



KOMENTARZ PORANNY

2021-02-18 07:42



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

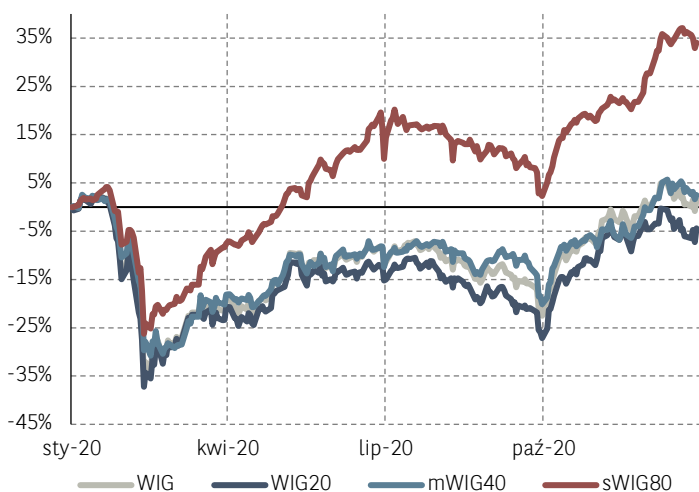
Środa przyniosła schłodzenie nastrojów w Europie, chociaż biorąc pod uwagę wzrosty z ostatnich dni, wczorajsze spadki są ledwie zauważalne. Negatywny sentyment ciążył na początku handlu również za oceanem, jednak pozytywne zaskoczenie w odczycie amerykańskiej sprzedaży detalicznej w styczniu, która wzrosła względem grudnia o 5,3%, gdy rynek spodziewał się wzrostu na poziomie zaledwie 1,1%, przełożyło się na powrót kupujących w drugiej części handlu. Ostatecznie indeks S&P500 zanotował symboliczny spadek na poziomie 0,03% a ciążyły przede wszystkim spółki technologiczne, co potwierdza słabsze zachowanie Nasdaq100 (-0,54%). Wsparciem dla strony popytowej był także opublikowany protokół z ostatniego posiedzenia Fed. W dokumencie Gremium potwierdziło, że „warunki gospodarcze są obecnie dalekie od długoterminowych celów Komitetu i że stanowisko wobec polityki monetarnej będzie musiało pozostać akomodacyjne do czasu osiągnięcia tych celów”.

Wczorajsza sesja na GPW przebiegała również w słabszych nastrojach. WIG20 stracił blisko 0,90% przy obrotach nieco powyżej 1,2 mld PLN, a najmocniej ciążyły notowania Dino Polska, Pekao oraz PZU. Nieco mniejsze spadki dosięgnęły indeks najmniejszych spółek, jednak po mocnych wzrostach „zdrowa” kilkuprocentowa korekta nie powinna dziwić uczestników rynku. Wśród sektorów, poza WIG-Energia dobrze radził sobie nadal sektor nieruchomości oraz branża budowlana.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Czwartek przyniesie kontynuację wczorajszego wysypu danych w kalendarium makroekonomicznym. W kwestii polityki monetarnej poznamy decyzje odnośnie stóp procentowych w Turcji, jak również zostanie opublikowany protokół z ostatniego posiedzenia EBC. Popołudniem zza oceanu napłyną cotygodniowe dane z amerykańskiego rynku pracy oraz rynku domów. Z kolei krajowi inwestorzy wypatrywać będą danych o styczniowej produkcji przemysłowej. Mimo wczorajszych minorowych nastrojów na Starym Kontynencie, dzisiejszy początek handlu powinna wspierać wyraźna przewaga popytu w drugiej części amerykańskiej sesji. W negatywnym scenariuszu przed WIG20 widmo korekty co najmniej w okolice 1900 pkt. gdzie znajduje się wsparcie wyznaczone przez lokalne minima i maksima z poprzednich miesięcy.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	59 008,47	-0,69%	0,23%	3,48%
WIG20	1 986,80	-0,88%	-1,83%	0,14%
mWIG40	4 423,27	-0,06%	5,39%	11,20%
sWIG80	17 863,67	-0,66%	3,64%	11,00%
WIG20 USD	531,15	-1,63%	-1,51%	-0,25%
WIG20 TR	3 638,93	-0,88%	-1,83%	0,14%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 931,33	-0,03%	3,49%	4,67%
Nasdaq C.	13 965,50	-0,58%	5,82%	8,36%
DAX	13 909,27	-1,10%	0,44%	1,39%
CAC40	5 765,84	-0,36%	2,64%	3,86%
FTSE250	21 149,49	-1,25%	2,47%	3,23%
BUX	44 416,15	-1,17%	-0,76%	5,48%
IBEX	8 122,70	-0,38%	-1,60%	0,61%
NIKKEI	30 236,09	-0,19%	7,06%	10,20%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,327	-4,8 pb	14,8 pb	9,9 pb
USA	1,274	-3,7 pb	18,4 pb	35,8 pb
Niemcy	-0,368			

