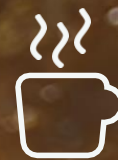




KOMENTARZ PORANNY

2021-02-24 08:23



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wtorek przyniósł kontynuację spadków na rynkach bazowych, które intraday przekraczały nawet kilka procent. Niemniej ostatnie godziny handlu przyniosły odrabianie części strat, a wsparciem pozostawały informacje dotyczące planów stopniowego łagodzenia obostrzeń covidowych w wybranych gospodarkach Starego Kontynentu. Z kolei wieczorem wsparciem dla rynku akcji okazały się wypowiedzi prezesa Fed, który przed Komisją Bankową Senatu USA zapowiedział utrzymanie obecnej polityki monetarnej w średnim okresie. W rezultacie indeks S&P500 zakończył dzień symbolicznym 0,13% wzrostem, mimo iż w najstabszym momencie tracił blisko 2,0%.

Wzrost awersji do ryzyka przełożył się na odpływ kapitału z rynków rozwijających się, na czym mocno ucierpiał krajowy rynek akcji z uwagi na relatywną wyższą płynność. WIG20 stracił podczas wczorajszej sesji blisko 2,0%. Spadkom przewodziły spółki górnicze z JSW na czele oraz handlowe. Natomiast na drugim biegunie znalazła się branża paliwowa z Lotosem na czele. Wyraźnie traciły również średnie i mniejsze spółki, których indeks zbliżyły się do lokalnych szczytów ze stycznia.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dzisiejszym kalendarium również trudno doszukiwać się ważniejszych odczytów z realnej gospodarki. Zwracamy jednak uwagę, że popołudniem prezes Fed przedstawi półroczny raport nt. polityki monetarnej przed Komisją ds. Usług Finansowych Izby Reprezentantów. Z kolei krajowi inwestorzy będą wyczekiwać konferencji rządu odnośnie wprowadzenia ewentualnych nowych obostrzeń w związku z kolejną falą pandemii w Polsce. Media spekulują, że władze mogą ponownie wprowadzić element regionalizacji. Z drugiej strony po Wielkiej Brytanii, tym razem z Holandii przedstawiała plan znoszenia części obowiązujących ograniczeń, które w zachodnich państwach Europy często są bardziej surowe niż w Polsce.

Wczorajsze ostatnie godziny handlu za oceanem powinny wprowadzić powiew optymizmu na rynkach europejskich, przynajmniej w początkowej fazie handlu. Aktualnie WIG20 znajduje się w kluczowym miejscu – w grze nadal pozostaje poziom wsparcia w okolicy 1900 pkt. W negatywnym scenariuszu jego pokonanie otworzyłoby drogę do okolic 1700 pkt.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	57 029,17	-1,94%	0,05%	0,01%
WIG20	1 922,59	-1,99%	-1,19%	-3,09%
mWIG40	4 223,60	-2,16%	2,86%	6,21%
sWIG80	17 444,80	-1,25%	2,00%	8,38%
WIG20 USD	519,10	-2,07%	-0,06%	-2,51%
WIG20 TR	3 521,31	-1,99%	-1,19%	-3,09%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 881,37	0,13%	0,67%	3,34%
Nasdaq C.	13 465,20	-0,50%	-1,25%	4,48%
DAX	13 864,81	-0,61%	1,62%	1,06%
CAC40	5 779,84	0,22%	5,62%	4,11%
FTSE250	21 057,72	0,37%	3,48%	2,78%
BUX	42 945,11	-1,18%	-0,56%	1,99%
IBEX	8 252,10	1,72%	4,49%	2,21%
NIKKEI	29 671,70	-1,61%	2,95%	8,12%

OBLIGACIE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,333	3,5 pb	15,8 pb	10,5 pb
USA	1,345	-2,4 pb	31,2 pb	42,9 pb
Niemcy	-0,317	#N/D!	#N/D!	#N/D!

