



KOMENTARZ PORANNY

2021-03-15 08:36



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Koniec tygodnia przyniósł powiew optymizmu w notowaniach na warszawskim parkiecie. WIG20 zyskał prawie 0,6% i ponownie zameldował się powyżej okrągłego poziomu 2 000 pkt. Indeks wspierało m.in. odbicie akcji CD Projekt, gdzie kurs odbił się od okolic 200 zł i próbuje się wybić z kanału spadkowego obowiązującego od początku lutego. Mocno zachowywały się także akcje LPP (+5,2%), co stało nieco w kontrze do informacji odnośnie rozwoju 3 fali pandemii koronawirusa i odbicia notowań spółek „covidowych” w ostatnich dniach. W związku z powyższym sektorowo najlepszą stopę zwrotu w trakcie piątkowej sesji osiągnął WIG-Leki (+5,7%), a następnie był WIG-Odzież (+2,8%). Jedynymi sektorami, które zakończyły dzień na niewielkim minusie były Chemia i Górnictwo. Wracając do zachowania się głównych indeksów na warszawskim parkiecie, zakończenie tygodnia powyżej 2 000 pkt. przez WIG20 może dawać umiarkowanie pozytywny sygnał odnośnie siły popytu i może przekładać się na próby pokonania tego poziomu oporu w najbliższym czasie – umożliwiłoby to ruch blue chipów w kierunku kolejnej bariery, tym razem na poziomie 2 100 pkt. W przypadku mWIG40 i sWIG80, indeksy zakończyły tydzień już przy swoich tegorocznych maksimach, a ich wybiecie byłoby sygnałem kontynuacji hossy przez segment MiŚ.

Piątkowa sesja na zagranicznych rynkach przebiegała w mieszanych nastrojach. Już w godzinach porannych spadały zarówno indeksy w Europie jak i kontrakty futures w Stanach Zjednoczonych. W kolejnych godzinach część strat została wymazana jednak w dalszym ciągu większość indeksów zakończyła dzień „pod kreską”. Pozytywnego sentymentu na rynku akcji nie utrzymało ani pozytywne informacje ze strony EBC o przyspieszeniu skupu aktywów, ani odpisanie przez prezydenta Bidena ustawy o wsparciu dla gospodarki.

Do wzrostów powróciły natomiast rentowności na bazowym rynku długu. W piątek amerykańskie 10-letnie obligacje skarbowe kształtowały się już w okolicy 1.62%. Wzrost odnotowały również rentowności niemieckich obligacji skarbowych, które przekroczyły poziom -0.30%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Mieszane nastroje w trakcie piątkowej sesji (w USA wzrost indeksu Dow Jones, a spadek NASDAQ) oraz dzisiejszych notowań w Azji mogą wskazywać na lekkie cofnięcie europejskich indeksów na początku dzisiejszej sesji. W tygodniu najważniejszym wydarzeniem będzie natomiast środowe posiedzenie Fed.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	59 028,60	-0,44%	2,14%	3,51%
WIG20	1 994,38	-0,46%	2,02%	0,52%
mWIG40	4 372,88	-0,92%	3,16%	9,97%
sWIG80	17 977,08	0,66%	1,58%	11,70%
WIG20 USD	520,45	-0,08%	-1,21%	-2,26%
WIG20 TR	3 652,82	-0,46%	2,02%	0,52%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 939,34	1,04%	0,59%	4,88%
Nasdaq C.	13 398,67	2,52%	-4,47%	3,96%
DAX	14 569,39	0,20%	3,76%	6,20%
CAC40	6 033,76	0,72%	6,42%	8,69%
FTSE250	21 533,10	0,59%	2,45%	5,10%
BUX	43 784,89	0,47%	0,25%	3,98%
IBEX	8 593,00	0,80%	6,91%	6,43%
NIKKEI	29 717,83	1,73%	0,67%	8,28%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,489	-3,7 pb	21,7 pb	26,1 pb
USA	1,540	2,0 pb	37,3 pb	62,4 pb
Niemcy	-0,335	-2,0 pb	12,5 pb	-76,1 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5833	0,15%	1,81%	0,46%
USD/PLN	3,8248	-0,33%	3,08%	2,41%
CHF/PLN	4,1376	0,25%	-0,76%	-1,95%
GBP/PLN	5,3498	0,05%	4,35%	4,78%
EUR/USD	1,1983	0,48%	-1,23%	-1,90%
USD/JPY	108,53	0,09%	3,61%	5,08%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	69,63	2,55%	13,90%	34,40%
WTI (\$/bbl)	66,02	2,45%	13,40%	36,10%
Złoto (\$/ozt)	1 722,60	0,05%	-5,70%	-9,10%
Miedź (c/lb)	413,90	2,64%	9,74%	17,60%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		11.03.2021	
WZROSTY		SPADKI	
IALBGR	25,36%	ITMTRADE	-28,00%
ENERGOINS	17,00%	EUROCASH	-11,07%
OPENFIN	9,50%	BIOMEDLUB	-9,88%
ASBIS	8,44%	FERRO	-4,93%
SELVITA	7,85%	GTC	-4,83%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1456,38	58,63%	40,44%
NAJWIĘKSZE OBROTY		11.03.2021	
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	253,14	22 626	5,14%
PKNORLEN	126,57	11 410	-1,38%
BIOMEDLUB	120,29	18 677	-9,88%
PEKAO	91,56	6 206	-2,13%
PZU	85,47	6 271	-1,67%



