



# KOMENTARZ PORANNY

2021-02-22 08:30



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

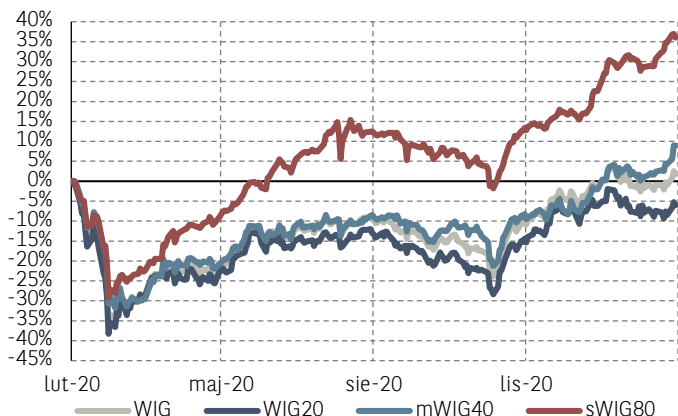
Po silnym początku tygodnia na warszawskim parkiecie, gdzie za sprawą blue-chipów krajowe indeksy wyraźnie zyskiwały wbrew nastrojom na rynkach bazowych, kolejne dni przyniosły wyrównanie siły relatywnej i dostosowanie się do sytuacji na europejskich i amerykańskich giełdach. Ostatecznie w piątek szeroki WIG wzrósł o kosmetyczne 0,05%. Relatywnie najlepszy okazał się segment dużych spółek, który jako jedyny zakończył dzień wzrostami, które wyniosły 0,23%. mWIG40 tracił natomiast 0,49%, a sWIG80 0,27%. W wymiarze całego tygodnia WIG zyskał 2,24%, co nie wystarczyło, aby wyrwać warszawski parkiet z trendu bocznego, w którym notowania WIG jak i WIG20 przebywają od początku roku. W ostatnim tygodniu przede wszystkim dało się wyróżnić in plus trzy sektory. W pierwszej kolejności było to WIG-Górnictwo. W trakcie tygodnia ten segment rynku wzrósł aż o 8,96%, głównie za sprawą silnych wzrostów KGHM (+5,87%) na piątkowej sesji, co było wynikiem kontynuacji dynamicznego trendu wzrostowego na notowaniach miedzi. Bardzo dobry tydzień zanotowały również banki. WIG-Banki w ciągu tygodnia wzrósł aż o 8,93%, z tą różnicą w stosunku do WIG-Górnictwo, iż w tym wypadku skala wzrostów wynikała z dwóch pierwszych sesji ubiegłego tygodnia, gdy to sektor bankowy zyskiwał także na rynkach bazowych, jako odpowiedź inwestorów na obawy o zwiększoną inflację, co w konsekwencji powinno prowadzić do wzrostu stóp procentowych w gospodarkach, czyli pożądanego układu z punktu widzenia działalności bankowej. Ostatnim wyróżniającym się segmentem rynku w ubiegłym tygodniu był WIG-Media, który wzrósł o 6,3%.

Z makroekonomicznego punktu widzenia na rynkach wciąż obowiązują te same czynniki. Główną kwestią ostatnich dni pozostaje obawa o wzrost rentowności amerykańskich obligacji i przełożenie tego na rynek akcji. W związku z powyższym na parkietach w ostatnich dniach odczuwalne było oczekiwanie większej korekty, która na ten moment się nie zrealizowała. Powodem wzrostu rentowności obligacji pozostają natomiast obawy względem ścieżki inflacji, która według inwestorów będzie rosła w związku z bezprecedensową skalą luzowania polityki monetarnej jak i fiskalnej.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Sesja w Azji przebiegła w mieszanych nastrojach. Chociaż tokijski Nikkei 225 kończy sesję w zielonym kolorze, znaczna część parkietów regionu zamyka się przy widocznych spadkach notowań. Od godziny 8:00 obserwujemy nerwowość inwestorów na kontraktach terminowych na S&P 500 i DAX30, które tracą już ponad 0,5%. Powyższe pozwala oczekiwać także słabości warszawskiego parkietu na otwarciu.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	58 712,53	0,05%	1,15%	2,96%
WIG20	1 985,31	0,23%	0,26%	0,07%
mWIG40	4 338,75	-0,49%	2,97%	9,11%
sWIG80	17 715,27	-0,27%	2,55%	10,10%
WIG20 USD	537,39	0,96%	1,35%	0,93%
WIG20 TR	3 636,20	0,23%	0,26%	0,07%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 906,71	-0,19%	2,84%	4,01%
Nasdaq C.	13 874,46	0,07%	5,13%	7,65%
DAX	13 993,23	0,77%	1,29%	2,00%
CAC40	5 773,55	0,79%	3,12%	4,00%
FTSE250	21 035,96	0,49%	2,10%	2,67%
BUX	44 069,31	0,05%	-1,21%	4,66%
IBEX	8 151,60	1,16%	-0,58%	0,96%
NIKKEI	30 156,03	0,46%	5,32%	9,88%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,337	-2,5 pb	17,3 pb	10,9 pb
USA	1,340	4,3 pb	25,0 pb	42,4 pb
Niemcy	-0,308	3,9 pb	20,7 pb	-73,4 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,4825	-0,16%	-1,14%	-1,75%
USD/PLN	3,6996	-0,38%	-1,04%	-0,94%
CHF/PLN	4,1256	-0,44%	-1,94%	-2,23%
GBP/PLN	5,1821	-0,14%	1,67%	1,49%
EUR/USD	1,2116	0,21%	-0,10%	-0,82%
USD/JPY	105,46	-0,22%	1,49%	2,10%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	62,91	-1,60%	12,50%	21,40%
WTI (\$/bbl)	59,24	-2,12%	11,80%	22,10%
Złoto (\$/ozt)	1 777,40	0,14%	-3,41%	-6,21%
Miedź (c/lb)	407,40	4,43%	12,10%	15,80%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 19.02.2021