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5085	0,33%	-0,70%	-1,18%
USD/PLN	3,7111	0,42%	-0,74%	-0,63%
CHF/PLN	4,1000	-0,52%	-2,62%	-2,84%
GBP/PLN	5,2376	0,73%	2,45%	2,58%
EUR/USD	1,2149	-0,10%	0,04%	-0,55%
USD/JPY	105,25	0,17%	1,42%	1,89%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	64,48	0,19%	15,80%	24,50%
WTI (\$/bbl)	61,67	-0,05%	16,90%	27,10%
Złoto (\$/ozt)	1 805,90	-0,14%	-2,66%	-4,71%
Miedź (c/lb)	418,75	0,93%	15,40%	19,00%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 23.02.2021

WZROSTY		SPADKI	
SERINUS	31,91%	IFCAPITAL	-25,93%
ASTARTA	5,26%	BRASTER	-12,39%
BIOTON	4,64%	HUUUGE-S144	-11,87%
SWISSMED	3,91%	ELKOP	-10,37%
SKOTAN	3,83%	ELBUDOWA	-10,15%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1311,49	84,13%	15,47%

NAJWIĘKSZE OBROTY 23.02.2021

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
KGHM	131,10	7 744	-4,14%
CDPROJEKT	121,08	10 846	-0,15%
ALLEGRO	96,06	10 327	-3,51%
HUUUGE-S144	86,55	7 379	-11,87%
PKNORLEN	78,76	10 991	0,34%

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

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.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl



WIG20 i mWIG40

+/-

Budimex

Komentarz GDDKiA odnośnie wzrostu cen paliw

Z analizy ofert w postępowaniach przetargowych, przeprowadzonych na początku '21, wynika, że oferenci nie uwzględniają w nich jeszcze ostatnich dynamicznych wzrostów cen paliw.

Dyrekcja podaje, że wskaźniki waloryzacyjne obu koszyków (bitum i beton) względem poprzedniego miesiąca wciąż utrzymują się one na wysokim poziomie na tle pozostałych miesięcy 2020 roku.

"Pokazuje to, że mechanizm waloryzacji prawidłowo reaguje na wzrost cen paliw, które wpływają m.in. na koszt transportu materiałów oraz pracy sprzętu budowlanego. Analizując otwarcia ofert w postępowaniach przetargowych od początku 2021 roku, nie zauważyliśmy jeszcze, aby te wzrosty przełożyły się na kalkulacje firm"

Budimex

Szacunkowe wyniki 2020

Grupa Budimex szacuje, że jej przychody w 2020 roku wyniosły 8,38 mld zł, zysk operacyjny wyniósł 638,6 mln zł, a zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej 459,5 mln zł.

Portfel zamówień Grupy Budimex na koniec 2020 roku wyniósł 12,7 mld zł w porównaniu do 10,8 mld zł na koniec 2019 roku.

Wartość kontraktów podpisanych przez grupę Budimex w 2020 roku wyniosła 9,0 mld zł w porównaniu do 7,5 mld zł w 2019 roku.

Pozycja gotówkowa netto grupy, obejmująca własne środki pieniężne i krótkoterminowe papiery wartościowe pomniejszone o zewnętrzne źródła finansowania, na koniec grudnia 2020 r. wynosiła 2,1 mld zł, podczas gdy rok wcześniej wynosiła 1,4 mld zł.

+

CCC

Wywiad z Zarządem

Grupa CCC zakłada w scenariuszu bazowym dwucyfrowy wzrost sprzedaży w 2021/22 roku i powrót do wyników z 2019 r., ale widzi szanse na przebicie tych założeń. Spółka planuje zainwestować 250-300 mln zł. Widzi potencjał do wyższej dynamiki e-commerce niż średnia w branży.

Grupa Azoty

Wywiad z Zarządem

Grupa Azoty liczy na odbudowę marż dzięki skokowemu wzrostowi cen nawozów na światowych rynkach, ale wiceprezes Grupy Azoty Puławy Jacek Janiszek zastrzega, że może to potrwać dłużej niż zazwyczaj, gdyż mocno rosną ceny gazu ziemnego, który jest podstawowym kosztem przy produkcji nawozów.

"Na przełomie roku nastąpił skokowy wzrost cen nawozów na światowych rynkach. Dotyczy on wszystkich cen nawozów na wszystkich rynkach. Trzeba pamiętać, że np. notowania mocznika były mocno uśpione w ostatnich miesiącach 2020 roku, w zasadzie nie było żadnych znaczących ruchów w górę czy w dół. Ten skokowy wzrost cen na przełomie roku jest w ogromnym stopniu związany z dużym wzrostem cen gazu, który przez kilka ostatnich tygodni, kluczowych dla nawozów azotowych, sięgał 20 euro/MWh, a w stosunku do najniższej ceny w zeszłym roku gaz zdrożał blisko czterokrotnie".