WIG20 i mWIG40

+/-

Dino Polska	<p>Komentarz zarządu po wynikach</p> <ul style="list-style-type: none"> • Dino Polska oczekuje w 2021 roku niskiego dwucyfrowego wzrostu sprzedaży LFL. • Spółka chce poprawiać marżę EBITDA, ale widzi też jeszcze potencjał do wzrostu marży brutto na sprzedaży. • Spółka nie widzi większych zmian w otoczeniu konkurencyjnym w I kwartale br., nie komentuje wpływu podatku handlowego, ale będzie realizować wiele inicjatyw by zneutralizować jego wpływ. • Spółka spodziewa się w tym roku wzrostu kosztów sprzedaży na m kw. o 5% r/r. • Grupa Dino planuje w tym roku zwiększyć nakłady inwestycyjne do 1,2 mld zł z ponad 1 mld zł w 2020 roku, a zarząd podtrzymał oczekiwania dalszego zwiększania liczby otwarć sklepów o 20% rocznie. • Spółka widzi jeszcze dużo miejsca na zagęszczanie jej sieci marketów. Nie obserwuje różnic w wynikach sklepów otwieranych w nowych regionach i tam, gdzie zagęszczenie marketów Dino jest już duże. 	+
Dom Development	<p>Przejęcie</p> <p>Dom Development zamierza nabyć większościowy pakiet akcji w krakowskiej spółce Sento. Zarząd oczekuje, że umowa nabycia akcji zostanie zawarta w pierwszej połowie 2021 r. pod warunkiem uzyskania zgody UOKiK. Sento prowadzi działalność deweloperską na rynku krakowskim w segmencie apartamentów i mieszkań o podwyższonym standardzie. Dotychczas spółka sprzedała ponad 1.300 lokali, w tym 117 w 2020 roku i 119 w 2019 roku. Według stanu na 31 grudnia 2020 roku Sento posiadała 130 mieszkań w ofercie oraz 750 lokali w banku ziemi pod przyszłe inwestycje.</p>	+
Enea	<p>Wstępne wyniki za 4Q'20</p> <p>Enea miała w IV kwartale 2020 r. 667 mln zł EBITDA wobec konsensusu PAP zakładającego 686 mln zł - wynika ze wstępnych szacunków spółki. W segmencie wydobywania wynik EBITDA w czwartym kwartale wyniósł 145 mln zł, w wytwarzaniu 321 mln zł, dystrybucji 319 mln zł, a w obrocie minus 74 mln zł. Skonsolidowana strata netto przypadająca akcjonariuszom jednostki dominującej sięgnęła 2,2 mld zł, ale wpływ na to miał odpis aktualizujący wartość Enei Wytwarzanie o wartości 2,88 mld zł.</p>	-
GPW	<p>Komentarz zarządu po wynikach</p> <ul style="list-style-type: none"> • GPW spodziewa się, że 2021 rok będzie bardzo dobry pod względem pierwotnych i wtórnych ofert publicznych. • GPW spodziewa się, że w 2021 roku osiągnie kilka milionów złotych przychodów z realizacji inicjatyw strategicznych. • Spółka chce przeprowadzić due diligence giełdy w Armenii na przełomie drugiego i trzeciego kwartału. Giełda jest też zainteresowana innymi transakcjami M&A, z obszaru giełdowego oraz nowych technologii. • Platforma transakcyjna GPW będzie gotowa w 2023 roku, a jako pierwszy - do końca 2021 roku - powstanie moduł do obsługi obligacji. 	
Lotos	<p>Reorganizacja grupy</p> <p>Lotos rozpoczyna przygotowania do reorganizacji grupy oraz wdrożenia modelu realizacji środków zaradczych niezbędnych do przejęcia kontroli kapitałowej przez PKN Orlen. Jak podano, w celu realizacji środków zaradczych, od których zależy zgoda Komisji Europejskiej na koncentrację, powinny zostać zawarte umowy warunkowe zbycia określonych aktywów i spółek z grupy kapitałowej.</p>	
PGE	<p>Wygrany przetarg</p> <p>Oferty PGE Energia Ciepła i Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich Kogeneracja wygrały w naborze na premię kogeneracyjną indywidualną, przeprowadzonym w dniach 14-16 grudnia 2020 r.. Wartość premii kogeneracyjnej indywidualnej, jaka zostanie wypłacona uczestnikom, którzy wygrali nabór, w latach 2023-39 to łącznie ponad 936,36 mln zł.</p>	