WZROSTY		SPADKI	
ELKOP	35,27%	GAMEOPS	-18,33%
PGFGROUP	32,67%	URSUS	-16,67%
GROCLIN	31,93%	ELBUDOWA	-14,80%
IFCAPITAL	29,95%	STALPROD	-6,82%
NANOGROUP	13,79%	ARCHICOM	-5,06%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	2035,26	70,24%	29,48%

## NAJWIĘKSZE OBROTY 19.02.2021

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
HUUUGE-S144	626,22	32 766	-1,00%
ALLEGRO	254,97	6 202	-1,65%
KGHM	164,51	7 617	5,87%
PKOBP	142,79	10 689	0,20%
CDPROJEKT	114,62	9 664	-3,49%

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



WIG20 i mWIG40		+/-
Tauron	<b>RN Tauronu ogłosiła konkurs na prezesa spółki</b> Rada nadzorcza Tauronu ogłosiła postępowanie kwalifikacyjne na stanowisko prezesa spółki na okres VI wspólnej kadencji. W piątek spółka informowała, że dotychczasowy jej prezes Wojciech Ignacok z dniem 28 lutego 2021 roku złożył rezygnację ze stanowiska z powodów zdrowotnych. Ignacok był prezesem Tauronu od lipca 2020 roku.	
SWIG80 i inne		+/-
Games Operators	<b>Gra Rustler została sprzedana w ilości 6,5 tysiąca sztuk</b> Gra Games Operators "Rustler", która miała swoją premierę na platformie Steam w formule early access w dniu 18 lutego 2021 roku, została sprzedana w ilości 6,5 tysiąca sztuk.	
Polenergia	<b>Główni akcjonariusze Polenergii chcą, by spółka przeprowadziła emisję akcji</b> Główni akcjonariusze Polenergii chcą do końca marca przeprowadzić walne zgromadzenie Polenergii w celu przyjęcia uchwał umożliwiających emisję nowych akcji i akcji skierowanych do inwestora w ramach transzy I o wartości do 150 mln euro.	
Polenergia	<b>W wezwaniu na Polenergię złożono zapisy na 10,37 mln akcji</b> W zakończonym 17 lutego wezwaniu do sprzedaży 21,98 mln akcji Polenergii mniejszościowi akcjonariusze złożyli zapisy łącznie na 10.370.213 akcji. Wzywający zdecydowali o nabyciu tych akcji i odłożeniu w czasie wycofania spółki z obrotu na GPW.	
Rafako	<b>Rafako utworzyło rezerwy i odpisy na ok. 108 mln zł</b> Rafako utworzyło rezerwy związane z identyfikacją ryzyk realizacji kontraktów oraz odpisów aktualizujących wartość aktywów w łącznej wysokości około 108 mln zł. Rezerwy i odpisy będą miały ujemny wpływ na wyniki za 2020 rok. Spółka podała, że największa z utworzonych rezerw w wysokości około 65 mln zł została utworzona w związku z możliwością poniesienia dodatkowych kosztów realizacji prac w ramach budowy bloku energetycznego opalanego gazem koksowniczym w JSW Koks Oddział KKZ - Koksownia Radlin.	
Stalprodukt	<b>Szacunkowe wyniki za 4Q'20</b> Stalprodukt szacuje, że w czwartym kwartale 2020 r. odnotował 43,5 mln zł skonsolidowanego zysku netto, 47,6 mln zł zysku na działalności operacyjnej. Konsensus PAP Biznes zakładał 48,7 mln zł zysku netto i 67,4 mln zł EBIT.	
Vigo System	<b>Vigo System spodziewa się w tym roku wzrostu sprzedaży we wszystkich segmentach</b> Vigo System spodziewa się w tym roku wzrostu sprzedaży we wszystkich segmentach działalności. Najmocniej ma zwiększyć się produkcja dla wojska, przemysłu oraz sprzedaż materiałów półprzewodnikowych. Firma chce pod koniec marca przedstawić aktualizację strategii wraz z celami finansowymi na kolejne lata.	



## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>poniedziałek 22 lutego 2021</b>		
	MILLENNIUM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	NEWAG	Wprowadzenie do obrotu na GPW 1 akcji zwykłej na okaziciela serii D.
	OAT	Wprowadzenie do obrotu na GPW 315.001 akcji zwykłych na okaziciela serii E.
	SIMPLE	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 13,01 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez TSS Europe.
<b>wtorek 23 lutego 2021</b>		
	SANPL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	MABION	NWZA ws. dalszego istnienia spółki, podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii U, pozbawienia prawa poboru, zmiany statutu, odwołania i powołania członka RN.
	POLNORD	Dzień wykupu akcji spółki przez Cordia International po cenie 3,55 zł za akcję.
	SIMPLE	NWZA ws. zmian w składzie RN.
	SYNEKTIK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2020/2021.
<b>środa 24 lutego 2021</b>		
	INGBSK	Publikacja wybranych niezaudytowanych danych finansowych za IV kwartał 2020 roku.
	ARTERIA	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 4,48 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Investcamp, Mayas Basic Concept Limited, Marcina Marca, Sebastiana Pielacha, Ewę Czarzastą-Marzec oraz Annę Pielach.
	ASSECOSEE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	IMPERA	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 1,92 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Januarego Ciszewskiego.
	TOWERINV	NWZA
	ZYWIEC	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
<b>czwartek 25 lutego 2021</b>		
	PEKAO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	ASBIS	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2020 roku.
	ASSECOBS	Publikacja raportu za 2020 rok.
	LIVECHAT	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2020/2021.
	MBANK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	OPENFIN	NWZA ws. zmiany statutu, zmiany Regulaminu Walnego Zgromadzenia oraz zmian w składzie RN.
<b>piątek 26 lutego 2021</b>		
	ALIOR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	KERNEL	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2020 roku.
	4FUNMEDIA	NWZA ws. skrócenia kadencji RN, odwołania członków RN, ustalenia liczby członków RN nowej kadencji oraz powołania członków RN na nową kadencję.
	APATOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2020 roku.
	AWBUD	Dzień wykupu akcji spółki przez Maji Sp. z o.o. po cenie 1,08 zł za akcję.
	BETACOM	Publikacja raportu za III kwartał roku obrotowego 2020/2021.
	BIOMEDLUB	NWZA ws. zatwierdzenia aneksów do umów pożyczki z członkami RN oraz zmiany statutu.
	BNPPPL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	INTERSPPL	Publikacja raportu za III kwartał roku obrotowego 2020/2021.

Źródło: [biznes.pap.pl](http://biznes.pap.pl), [macronext.pl](http://macronext.pl), [stooq.pl](http://stooq.pl), [isbnews.pl](http://isbnews.pl), [bankier.pl](http://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](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)



KOMPUTRON	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2020/2021.
NETIA	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 4,80 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Cyfrowy Polsat Spółka Akcyjna.
POLIMEXMS	NWZA ws. wyrażenia zgody na obciążenie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części zastawami rejestrowymi w celu zabezpieczenia wierzytelności wierzycieli będących stronami Umowy Pomędzy Wierzycielami, uzupełnienia składu RN oraz zmiany statutu.
STALPROD	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2020 roku.
SUWARY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2020/2021.
SWISSMED	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego, trwający od 01.10.2020 r. do 31.12.2020 r.
SYGNITY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2020/2021.
SYNEKTIK	Wyplata dywidendy 0,45 zł na akcję.
VENTUREIN	Publikacja raportu za 2020 rok.
WASKO	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2020 roku.

#### poniedziałek 1 marca 2021

AILLERON	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2020 roku.
COGNOR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
COMARCH	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2020 roku.
HARPER	Publikacja raportu za III kwartał roku obrotowego trwającego od 1.04.2020 do 31.03.2021.
HYDROTOR	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2020 roku.
KREDYTIN	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2020/2021.
MERCATOR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
NOVAVISGR	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 1,84 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Marshall Nordic Limited.
ROPCZYCE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
SESCOM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2020/2021.
SOHODEV	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego od 01.10.2020r. do 30.09.2021r.
VOTUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2020 roku.