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,4915	-0,06%	-0,94%	-1,55%
USD/PLN	3,7292	0,43%	-0,66%	-0,15%
CHF/PLN	4,1505	-0,23%	-1,52%	-1,64%
GBP/PLN	5,1689	0,12%	1,37%	1,23%
EUR/USD	1,2045	-0,48%	-0,27%	-1,40%
USD/JPY	105,88	-0,21%	2,10%	2,51%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	64,34	1,56%	17,50%	24,20%
WTI (\$/bbl)	61,14	1,82%	15,40%	26,00%
Złoto (\$/ozt)	1 772,80	-1,46%	-3,66%	-6,45%
Miedź (c/lb)	382,05	-0,35%	5,15%	8,57%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 17.02.2021

WZROSTY		SPADKI	
URSUS	44,81%	FON	-32,69%
ELBUDOWA	34,82%	BRASTER	-31,42%
PLATYNINW	24,49%	MLSYSTEM	-6,25%
PMPG	20,83%	LOKUM	-5,71%
06MAGNA	20,18%	ASTARTA	-5,65%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1630,96	73,08%	26,20%

NAJWIĘKSZE OBROTY 17.02.2021

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
ALLEGRO	173,61	5 152	-0,65%
PKOBP	154,16	10 288	-0,32%
DINOPL	151,02	13 331	-4,35%
PEKAO	111,83	5 442	-2,91%
KGHM	85,34	4 865	-0,80%

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.