SWIG80 i inne		+/-
Arteria	<p>Nowa umowa Arteria podpisała z Narodowym Funduszem Zdrowia umowę na świadczenie kompleksowej obsługi Infolinii Narodowego Programu Szczepień przeciw COVID-19.</p>	+
Lokum Deweloper	<p>Komentarz zarządu do wyników Lokum Deweloper liczy na poprawę przychodów i wyników w 2021 roku, celuje w sprzedaż na poziomie ok. 1.000 mieszkań i przekazanie ok. 700. Spółka prowadzi z kilkoma podmiotami rozmowy w sprawie sprzedaży pakietu mieszkań pod wynajem.</p>	
Torpol	<p>Portfel zamówień Grupa Torpol na koniec 2020 roku posiadała portfel zamówień na podstawie obowiązujących umów o wartości ponad 1,6 mld zł netto bez udziału konsorcjantów, pozwalający na prowadzenie prac do 2022 roku. Grupa Torpol już w 2021 roku złożyła ofertę w postępowaniu przetargowym zorganizowanym przez PKP Intercity z najniższą ceną na realizację projektu budowlanego o wartości 73,1 mln zł netto.</p>	
ZPUE	<p>Podniesienie ceny w wezwaniu Cena w wezwaniu na akcje ZPUE została podniesiona do 205,19 zł za sztukę z 176 zł wcześniej. Przyjmowanie zapisów na akcje rozpoczęło się 17 lutego i ma potrwać do 18 marca.</p>	+



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
poniedziałek 15 marca 2021		
	PKNORLEN	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2020 rok.
	CIECH	NWZA ws. wyrażenia zgody na zawarcie umowy zastawniczej i ustanowienie zastawu rejestrowego (zastawów rejestrowych) na zbiorze rzeczy i praw stanowiących organizacyjną całość o zmiennym składzie wchodzących w skład przedsiębiorstwa spółki na zabezpieczenie roszczeń wynikających m.in. z umowy kredytowej.
	ENERGA	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.
	PEPEES	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	VINDEXUS	NWZA ws. upoważnienia zarządu do przeprowadzenia skupu akcji własnych spółki, ustanowienia programu motywacyjnego dla członków zarządu, zmian w składzie RN oraz zmiany statutu.
wtorek 16 marca 2021		
	ARCTIC	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	GPW	NWZA ws. zmiany w składzie Rady Giełdy.
	IDEABANK	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii P przeprowadzanej w trybie subskrypcji prywatnej oraz zmiany statutu.
	MERCOR	NWZA ws. zmiany zakresu upoważnienia dla zarządu, objętego załącznikiem nr 1 do uchwały nr 5 NWZ z 30 czerwca 2020 r. w sprawie udzielenia upoważnienia zarządowi do skupu akcji własnych, ustanowienia programu motywacyjnego, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego z wyłączeniem prawa poboru oraz zmiany statutu.
	PCCROKITA	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2020 rok.
	RYVU	Publikacja raportu za 2020 rok.
	ZPUE	NWZA ws. upoważnienia zarządu do nabycia akcji własnych spółki w celu ich dobrowolnego umorzenia oraz utworzenia kapitału rezerwowego, wyrażenia zgody na ustanowienie zastawu rejestrowego na przedsiębiorstwie spółki oraz zmian w składzie RN.
środa 17 marca 2021		
	MERCATOR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	ACAUTOGAZ	Publikacja raportu za 2020 rok.
	APLISENS	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2020 rok.
	MLPGROUP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	MLSYSTEM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	VRG	NWZA ws. zatwierdzenia kooptacji do RN pana Mateusza Kolańskiego zgodnie z uchwałą RN z dnia 19 stycznia 2021 r., zmiany w składzie RN oraz zmiany polityki wynagrodzeń dla członków zarządu oraz RN.
czwartek 18 marca 2021		
	JSW	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	ATAL	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2020 rok.
	KINOPOL	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2020 rok.
	NEXITY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	RADPOL	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.



