



KOMENTARZ PORANNY

2021-02-23 08:21



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

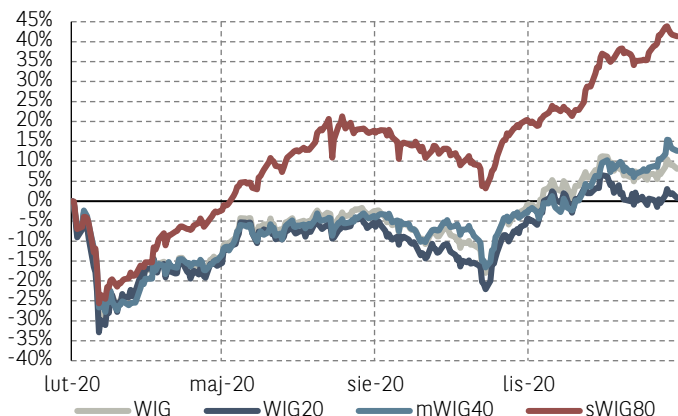
Krajowi inwestorzy szybko zapomnieli o dobrym początku ubiegłego tygodnia, a bieżący tydzień rozpoczął się od kontynuacji spadków. W otoczeniu umiarkowanych spadków na giełdach w Europie Zachodniej, WIG20 radził sobie relatywnie stabilnie tracąc prawie 1,2%. Wydaje się więc, że próba wybiecia z trwającej na przetomie stycznia i lutego konsolidacji została zanegowana po tym, jak indeks odbił się od pierwszego oporu jakim był poziom 2 000 pkt. Słabość rynku pokazuje fakt, iż w trakcie wczorajszej sesji jedynie dwa komponenty blue chipów zakończyły notowania na plusie. Poza Asseco Poland, które zyskało symboliczne +0,15%, pozytywnie wyróżniły się akcje KGHM (+1,35%) wspierane przez kontynuację hossy w notowaniach miedzi: surowiec znajduje się coraz bliżej historycznych szczytów z początku 2011 r. Tradycyjnie relatywnie lepiej zachowywały się indeksy średnich i mniejszych spółek, gdzie spadki nie przekraczały wczoraj 0,5%. Sektorowo, poza surowcami, dobrze radziły sobie wczoraj branża chemiczna oraz leków. Z kolei wyraźne spadki odnotowały spółki mediowe, gamingowe, odzieżowe i telekomunikacyjne.

Na rynkach bazowych w poniedziałek również dominował kolor zielony. Spadki w Europie nie były duże – główne indeksy jak DAX albo CAC40 traciły kilkanaście setnych procent. Na sentymencie inwestorów mogły ciążyć obawy o rozwój trzeciej fali pandemii COVID-19 i rozprzestrzenianie się bardziej zaraźliwych odmian wirusa. Na kontynuację lockdownów w tym kontekście wskazują wypowiedzi m.in. niemieckiego ministra zdrowia. Brytyjski premier przedstawił natomiast planowany harmonogram odchodzenie od ograniczeń, co ma być rozłożone od 8 marca do co najmniej 21 czerwca. Nieco większą skalę spadków obserwowaliśmy w przypadku amerykańskiego S&P500 (-0,77%), negatywnie wyróżnił się natomiast indeks technologicznych spółek NASDAQ (-2,46%). Spółki wzrostowe są negatywnie skorelowane z rosnącymi rentownościami obligacji skarbowych, a amerykańskie 10-latkami osiągają w ostatnich tygodniach kolejne, tegoroczne maksima notowań i są coraz bliżej odrobienia spadków z pierwszego kwartału ubiegłego roku.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Przyspieszenie spadków notowań pod koniec amerykańskiej sesji może ciążyć europejskim indeksom we wtorek, chociaż zwracamy uwagę na brak większych spadków podczas sesji azjatyckiej. Puste kalendarium makroekonomiczne może nie wpłynąć na zachowanie się indeksów w trakcie dnia. Jedynymi istotniejszymi są odczyty inflacji HICP dla strefy euro. Dopiero po południu mogą napłynąć na rynki nowe informacje z uwagi na przedstawienie przez prezesa Fed półrocznego raportu nt. polityki monetarnej przed tamtejszym Senatem.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	58 157,32	-0,95%	1,49%	1,98%
WIG20	1 961,62	-1,19%	0,46%	-1,13%
mWIG40	4 316,95	-0,50%	3,81%	8,56%
sWIG80	17 665,35	-0,28%	2,81%	9,75%
WIG20 USD	530,06	-1,36%	1,14%	-0,45%
WIG20 TR	3 592,80	-1,19%	0,46%	-1,13%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 876,50	-0,77%	0,91%	3,21%
Nasdaq C.	13 533,05	-2,46%	-0,07%	5,00%
DAX	13 950,04	-0,31%	0,55%	1,69%
CAC40	5 767,44	-0,11%	3,74%	3,89%
FTSE250	20 981,09	-0,26%	1,87%	2,41%
BUX	43 457,15	-1,39%	-0,40%	3,21%
IBEX	8 112,20	-0,48%	0,94%	0,48%
NIKKEI	30 156,03	0,46%	5,32%	9,88%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,298	-3,9 pb	9,1 pb	7,0 pb
USA	1,369	2,9 pb	28,0 pb	45,3 pb
Niemcy	-0,341	-3,3 pb	21,0 pb	-76,7 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,4938	0,25%	-1,03%	-1,50%
USD/PLN	3,6954	-0,11%	-0,99%	-1,05%
CHF/PLN	4,1216	-0,10%	-2,21%	-2,33%
GBP/PLN	5,1997	0,34%	1,84%	1,84%
EUR/USD	1,2161	0,36%	-0,05%	-0,45%
USD/JPY	105,07	-0,37%	1,20%	1,72%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	64,36	2,30%	16,20%	24,20%
WTI (\$/bbl)	61,70	4,15%	18,00%	27,20%
Złoto (\$/ozt)	1 808,40	1,74%	-2,58%	-4,57%
Miedź (c/lb)	414,90	1,84%	14,40%	17,90%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 22.02.2021