Autor: Adam Aniot, CFA
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl



WIG20 i mWIG40

+/-

Biomed-Lublin	<p>Rozwój Onko BCG Biomed-Lublin podpisał z niemiecką firmą Apogepha Arzneimittel term sheet, dotyczący 4,5 mln euro (ok. 20 mln zł) pożyczki na rozwój produktu leczniczego Onko BCG. Spółka planuje budowę nowego zakładu produkcyjnego w Lublinie. Po zdefiniowaniu potencjału rynków zbytu, popytu oraz obecnych możliwości produkcyjnych dla produktu Onko BCG spółka zdecydowała o realizacji inwestycji budowy nowego zakładu produkcyjnego na swojej nieruchomości w Lublinie.</p>	
Echo Investment, Archicom	<p>Przedwstępna umowa zakupu udziałów w Archicom</p> <ul style="list-style-type: none"> Zarząd Echo Investment zawarł z Dorotą Jarodzką-Śródką, Kazimierzem Śródką oraz Rafałem Jarodzkim przedwstępną umowę dot. pośredniego nabycia pakietu 16.945.487 akcji spółki Archicom, które stanowią ok. 66,01 proc. kapitału zakładowego i ok. 65,99 proc. głosów na WZ - podały firmy w komunikatach. Cena za pakiet akcji wynosić będzie 425,1 mln zł. Nabycie przez Echo akcji Archicomu zostanie dokonane pośrednio poprzez nabycie wszystkich udziałów i akcji w kapitale zakładowym akcjonariuszy tej spółki - DKR Investment oraz DKR Invest. Strony ustaliły, że z zakresu transakcji zostanie wyłączone działanie deweloperskie prowadzone przez spółkę zależną Archicom Polska, poza obszarem miasta Wrocław i przyległych gmin, a także działalność w zakresie usług architektonicznych i projektowych, prowadzona przez Archicom Studio Projekt. Cena za pakiet akcji wynosić będzie 425,1 mln zł. Wartość ta zostanie powiększona o kwotę odsetek narosłych od 15 marca 2021 r. do dnia zapłaty, liczonych według rocznej stopy oprocentowania równej 6 proc. Część ceny - jak podano - zostanie zapłacona poprzez potrącenie z zobowiązaniem sprzedających do opłacenia obligacji na okaziciela o łącznej wartości nominalnej 188 mln zł, oprocentowanych według rocznej stopy oprocentowania w wysokości 5 proc., z datą zapadalności przypadającą po 3 latach i 6 miesiącach od dnia zawarcia umowy przyrzeczonej, które Echo wyemituje w związku z transakcją i które zostaną nabyte przez sprzedających. Zawarcie umowy przyrzeczonej i zamknięcie transakcji nastąpi pod warunkiem wydania przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów zgody na koncentrację. Archicom planuje sprzedać i przekazać klientom w 2021 roku po 1.000-1.200 lokali. 	+
KGHM	<p>Potencjalna weryfikacja wartości odzyskiwalnej KGHM ocenia, że w wyniku przeglądu parametrów techniczno-ekonomicznych stwierdzono wystąpienie przesłanek świadczących o możliwości zmiany wartości odzyskiwalnej kopalni Franke oraz o możliwości utraty wartości części aktywów krajowych spółek zależnych. Spółka podała, że przeprowadzi testy na utratę wartości w celu oszacowania wartości odzyskiwalnej kopalni Franke oraz aktywów krajowych: aktywów KGHM Polska Miedź w postaci udziałów/akcji jednostek zależnych oraz certyfikatów inwestycyjnych funduszy zarządzanych przez KGHM TFI i aktywów należących do tych jednostek.</p>	
Orange Polska	<p>Wyniki 4Q20 Orange Polska wypracował w czwartym kwartale 654 mln zł zysku EBITDA po uwzględnieniu kosztów leasingu (EBITDAaL), o 4,1 proc. proc. mniej niż przed rokiem. Analitycy ankietowani przez PAP Biznes prognozowali, że spółka osiągnie wynik na poziomie 659,2 mln zł. Wynik EBITDAaL grupy (oraz konsensus) nie uwzględniają wpływów ze sprzedaży aktywów, które w czwartym kwartale wyniosły 40 mln zł. Strata netto wyniosła 21 mln zł wobec 187 mln zł straty przed rokiem, wobec 3,8 mln zł zysku netto konsensusu.</p>	-
Orange Polska	<p>Prognozy 2021 Orange Polska prognozuje wzrost zysku EBITDA z kosztami leasingu oraz przychodów grupy w 2021 roku na niskim jednocyfrowym poziomie.</p>	