#### wtorek 2 marca 2021

IMS	NWZA ws. umorzenia akcji własnych spółki, obniżenia kapitału zakładowego w następstwie umorzenia akcji własnych, upoważnienia zarządu do zakończenia nabywania akcji własnych spółki, przyjęcia Programu Motywacyjnego dla członków zarządu, menedżerów, pracowników i współpracowników spółek Grupy Kapitałowej IMS na lata 2021-2023 oraz zatwierdzenia Regulaminu Programu Motywacyjnego IV, emisji imiennych warrantów subskrypcyjnych serii D z pozbawieniem prawa poboru, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii D z pozbawieniem prawa poboru oraz zmiany statutu.
NEUCA	NWZA ws. zmiany uchwały nr 27 ZWZA z 5 maja 2020 roku, zmiany uchwał nr 9 i 11 WZ z 9.10.2020 roku, wyłączenia prawa poboru w odniesieniu do podwyższonej ilości akcji nowej emisji serii "N" i "I", zmiany treści załącznika do uchwały nr 8 WZ z 9.10.2020 roku, zmiany statutu.

#### środa 3 marca 2021

BAHOLDING	NWZA ws. przyjęcia zmian do polityki wynagrodzeń, wprowadzenia programu motywacyjnego, emisji warrantów subskrypcyjnych, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, wyłączenia prawa poboru oraz zmiany statutu.
IFIRMA	Pierwszy dzień notowań bez prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za IV kwartał 2020 w wysokości 0,05 zł na akcję.
OPTTEAM	Publikacja raportu za 2020 rok.

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

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



PRAGMAFA	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela w trybie subskrypcji prywatnej oraz zmiany statutu.
REMAK	Publikacja raportu za 2020 rok.
STALEXP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.

**czwartek 4 marca 2021**

ALLEGRO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
ADIUVO	NWZA ws. zmiany statutu.
BIK	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 14,50 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez NREP NSF IV HOLDING 2 S.A R.L.
IFIRMA	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za IV kwartał 2020 w wysokości 0,05 zł na akcję.
MILKILAND	NWZA
MOSTALZAB	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.

**piątek 5 marca 2021**

VIGOSYS	Publikacja raportu za 2020 rok.
---------	---------------------------------







## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 22 lutego 2021</b>							
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	lutym		90,5	90,1
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	styczeń		16,40%	16,40%
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	styczeń		0,40%	0,30%
<b>Wtorek, 23 lutego 2021</b>							
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	grudzień		5,10%	5,00%
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	styczeń		6,50%	6,20%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	styczeń		0,90%	-0,30%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	lutym		0,60%	0,60%
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	lutym		90	89,3
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	lutym		17	14
<b>Środa, 24 lutego 2021</b>							
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	styczeń		855 tys.	842 tys.
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-1,7 mln brk	-7,26 mln brk
<b>Czwartek, 25 lutego 2021</b>							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	marzec		-1400,00%	-1560,00%
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	styczeń		12,50%	12,30%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	lutym		92,3	91,5
	14:30	USA	PKB (annualizowany) rew.	IV kw.		4,00%	33,40%
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałe użytku wst. (m/m)	styczeń		1,10%	0,50%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		820 tys.	861 tys.
<b>Piątek, 26 lutego 2021</b>							
	0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	styczeń			-1,60%
	0:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	styczeń			-0,30%
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	lutym			0,60%

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](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://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.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Michał Krajczewski, CFA</b>	<b>22 507 52 91</b>	<a href="mailto:michal.krajczewski@bnpparibas.pl">michal.krajczewski@bnpparibas.pl</a>
Adam Anioł, CFA	22 507 52 93	<a href="mailto:adam.aniol1@bnpparibas.pl">adam.aniol1@bnpparibas.pl</a>
Szymon Nowak, CFA	22 507 52 92	<a href="mailto:szymon.nowak@bnpparibas.pl">szymon.nowak@bnpparibas.pl</a>
Lukas Cinikas	22 507 52 94	<a href="mailto:lukas.cinikas@bnpparibas.pl">lukas.cinikas@bnpparibas.pl</a>

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

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

## 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 dotychczas 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](http://www.bnpparibas.pl) oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

<https://www.bnpparibas.pl/biuro-maklerskie/raporty-biura-maklerskiego.asp>

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 2, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 418 918 zł, w całości wpłacony.