WZROSTY		SPADKI	
IFCAPITAL	26,56%	ELBUDOWA	-11,17%
OTMUCHOW	19,44%	GAMEOPS	-8,90%
ENERGOINS	17,42%	GROCLIN	-8,68%
IALBGR	13,54%	SFINKS	-6,46%
EKOEXPORT	12,68%	STALPROD	-5,18%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1069,58	71,57%	27,88%

NAJWIĘKSZE OBROTY 22.02.2021

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
KGHM	148,37	7 495	1,35%
CDPROJEKT	117,36	9 785	-2,75%
ALLEGRO	89,50	8 828	-0,74%
PKOBP	63,55	5 957	-0,98%
HUUUGE-S144	52,15	3 587	-3,73%

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



WIG20 i mWIG40

+/-

Bank Millennium	<p>Szacunkowy koszt przewalutowania kredytów wg propozycji KNF Bank Millennium szacuje koszt brutto przewalutowania portfela walutowych kredytów hipotecznych według propozycji KNF na 4,1-5,1 mld zł. Bank podał, że powyższy skutek byłby istotnie większy niż szacowany wpływ pomiędzy 500 mln zł a 600 mln zł (nieaudytowane) w scenariuszu zastąpienia kursu stosowanego w kontraktach średnim kursem NBP.</p>	
Budimex	<p>Sprzedaż spółki Budimex Nieruchomości Budimex zawarł warunkową umowę sprzedaży udziałów w spółce zależnej Budimex Nieruchomości za 1,51 mld zł i będzie pomniejszona o wartość dywidendy za 2020 rok, która zostanie wypłacona Budimeksowi przez spółkę przed zawarciem umowy przenoszącej własność. Po podpisaniu umowy rozporządzającej, Budimex rozpozna ok. 690 mln zł skonsolidowanego zysku przed opodatkowaniem. Nabywcą jest CP Developer - spółka utworzona w celu zawarcia umowy przez podmioty powiązane z Cornerstone Partners i Crestyl Real Estate. Środki ze sprzedaży Budimeksu Nieruchomości mogą wesprzeć dalszą dywersyfikację grupy Budimex. Zarząd widzi możliwości inwestycyjne w usługach, gospodarce odpadami i OZE. Grupa planuje też dywersyfikację geograficzną w ramach segmentu budowlanego, pod uwagę bierze rynek niemiecki, czeski i słowacki.</p>	+
KGHM	<p>Dane operacyjne za styczeń</p> <ul style="list-style-type: none"> • Sprzedaż miedzi w grupie KGHM w styczniu 2021 r. wyniosła 46,2 tys. ton i była niższa o 1% niż przed rokiem. Produkcja miedzi płatnej w grupie wyniosła 61,7 tys. ton, co oznacza wzrost o 6% r/r. • Produkcja srebra płatnego przez grupę KGHM wyniosła 115,5 tony, czyli była 39% wyższa r/r. Sprzedaż srebra wyniosła 82,2 tony, czyli 2% mniej r/r. • Produkcja metali szlachetnych (TPM) przez grupę KGHM spadła o 31% r/r, do 10,8 tys. troz. Sprzedaż TPM wyniosła 12,3 tys. troz (+41% r/r). • Produkcja molibdenu wyniosła 0,6 mln funtów, czyli spadła o 25% r/r. Sprzedaż molibdenu wyniosła 0,6 mln funtów i była niższa r/r o 33%. 	
Mabion	<p>Emisja akcji Akcjonariusze Mabionu zdecydują o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki poprzez emisję nie więcej niż 10,5 mln akcji serii V bez prawa poboru - wynika z projektów uchwał NWZ zwołanego na 22 marca. Mabion zakłada pozyskanie z emisji środków finansowych na poziomie około 100-200 mln zł.</p>	-

