



KOMENTARZ PORANNY

2021-03-02 08:18



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Początek tygodnia rozpoczynał się na rynkach w pozytywnych nastrojach po tym jak w Stanach Zjednoczonych FDA zatwierdziło szczepionkę amerykańskiej firmy Johnson & Johnson. Powyższa informacja z punktu widzenia walki z pandemią koronawirusa jest pozytywna nie tylko z powodu zwiększenia podaży samych szczepionek, lecz również przez fakt, iż jest to pierwsza szczepionka oparta o jedną dawkę, co stanowi znaczące ułatwienie logistyczne dla procesu szczepień. W odpowiedzi na powyższe informacje od rana rosły notowania kontraktów terminowych na S&P 500 jak i DAX 30, po tym jak w Azji zdecydowanie dominowała strona popytowa. Dzięki sprzyjającemu otoczeniu inwestorzy w Warszawie rozpoczęli sesję od wyraźnych wzrostów. W przeciwieństwie do układu wielokrotnie obserwowanego podczas sesji w ostatnich tygodniach, kupujący nie oddali przewagi do końca sesji. Ostatecznie szeroki WIG zyskał 1,83%, przy relatywnej sile blue chipów (WIG20 +2,22%).

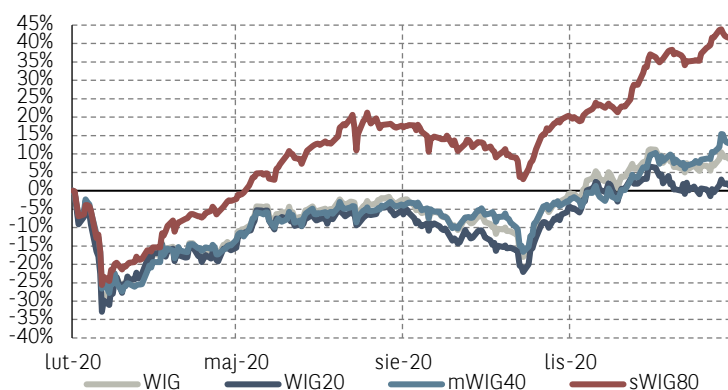
Najmocniej rosnącym subindeksem na warszawskim parkiecie był WIG-Leki, który zakończył dzień z wynikiem +4,19%. Niemniej jednak to sektor bankowy miał kluczowe znaczenie dla wyniku całego krajowego rynku. Subindeks WIG-Banki zyskał 4,1% i znajduje się aktualnie jedynie minimalnie poniżej rocznych maksimów. Wśród podmiotów z powyższego sektora najmocniej zyskiwały notowania Alior Banku (15,34%), BOŚ Banku (8,33%) oraz mBanku (5,78%). Warto również zwrócić uwagę na wzrost WIG-Games o 2,64%, biorąc pod uwagę problemy spółek z tego segmentu w ostatnich tygodniach. Duże znaczenie dla wyników WIG20 miały w dniu wczorajszym właśnie notowania CD Projektu, które na początku sesji traciły kilka procent ciężąc na skali wzrostów całego indeksu, aby ostatecznie zakończyć dzień wzrostem o 1,56%.

Sesja w Stanach Zjednoczonych zakończyła się w pozytywnych nastrojach. S&P 500 zyskał 2,32%, a Nasdaq 100 2,87%, co wskazuje na powrót pozytywnego sentymentu wobec spółek technologicznych. Najmocniej rosnącym segmentem rynku w USA w dniu wczorajszym były małe spółki typu *growth* (3,5%) przy relatywnej słabości segmentu dużych spółek typu *value* (2,2%).