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

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



PGNiG	<p>Szacunkowe wyniki 4Q20</p> <ul style="list-style-type: none"> PGNiG szacuje skonsolidowany wynik EBITDA w czwartym kwartale 2020 roku na 2,32 mld zł wobec 1,58 mld zł przed rokiem. Średnia prognoz analityków ankietowanych przez PAP Biznes wynosiła 2,2 mld zł. Skonsolidowany wynik netto wzrósł do 1,3 mld zł z 0,03 mld zł rok wcześniej. Analitycy szacowali zysk netto na blisko 1 mld zł. Wynik EBITDA segmentu "Poszukiwanie i Wydobycie" spadł do 0,21 mld zł z 0,69 mld zł rok wcześniej. W segmencie "Obrót i Magazynowanie" zysk EBITDA wyniósł 1,39 mld zł wobec 0,02 mld zł straty przed rokiem. EBITDA w segmencie dystrybucyjnym wzrosła do 0,62 mld zł z 0,51 mld zł, a w segmencie wytwarzania spadła do 0,36 mld zł z 0,41 mld zł. Skonsolidowany szacunkowy wynik operacyjny wzrósł do 1,34 mld zł z 0,63 mld zł. Konsensus PAP Biznes wynosił 1,3 mld zł. Spółka podała, że zaktualizowano wielkość odpisów aktualizacyjnych za IV kwartał 2020 r., które łącznie z kosztami odwiertów negatywnych i spisanej sejsmiki pomniejszyły skonsolidowany wynik operacyjny grupy PGNiG za IV kwartał 2020 r. o około 0,85 mld zł. 	-
PGNiG	<p>Rezygnacja Prezesa</p> <p>Jarostaw Wróbel zrezygnował z funkcji wiceprezesa PGNiG z końcem dnia 1 marca 2021 roku. Został powołany z dniem 2 marca na stanowisko wiceprezesa Grupy Lotos ds. inwestycji i innowacji.</p>	
PKO BP	<p>Komentarz odnośnie kredytów frankowych</p> <p>PKO BP spodziewa się, że 2021 rok będzie rokiem zawierania ugód z frankowiczami i ocenia, że będzie w stanie zaabsorbować koszty związane z przewalutowaniem kredytów. Bank liczy, że po rozwiązaniu tego problemu jego zysk w 2021 roku wzrośnie i powróci do rentowności kapitału na poziomie około 10 proc.</p> <p>Bank szacuje wpływ na kapitały własne przewalutowania kredytów walutowych według propozycji KNF na ok. 6,1-6,7 mld zł, w tym 4,9-5,5 mld zł dla portfela ekspozycji czynnych. Nadwyżka kapitałowa powyżej wymogów regulacyjnych, którą posiada grupa wynosi 18,6 mld zł w odniesieniu do łącznego współczynnika wypłacalności oraz 20,5 mld zł w odniesieniu do współczynnika kapitału Tier 1.</p> <p>Prezes ocenił, że obecny rok powinien być rokiem zawierania ugód z frankowiczami.</p>	
SWIG80 i inne		+/-
Ambra	<p>Plan wypłaty dywidendy</p> <p>Ambra chce wypłacać dywidendę.</p> <p>"Osiągnęliśmy najniższy historycznie poziom zadłużenia, stąd też perspektywy wypłaty dywidendy są dobre. Chcielibyśmy, ażeby nasza spółka utrzymała wyróżniającą się pozycję, jeżeli chodzi o ciągłość wypłaty dywidendy i jej atrakcyjność".</p>	+
BBI Development	<p>Emisja obligacji</p> <p>BBI Development chce wyemitować w ramach istniejącego programu emisji obligacji papiery o łącznej wartości nominalnej nie mniejszej niż 11 mln zł i nie większej niż 20 mln zł. Celem emisji jest częściowa spłata dotychczasowego zadłużenia wynikającego z zapadających obligacji serii BBI0221/2 o łącznej wartości nominalnej 40,3 mln zł. Przewidywaną datą emisji niezabezpieczonych obligacji jest 22 lutego 2021 roku. Ich wykup miałyby nastąpić 22 lutego 2023 roku.</p>	
Krynicki Recykling	<p>Szacunkowe wyniki 4Q20</p> <p>Krynicki Recykling szacuje, że skonsolidowana EBITDA w czwartym kwartale 2020 r. wyniosła 10,11 mln zł, w porównaniu do 4,98 mln zł w analogicznym okresie ubiegłego roku, co oznacza wzrost rdr o 103,2 proc.</p> <p>Spółka podała, że wzrost EBITDA spowodowany jest zbilansowaniem kolorystyki sprzedaży oraz ograniczeniem kosztów pozyskania surowca.</p>	+



Krynicki informował wcześniej o zgłaszaniu przez huty bardzo dużego popytu na opakowania ze szkła bezbarwnego kosztem kolorów, co miało wpływ na problemy ze zbytem szkła w innych kolorach i miksu.

Prezes Adam Krynicki powiedział PAP Biznes, że spółka przez całą pandemię borykała się z tym problemem, ale w czwartym kwartale udało się znaleźć odbiorców za granicą, a dodatkowo odnotować oszczędności na pozyskaniu surowca i obsłudze logistycznej.

Mercor

Wywiad z Zarządem

Mercor, który działa w branży zabezpieczeń przeciwpożarowych, obserwując niepewną sytuację na rynku polskim kładzie nacisk na eksport, a największe wzrosty chce uzyskać na rynku brytyjskim. Uruchomienie sprzedaży płyty przeciwpożarowej mcr Silboard spodziewane jest w ciągu kilku miesięcy.

Zgodnie z przyjętą strategią do 2023 roku udział przychodów grupy z zagranicy ma wzrosnąć do 60 proc. Na koniec trzeciego kwartału roku obrotowego 2020/21 udział eksportu w łącznych przychodach wynosił 49 proc.