SWIG80 i inne

+/-

Atal	<p>Wywiad z prezesem Atal zakłada kwartalną sprzedaż na poziomie 600-800 lokali, planuje przekazać klientom w 2021 roku ok. 3,5 tys. lokali. Rentowność brutto grupy powinna wrócić do poziomu 24-25 proc. Spółka nie planuje przejść w najbliższym czasie. Zarząd nie widzi też podstaw do niewypłacania dywidendy. Prezes ocenił też, że z uwagi m.in. na rosnące koszty pracy oraz surowców, nie ma obecnie pola do spadku cen mieszkań.</p>	+
Simple	<p>Wyniki wezwania TSS Europe nabędzie w wezwaniu akcje Simple pomimo nieziszczenia się jednego z warunków wezwania, czyli zawarcia przez spółkę z wzywającym umowy ustanawiającej ramy współpracy strategicznej, integracji spółki w ramach grupy oraz wspólnych projektów na rzecz rozwoju. Jak podano, ziścił się zastrzeżony w wezwaniu warunek dotyczący złożenia minimalnej liczby zapisów na sprzedaż akcji i zapisami w wezwaniu zostało objęte co najmniej 3,2 mln akcji. Ponadto, ziścił się warunek dotyczący otrzymania zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na koncentrację. TSS Europe wezwał 10 grudnia do sprzedaży 4,8 mln akcji Simple, stanowiących 100 proc. w kapitale zakładowym, po cenie 13,01 zł za akcję.</p>	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
wtorek 23 lutego 2021		
	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.
środa 24 lutego 2021		
	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.
czwartek 25 lutego 2021		
	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.
piątek 26 lutego 2021		
	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.
	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.

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

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



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.
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 2021Źródło: biznes.pap.pl, macronext.pl, stooq.pl, isbnews.pl, bankier.pl, Bloomberg

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

**BNP PARIBAS**
BIURO MAKLERSKIEBiuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl



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
Poniedziałek, 22 lutego 2021							
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	luty	92,4	90,5	90,1
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	styczeń	16,80%	16,40%	16,40%
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	styczeń	0,50%	0,40%	0,30%
Wtorek, 23 lutego 2021							
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	grudzień	5,10%	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	luty		0,60%	0,60%
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	luty		90	89,3
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	luty		17	14
Środa, 24 lutego 2021							
	8:00	Niemcy	PKB n.s.a. fin. (r/r)	IV kw.		-2,90%	-3,90%
	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
Czwartek, 25 lutego 2021							
	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	luty		92,3	91,5
	14:30	USA	PKB (annualizowany) rew.	IV kw.		4,00%	33,40%
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	styczeń		1,10%	0,50%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		820 tys.	861 tys.
Piątek, 26 lutego 2021							
	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)	luty			0,60%
	10:00	Polska	PKB n.s.a. fin. (r/r)	IV kw.		-2,80%	-1,50%

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 (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

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

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

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

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

Zespół Produktów i Projektów	Telefon:	Adres e-mail:
Marek Jaczewski	601 364 945	marek.jaczewski@bnpparibas.pl
Paulina Sołdaj	691 333 152	paulina.soldaj@bnpparibas.pl
Damian Sieńko	691 333 562	damian.sienko@bnpparibas.pl
Beata Skóra-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 dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza analiza nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakąkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępniła 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.