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Pomimo pozytywnego początku sesji na rynkach azjatyckich, ostatnia jej część minęła pod znakiem wygaszania optymizmu, co przekształciło się ostatecznie w spadki parkietów zarówno w Chinach jak i w Japonii. Notowania kontraktów terminowych na S&P 500 i DAX 30 wskazują obecnie na niewielkie tonowanie nastrojów, wykazując spadki rzędu 0,3%. Powyższe wskazuje, iż inwestorzy ostrożnie podchodzą do poniedziałkowego odraęowania, co może udzielić się na początku sesji także obecnym na krajowym parkiecie.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	58 012,31	1,83%	0,95%	1,73%
WIG20	1 949,57	2,22%	-0,92%	-1,73%
mWIG40	4 339,25	0,74%	5,23%	9,12%
sWIG80	17 825,93	1,69%	5,37%	10,70%
WIG20 USD	518,33	1,43%	-1,59%	-2,65%
WIG20 TR	3 570,75	2,22%	-0,92%	-1,73%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 901,82	2,38%	3,39%	3,88%
Nasdaq C.	13 588,83	3,01%	1,38%	5,44%
DAX	14 012,82	1,64%	2,87%	2,14%
CAC40	5 792,79	1,57%	6,06%	4,35%
FTSE250	21 221,46	1,49%	4,06%	3,58%
BUX	44 710,25	2,10%	2,30%	6,18%
IBEX	8 378,10	1,86%	7,44%	3,77%
NIKKEI	29 408,17	0,86%	3,69%	7,16%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,526	-5,7 pb	38,1 pb	29,8 pb
USA	1,420	0,7 pb	33,9 pb	50,4 pb
Niemcy	-0,335	-7,3 pb	18,2 pb	-76,1 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5349	0,32%	0,55%	-0,60%
USD/PLN	3,7633	0,45%	0,64%	0,77%
CHF/PLN	4,1137	-0,13%	-1,32%	-2,51%
GBP/PLN	5,2415	0,42%	2,57%	2,65%
EUR/USD	1,2050	-0,13%	-0,10%	-1,36%
USD/JPY	106,78	0,17%	1,74%	3,38%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	63,69	-1,13%	13,00%	23,00%
WTI (\$/bbl)	60,64	-1,40%	13,20%	25,00%
Złoto (\$/ozt)	1 723,00	-0,34%	-7,56%	-9,08%
Miedź (c/lb)	411,30	0,50%	16,00%	16,90%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 01.03.2021

WZROSTY		SPADKI	
ELBUDOWA	47,68%	STAPORKOW	-21,28%
SKOTAN	29,46%	HARPER	-13,27%
RAFAKO	28,21%	ZREMB	-9,38%
GROCLIN	22,43%	PCCROKITA	-8,97%
SFINKS	18,75%	BUDIMEX	-6,78%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1292,56	12,68%	86,84%

NAJWIĘKSZE OBROTY 01.03.2021

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	251,94	20 791	1,56%
KGHM	101,91	6 980	2,98%
PKOBP	89,60	6 019	3,58%
PEKAO	88,92	8 269	5,66%
ALLEGRO	83,23	7 981	-1,94%

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



WIG20 i mWIG40

+/-

BNP Paribas BP	<p>BNP Paribas BP z decyzją ws. ugód z klientami poczeka na SN BNP Paribas Bank Polska bada zainteresowanie klientów ugodami w formule zaproponowanej przez Przewodniczącego KNF. Decyzji, dotyczącej ewentualnego przystąpienia do takich ugód, bank nie podejmie jednak przed 25 marca, wtedy tematykę tych kredytów rozstrzygnąć ma Sąd Najwyższy. Bank pracuje nad nową, średniookresową strategią.</p>	