ING BSK

Wstępne wyniki 4Q20

Zysk netto grupy ING Banku Śląskiego w czwartym kwartale 2020 roku spadł do 313,9 mln zł z 450,3 mln zł rok wcześniej - poinformował bank we wstępnych danych. Wynik okazał się 27 proc. wyższy od oczekiwań rynku na poziomie 246,3 mln zł.

Odpisy, razem z rezerwami na ryzyko prawne walutowych kredytów hipotecznych, wyniosły 322,5 mln zł i były 22 proc. niższe od oczekiwań analityków na poziomie 413,2 mln zł (przedział oczekiwań wynosił od 341 mln zł do 474 mln zł).

Koszty ryzyka prawnego kredytów hipotecznych w walutach obcych w ostatnim kwartale 2020 roku wyniosły 239,9 mln zł. Bank informował wcześniej, że mogą one wynieść około 250 mln zł.

Wynik odsetkowy banku w czwartym kwartale wyniósł 1.154,2 mln zł i okazał się zbliżony do oczekiwań analityków, którzy liczyli, że wyniesie 1.174,7 mln zł (w przedziale oczekiwań 1.147-1.208 mln zł).





	Wynik z prowizji wyniósł 431,7 mln zł i był 11 proc. powyżej szacunków rynku w wysokości 390,5 mln zł (oczekiwania wahały się od 372 mln zł do 402,1 mln zł).	
JSW	Utworzenie odpisu Zarząd Jastrzębskiej Spółki Węglowej zdecydował o utworzeniu dodatkowego odpisu aktualizującego wartość aktywów trwałych w segmencie węgiel w wysokości 85,7 mln zł.	-
Mabion	Emisja akcji Akcjonariusze Mabionu zdecydowali o emisji do 2,43 mln akcji z wyłączeniem prawa poboru dla obecnych akcjonariuszy.	
Millennium	Planowanie scenariusza ugód z frankowiczami Bank Millennium w ramach analizy możliwości zaproponowania ugód z kredytobiorcami frankowym zgodnie z propozycją KNF, przeprowadzi badanie opinii wśród swoich klientów, a także test operacyjny na niewielkiej grupie kredytobiorców.	
Santander	Brak dywidendy Zarząd Santander Bank Polska rekomenduje, by z zysku wypracowanego w 2020 roku przeznaczyć na kapitał rezerwowy 50 proc., a pozostałe 50 proc. zysku pozostawić niepodzielone.	
Tauron	Utworzenie odpisów Odpisy obniżą skonsolidowany zysk netto Tauronu w 2020 roku o 2,38 mld zł. Analizy spółki wykazały istotne zmiany w zakresie wartości odzyskiwalnej aktywów trwałych w segmentach: wytwarzania, wydobywania i OZE. Miały na to wpływ następujące czynniki: wzrost cen uprawnień do emisji CO2, wyższy udział odnawialnych źródeł w produkcji energii elektrycznej w Polsce, prognozowany spadek marż rynkowych w perspektywie krótko- i średnioterminowej oraz zmniejszone prognozowane zapotrzebowanie na węgiel energetyczny. W odniesieniu do sprawozdania skonsolidowanego, w segmencie wytwórczym, odpis z tytułu utraty wartości rzeczowych i niematerialnych aktywów oraz praw do użytkowania aktywów wyniesie 2,56 mld zł. W segmencie wydobywania odpis sięgnie 380 mln zł.	
SWIG80 i inne		+/-





TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
środa 24 lutego 2021		
	INGBSK	Publikacja wybranych niezauzysanyowanych 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 Pomiedzy 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.

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



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 2021

ALLEGRO Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
 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.
 MILKILAND NWZA
 MOSTALZAB Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.

piątek 5 marca 2021

VIGOSYS Publikacja raportu za 2020 rok.

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





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%	6,50%	6,20%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	styczeń	0,90%	0,90%	-0,30%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	luty	0,60%	0,60%	0,60%
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	luty	91,3	90	89,3
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	luty	14	17	14
Środa, 24 lutego 2021							
	8:00	Niemcy	PKB n.s.a. fin. (r/r)	IV kw.	-2,70%	-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.



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



Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

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

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

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

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

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

Internetowe serwisy transakcyjne

SIDOMA WEB

- wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

SIDOMA PROFESSIONAL

- wersja dla klientów doświadczonych

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

DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla Klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb Klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dotychczas należało 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.