+

Pozbud

Komentarz Zarządu

- Pozbud chce systematycznie zwiększać sprzedaż w segmencie stolarki otworowej i pracuje nad pozyskaniem portfela zleceń w oparciu o inwestycje deweloperskie. Dobre perspektywy ma segment kolejowy i można spodziewać się wielu inwestycji w tym obszarze.
- W 2021 r. Pozbud spodziewa się zwiększonego w przychodach grupy udziału kontraktu budowlanego GSM-R, który w tym roku wchodzi w zasadniczą fazę, a w perspektywie dwóch, trzech lat Pozbud chciałby również zająć silną pozycję na rynku odnawialnych źródeł energii.
- Krajowy rynek deweloperski jest – zdaniem prezesa – stabilny i w oparciu o niego grupa będzie budować portfel w segmencie stolarki otworowej w 2021 r. i kolejnych latach.
- Zarząd spodziewa się, że udział eksportu w sprzedaży stolarki otworowej w ciągu najbliższych pięciu lat będzie się zwiększał, ale w krótkiej perspektywie kluczowa dla grupy będzie współpraca z krajowymi deweloperami, realizującymi inwestycje w dużych miastach.
- "Zasoby, którymi dysponuje fabryka stolarki otworowej w Słonawach skłaniają nas do podjęcia decyzji o przejściu na produkcję o charakterze seryjnym. W związku z tym będziemy poszerzać naszą współpracę w zakresie dostaw i montażu stolarki otworowej z działającymi na rynku polskim deweloperami. Ofertę planujemy poszerzyć o produkcję drzwi wewnętrznych klasy średniej, co pozwoli na sprzedaż produktów poprzez duże sieci handlowe. Równoległe kładziemy nacisk na rozwój sprzedaży eksportowej. Nawiązaliśmy współpracę z partnerem działającym na rynku francuskim i szwajcarskim, gdzie promować będziemy nasze produkty pod marką Alpenorm".

Trakcja

Nowy kontrakt

Kauno Tiltai Sverige, szwedzka spółka z grupy Trakcja, podpisała umowę z zarządem miasta Skelleftea na wykonanie robót budowlanych. Wartość umowy sięga 202,8 mln koron szwedzkich, czyli ok. 90,7 mln zł netto.

Przedmiotem umowy jest budowa nowego mostu na rzece Skellefteälven dla ruchu pieszego, rowerowego i samochodowego. Umowa obejmuje całość prac, w tym dostawę i montaż.

+



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
czwartek 18 lutego 2021		
	LARQ	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 2,06 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Wiesbaden Limited, Harbinger Capital Limited, Krzysztofa Przybyłowskiego, Anitę Przybyłowską, Adama Michalewicza, Kazimierza Michalewicza i Pawła Orłowskiego.
	MOSTALZAB	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	SYNEKTIK	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,45 zł na akcję.
piątek 19 lutego 2021		
	JSW	NWZA ws. zmian w statucie.
	PGFGROUP	Split akcji w stosunku 1:30.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 15 lutego 2021							
	0:50	Japonia	PKB s.a. wst. (k/k)	IV kw.	3,00%	2,30%	5,30%
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	styczeń	2,70%	2,40%	2,40%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	grudzień	27,5 mld		25,1 mld
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	grudzień	-1,60%	-0,50%	2,50%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	grudzień	-0,80%	0,10%	-0,60%
Wtorek, 16 lutego 2021							
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. rew. (k/k)	IV kw.	-0,60%	-0,70%	12,50%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. rew. (r/r)	IV kw.	-5,00%	-5,10%	-4,30%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	luty	71,2	60	61,8
Środa, 17 lutego 2021							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	styczeń	0,70%	0,50%	0,60%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	styczeń	-0,20%	-0,40%	-0,40%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	styczeń	4,80%	5,10%	6,60%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	styczeń	-2,00%	-1,20%	-1,00%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	styczeń	1,70%		0,80%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	styczeń	5,30%	0,70%	-0,70%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	styczeń	0,90%	0,40%	1,60%
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	styczeń			
Czwartek, 18 lutego 2021							
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	styczeń		0,50%	0,00%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	styczeń		0,60%	11,20%
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	styczeń			
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	luty		22	26,5
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		785 tys.	793 tys.
Piątek, 19 lutego 2021							
	0:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	styczeń			-1,20%
	0:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	styczeń		-0,70%	-1,00%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	styczeń			0,20%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	styczeń		-1,00%	0,30%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	styczeń			2,90%
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	luty		51	51,6
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	luty		47	47,3
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	luty		56,5	57,1
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	luty		46,5	46,7
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	styczeń		-7,30%	3,40%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	styczeń		-5,00%	-0,80%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	luty		54,4	54,8
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	luty		45,9	45,4
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	luty			59,2
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	luty			58,3

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 MAKLERSKIE

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



Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.plwww.bnpparibas.pl

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

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

Zespół Produktów 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-Bydgoska	722 375 391	beata.skora-bydgoska@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 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 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.