Cormarch	<p>Wyniki finansowe za 4Q'20 Zysk netto grupy Comarch w czwartym kwartale 2020 roku wyniósł 51,8 mln zł, czyli był o 47,2 proc. wyższy rok do roku. Konsensus PAP Biznes zakładał, że zysk wyniesie 24,3 mln zł. Wynik EBITDA sięgnął 89,1 mln zł, czyli wzrósł o 71 proc. rdr i był o 61 proc. wyższy od oczekiwań. W czwartym kwartale grupa wypracowała 474 mln zł przychodów, o 57,5 mln zł więcej niż przed rokiem. Sprzedaż była o 7,8 proc. wyższa od średniej prognoz analityków. Zysk operacyjny wyniósł 68,9 mln zł i był wyższy o 37,9 mln zł od zysku osiągniętego przed rokiem. Rentowność operacyjna wyniosła 14,5 proc., natomiast rentowność netto 10,9 proc. Spółka podała w raporcie, że wzrost rentowności w czwartym kwartale to efekt m.in. wzrostu przychodów ze sprzedaży zagranicznej, co było wynikiem zwiększonej sprzedaży do klientów z sektora finansowego, medycznego oraz MSP DACH, a także sprzedaży krajowej (większa sprzedaż do klientów z sektora publicznego, medycznego oraz MSP). Sprzedaż zagraniczna stanowiła w czwartym kwartale 2020 roku 56,7 proc. całkowitych przychodów grupy. Jak podano, na wyniki wpływ miało także m.in. wystąpienie dodatnich różnic kursowych z wyceny bilansowej należności handlowych w czwartym kwartale, które zwiększyły przychody ze sprzedaży oraz wynik operacyjny o 2,8 mln zł, głównie w wyniku osłabienia się euro wobec złotego. Comarch podał, że koszty działalności wzrosły o 5,4 proc. w porównaniu do czwartego kwartału 2019 r., co było następstwem presji płacowej występującej w sektorze IT, a także wprowadzenia składek na PPK.</p>	+
Inter Cars	<p>Wyniki finansowe za 4Q'20 Zysk netto grupy Inter Cars w czwartym kwartale 2020 roku wyniósł 110 mln zł, co oznacza wzrost o 141 proc. rok do roku. Prognozy analityków ankietowanych przez PAP Biznes znajdowały się w przedziale 62,8-71,3 mln zł. Według szacunków spółki, skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosły w 2020 roku 9,162 mld zł (w 2019 roku wyniosły 8,76 mld zł), a szacowany zysk netto sięgnął 333 mln zł i był o ok. 46 proc. wyższy od wyniku za 2019 r. Jak podano, szacunkowy wskaźnik poziomu zadłużenia grupy na dzień 31 grudnia 2020 r., określony jako wartość długu netto do EBITDA wyniósł ok. 1,7, a szacowany poziom zapasów w grupie wyniósł 2.212 mln zł i jest wyższy o ok. 7 proc. w stosunku do stanu na koniec 2019 roku.</p>	+
Ten Square Games	<p>Szacunkowe przychody Przychody gry "Fishing Clash", której producentem jest Ten Square Games, wyniosły w lutym około 7 mln USD wobec 8 mln USD w styczniu - szacuje portal Sensor Tower. Według szacunków, grę pobrano w ubiegłym miesiącu ze sklepów Google i Apple łącznie ok. 2,2 mln razy, ok. 100 tys. mniej niż w styczniu. Szacunkowe przychody gry w sklepie Google wyniosły ok. 4 mln USD, a w sklepie Apple ok. 3 mln USD. W sklepie Google Play pobrano grę ok. 2 mln razy, a w App Store ok. 200 tys. razy. Sensor Tower oszacował, że łączne przychody wszystkich gier Ten Square Games w lutym wyniosły 8 mln USD. W styczniu szacowano je na 9 mln USD. Gry spółki pobrano w minionym miesiącu łącznie ok. 4 mln razy, czyli o jeden milion mniej niż w poprzednim miesiącu. Według szacunków, gra "Hunting Clash" osiągnęła 1,5 mln USD przychodów, o 200 tys. więcej niż w styczniu. "Hunting Clash" pobrano w lutym 2,2 mln razy, o 100 tys. mniej niż kwartał wcześniej. Gra "Wild Hunt" w lutym przyniosła w obu sklepach na urządzeniach mobilnych łącznie ok. 130 tys. USD przychodów (w styczniu było to 140 tys. USD) i została pobrana 320 tys. razy (w styczniu 430 tys.). Gry "Let's Fish", "Solitales" i "Flip this House" wypracowały łącznie ok. 104 tys. USD przychodów, podobnie jak w styczniu (110 tys. USD).</p>	