TRITON	NWZA ws. wyboru członków RN w drodze głosowania oddzielnymi grupami, ustalenia liczby członków RN, delegowania członków RN do stałego indywidualnego wykonywania czynności nadzorczych, uzupełniającego powołania członków RN, ustalenia wysokości osobnego wynagrodzenia członków RN delegowanych do stałego indywidualnego wykonywania czynności nadzorczych, wyznaczenia terminu pierwszego zebrania RN oraz wyboru Przewodniczącego RN.
ZPUE	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 176 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez ZPUE S.A., Koronea sp. z o.o. i Michała Wypychewicza.

piątek 19 marca 2021

MERCATOR	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu WIG20, opuszczając jednocześnie skład indeksu mWIG40.
ACAUTOGAZ	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
AGORA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
AIGAMES	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
ALIOR	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu WIG20, wchodząc jednocześnie w skład indeksu mWIG40.
ASSECOBS	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
ATREM	Publikacja raportu za 2020 rok.
BNPPL	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu mWIG40, wchodząc jednocześnie w skład indeksu sWIG80.
CIGAMES	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu mWIG40, wchodząc jednocześnie w skład indeksu sWIG80.
COGNOR	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
CORMAY	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu mWIG40, wchodząc jednocześnie w skład indeksu sWIG80.
CPGROUP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
EKOEXPORT	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
ERBUD	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
GAMEOPS	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
GETINOBLE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
GETINOBLE	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
IFIRMA	Publikacja raportu za 2020 rok.
IMCOMPANY	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
INSTALKRK	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
INTERAOLT	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
MABION	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu mWIG40, wchodząc jednocześnie w skład indeksu sWIG80.
MANGATA	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
MLPGROUP	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
NETIA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
OAT	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80, wchodząc jednocześnie w skład indeksu mWIG40.
PEP	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80, wchodząc jednocześnie w skład indeksu mWIG40.
PLASTBOX	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
POLICE	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
PRAGMAINK	NWZA ws. zmian statutu.
QUERCUS	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
SELVITA	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80, wchodząc jednocześnie w skład indeksu mWIG40.
SERINUS	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.

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

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



SKARBIEC	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
SNIEZKA	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
STALPROD	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80, wchodząc jednocześnie w skład indeksu mWIG40.
SYGNITY	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
ATLANTIS	NWZA ws. skupu akcji własnych spółki, obniżenia liczby akcji spółki bez wartości nominalnej, obniżenia kapitału zakładowego oraz zmiany statutu.
IFCAPITAL	NWZA ws. zmiany statutu, obniżenia liczby akcji spółki bez wartości nominalnej oraz obniżenia kapitału zakładowego.
IFSA	NWZA ws. zmiany statutu oraz obniżenia kapitału zakładowego.

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 15 marca 2021							
	3:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	luty	35,10%	30,00%	7,30%
	3:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	luty	33,80%	32,00%	4,60%
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	luty		2,50%	2,70%
Wtorek, 16 marca 2021							
	13:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	luty		-0,30%	5,30%
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	styczeń			3,70%
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	luty			
	14:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	luty		0,80%	0,90%
Środa, 17 marca 2021							
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	luty		4,70%	4,80%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	luty		-1,90%	-2,00%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	luty		0,90%	0,90%
	15:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			13,79 mln brk
	19:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	marzec			
Czwartek, 18 marca 2021							
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	luty		1,40%	0,70%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	luty		4,50%	0,90%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	styczeń			27,5 mld
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	marzec		0,10%	0,10%
	13:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	marzec		22	23,1
	13:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień			712 tys.
	15:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	luty		0,40%	0,50%
Piątek, 19 marca 2021							
	0:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	luty			-0,60%
	0:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	luty		-0,40%	-0,60%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	luty			0,90%
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	luty		-9,50%	-10,00%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	luty			-6,00%

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



Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

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

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

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

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

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

Internetowe serwisy transakcyjne

SIDOMA WEB

- wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

SIDOMA PROFESSIONAL

- wersja dla klientów doświadczonych

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

DISCLAIMER

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