (m/m) | grudzień | 0,10% | 0,10% | 0,20% |
| | 14:30 | USA | Inflacja CPI (r/r) | grudzień | 1,40% | 1,30% | 1,20% |
| | 14:30 | USA | Inflacja bazowa CPI (r/r) | grudzień | 1,60% | 1,60% | 1,60% |
| | 14:50 | Polska | Decyzja ws. stóp procentowych | styczeń | | | |
| | 14:50 | Polska | Stopa referencyjna | styczeń | 0,10% | 0,10% | 0,10% |
| | 14:50 | Polska | Stopa lombardowa | styczeń | 0,50% | 0,50% | 0,50% |
| | 14:50 | Polska | Stopa depozytowa | styczeń | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| | 14:50 | Polska | Stopa redyskontowa | styczeń | 0,11% | 0,11% | 0,11% |
| | 16:00 | Polska | Komunikat po posiedzeniu RPP | styczeń | | | |
| | 16:30 | USA | Zmiana zapasów ropy | tydzień | -3,25 mln brk | -2,7 mln brk | -8,0 mln brk |
| Czwartek, 14 stycznia 2021 | | | | | | | |
| | 3:09 | Chiny | Import (r/r) | grudzień | 6,50% | 5,00% | 4,50% |
| | 3:09 | Chiny | Eksport (r/r) | grudzień | 18,10% | 15,00% | 21,10% |
| | 9:00 | Węgry | Inflacja CPI (r/r) | grudzień | | 2,80% | 2,70% |
| | 13:30 | Strefa Euro | Protokół z posiedzenia ECB | grudzień | | | |
| Piątek, 15 stycznia 2021 | | | | | | | |
| | 8:00 | Wlk. Brytania | Produkcja przemysłowa (r/r) | listopad | | -4,20% | -5,50% |
| | 10:00 | Polska | Inflacja CPI fin. (r/r) | grudzień | | 2,30% | 3,00% |
| | 11:00 | Strefa Euro | Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR) | listopad | | | 25,9 mld |
| | 14:30 | USA | Inflacja PPI (r/r) | grudzień | | 0,80% | 0,80% |
| | 14:30 | USA | Sprzedż detaliczna (m/m) | grudzień | | 0,00% | -1,10% |
| | 15:15 | USA | Produkcja przemysłowa (m/m) | grudzień | | 0,40% | 0,40% |
| | 16:00 | USA | Indeks Uniwersytetu Michigan wst. | styczeń | | 80 | 80,7 |

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 osiągane 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 Polskiej oraz Niemiec
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa
tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29
e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

| Zespół Doradztwa Inwestycyjnego | Telefon: | Adres e-mail: |
|---------------------------------|---------------------|--|
| Michał Krajczewski, CFA | 22 507 52 91 | michal.krajczewski@bnpparibas.pl |
| Adam Anioł, CFA | 22 507 52 93 | adam.aniol1@bnpparibas.pl |
| Szymon Nowak, CFA | 22 507 52 92 | szymon.nowak@bnpparibas.pl |
| Lukas Cinikas | 22 507 52 94 | lukas.cinikas@bnpparibas.pl |

| Zespół Maklerów | Telefon: | Adres e-mail: |
|-----------------------------|---------------------|--|
| Stawomir Orzechowski | 22 566 97 06 | s.orzechowski@bnpparibas.pl |
| Marcin Rżany | 22 507 52 73 | marcin.rzany@bnpparibas.pl |
| Monika Dudek | 22 566 97 05 | monika.dudek@bnpparibas.pl |
| Karolina Marczuk | 22 566 97 38 | karolina.marczuk@bnpparibas.pl |
| Artur Sulejewski | 22 566 97 04 | artur.sulejewski@bnpparibas.pl |
| Łukasz Żukowski | 22 578 57 70 | lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl |
| Adrian Cieślak | 22 578 57 69 | adrian.cieslak@bnpparibas.pl |

| Zespół Produktów i Projektów | Telefon: | Adres e-mail: |
|------------------------------|--------------------|--|
| Marek Jaczewski | 601 364 945 | marek.jaczewski@bnpparibas.pl |
| Paulina Sołdaj | 691 333 152 | paulina.soldaj@bnpparibas.pl |
| Damian Sieńko | 691 333 562 | damian.sienko@bnpparibas.pl |
| Beata Skóra-Bydgowska | 722 375 391 | beata.skora-bydgowska@bnpparibas.pl |

Internetowe serwisy transakcyjne

SIDOMA WEB

- wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

SIDOMA PROFESSIONAL

- wersja dla klientów doświadczonych

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

DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla Klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb Klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza analiza nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy 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.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 2, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 418 918 zł, w całości wpłacony.