SWIG80 i inne

+/-

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

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



Ailleron	<p>Wyniki finansowe za 4Q'20</p> <p>Ailleron, dostawca produktów technologicznych, miał w czwartym kwartale 2020 r. 5,8 mln zł zysku netto przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej, w porównaniu do 3 mln zł straty przed rokiem. Ailleron chce rosnąć szybciej niż rynek, a w 2021 r. utrzymać trend wzrostu sprzedaży eksportowej.</p>
Erbud	<p>Umowa</p> <p>Umowa Erbudu zawarta ze spółką BC Wrocław Sienkiewicza Hotel uległa rozwiązaniu w wyniku nie otrzymania nakazu rozpoczęcia prac. Erbud w lutym 2020 r. zawarł umowę o wartości 69,9 mln zł na budowę hotelu. Spółka podała, że nakaz rozpoczęcia prac miał zostać wydany do 28 lutego 2021 r.</p>
Erbud	<p>List intencyjny</p> <p>Erbud podpisał z inwestorem - spółką Palena - list intencyjny dotyczący generalnego wykonania budynku usługowo-hotelowego w Krakowie. Oferta Erbudu o wartości 74,5 mln zł netto na roboty budowlane została uznana jako najkorzystniejsza.</p>
Forever Entertainment	<p>Forever Entertainment ma umowę ze Square Enix na stworzenie kilku remaków</p> <p>Forever Entertainment podpisał ze Square Enix umowę na stworzenie i wydanie kilku remaków gier opartych o jedną markę posiadaną przez japońską firmę. Za swój udział w projekcie polski producent ma otrzymać ponad 50 proc. przychodów gier na wszystkich platformach. Spółka pokryje koszty związane z realizacją umowy ze środków własnych.</p>
Huuuge Inc	<p>Szacunkowe przychody</p> <p>Przychody gier Huuuge Games w lutym wyniosły 18 mln USD, produkcje spółki zostały pobrane łącznie ok. 2 mln razy - szacuje portal Sensor Tower. Najpopularniejsza gra spółki, "Huuuge Casino", wypracowała 10 mln USD przychodów, a drugi największy tytuł, "Billionaire Casino", osiągnął ok. 5 mln USD przychodów. Gra "Traffic Puzzle" miała 1,1 mln USD przychodów</p>
Stalexport	<p>Rekomendacja dywidendy</p> <p>Zarząd Stalexportu Autostrady rekomenduje wypłatę 0,64 zł dywidendy na akcję. Łącznie do akcjonariuszy ma trafić ponad 158 mln zł. Na dywidendę ma trafić zysk netto za 2020 rok w kwocie 157,6 mln zł oraz środki zgromadzone na zyskach zatrzymanych, pochodzące z wypracowanego przez spółkę zysku w latach ubiegłych, w kwocie 671 tys. zł.</p>
Sygnity	<p>Sygnity rozpoczęło przegląd opcji strategicznych</p> <p>Przeгляд opcji strategicznych będzie obejmował wybór optymalnego wariantu długoterminowego rozwoju Grupy Sygnity. Zarząd będzie rozważał różne możliwe opcje w odniesieniu do działalności biznesowej, w tym przewidujące poszukiwanie inwestorów strategicznych lub dokonanie transakcji o innej strukturze.</p>
Unibep	<p>Umowa</p> <p>Unibep podpisał umowę na realizację w systemie generalnego wykonawstwa inwestycji mieszkaniowej przy ulicy Grzybowskiej w Warszawie. Wynagrodzenie za wykonanie inwestycji wynosi 72,2 mln zł netto. Zamawiającym jest spółka Matexi Polska. Termin realizacji inwestycji wynosi 25,5 miesiąca od dnia przekazania terenu budowy, co powinno nastąpić w pierwszym kwartale 2021 r.</p>
Votum	<p>Votum ocenia, że uchwała SN dot. kredytów walutowych może zwiększyć zainteresowanie ofertą grupy</p> <p>Votum podpisało w czwartym kwartale 2.362 umowy dotyczące roszczeń bankowych, podczas gdy rok wcześniej były to 3.524 umowy. W ocenie Votum, uchwała Sądu Najwyższego dotycząca kredytów walutowych powinna przełożyć się na wzrost zainteresowania ofertą grupy wśród kredytobiorców.</p>
ZM Ropczyce	<p>Dywidenda</p> <p>Zakłady Magnezytowe Ropczyce chcą wypłacić z zysku netto za 2020 rok 1,60 zł dywidendy na akcję. Propozycję zarządu w sprawie podziału zysku pozytywnie zaopiniowała rada nadzorcza spółki. Ostateczną decyzję o wypłacie dywidendy za 2020 rok podejmie walne zgromadzenie spółki. Przed rokiem Ropczyce wypłaciły 1 zł dywidendy na akcję.</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.



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
wtorek 2 marca 2021		
	ABPL	Publikacja raportu za I półrocze roku obrotowego 2020/2021.
	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.
	BIOMEDLUB	Publikacja raportu za 2020 rok.
	IFIRMA	Pierwszy dzień notowań bez prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za IV kwartał 2020 w wysokości 0,05 zł na akcję.
	OPTEAM	Publikacja raportu za 2020 rok.
	PGO	Dzień wykupu akcji spółki przez TDJ Equity II sp. z o.o. po cenie 1,45 zł za akcję.
	PRAGMAFA	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela w trybie subskrypcji prywatnej oraz zmiany statutu.
	REMAK	Publikacja raportu za 2020 rok.
	STALEXP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
czwartek 4 marca 2021		
	ALLEGRO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	ADIUVO	NWZA ws. zmiany statutu.
	BIK	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 14,50 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez NREP NSF IV HOLDING 2 S.A R.L.
	IFIRMA	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za IV kwartał 2020 w wysokości 0,05 zł na akcję.
	MILKILAND	NWZA
piątek 5 marca 2021		
	VIGOSYS	Publikacja raportu za 2020 rok.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 1 marca 2021							
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	luty	53,4	52,9	51,9
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	luty	56,9	57	55,1
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	luty	1,30%	1,10%	1,00%
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	luty	60,8	58,6	58,7
Wtorek, 2 marca 2021							
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	styczeń	-4,50%	-1,00%	-9,60%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	luty		6,00%	6,00%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP - dane szacunkowe (r/r)	luty		1,00%	0,90%
Środa, 3 marca 2021							
	2:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	luty			52
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	luty			44,7
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	styczeń			-1,10%
	14:15	USA	Raport ADP	luty		125 tys.	174 tys.
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	luty		58,5	58,7
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	marzec			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			1,28 mln brk
Czwartek, 4 marca 2021							
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	styczeń		-1,10%	2,00%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	styczeń		8,30%	8,30%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		735 tys.	730 tys.
Piątek, 5 marca 2021							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	styczeń		0,80%	-1,90%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	luty		6,40%	6,30%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	luty		110 tys.	49 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	luty			5,40%





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 dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza analiza nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www.bnp-paribas.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.