



KOMENTARZ PORANNY

2021-03-17 08:28



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

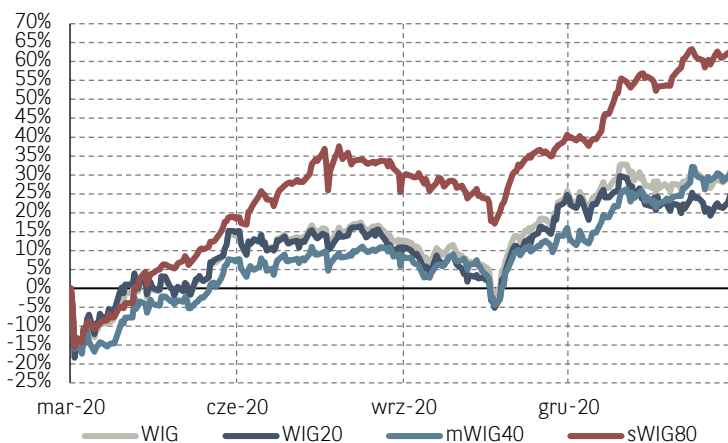
Sesja we wtorek na warszawskim parkiecie rozpoczęła się według schematu notorycznie obserwowanego w okresie ostatnich dwóch miesięcy. Indeks WIG20 w pierwszej godzinie sesji starał się obrać kierunek, rosnąc z poziomów poniedziałkowego zamknięcia, po czym szybko nastąpił powrót do punktu wyjścia i konsolidacja w kolejnych godzinach. Do godziny 15:00 można było odnieść wrażenie, iż obrót na warszawskim parkiecie całkowie zamart. Sytuacja odmieniła się w ostatnich dwóch godzinach sesji, gdzie nieudana próba wyjścia na wyższe poziomy została wykorzystana przez stronę podaową. Tym samym z neutralnych poziomów WIG20 przeszedł w jednoprocetową stratę, przez co stał się najstarszym indeksem w Europie. Dla porównania węgierski BUX zyskał 1,27%, a niemiecki DAX 0,66%. Aktualnie wydaje się, iż kolejna nieudana próba pokonania oporu na poziomie 2020 pkt., która miała miejsce w poniedziałek, będzie wspierać sprzedających. W kontekście prawdopodobnej korekty na warszawskim parkiecie zwracamy uwagę przede także na segment małych i średnich spółek. W szczególności sWIG80 ma za sobą okres świetnych czterech miesięcy podczas których jego notowania wzrosły o ponad 40%, zaliczając po drodze jedynie bardzo płytkie korekty. Z technicznego punktu widzenia daje to obecnie przestrzeń do szerszej realizacji zysków przez inwestorów, a co za tym idzie głębszej preceny.

Na poziomie spółek w dniu wczorajszym największą uwagę jednoznacznie przyciągały notowania Biomedu Lublin (+25,8%) po tym jak spółka poinformowała o podjęciu kolejnych kroków w kierunku komercjalizacji leku na Covid-19. Skalę zainteresowania akcjami spółki najlepiej obrazuje 250 mln zł obrotu w odniesieniu do niespełna 740 mln zł na WIG20. Dobrze radził sobie w dniu wczorajszym ponadto sektor odzieżowy i budowlanka. Z drugiej strony sektory, które w poprzednich tygodniach wspierały warszawski parkiet jak paliwa, czy banki, w dniu wczorajszym były największym obciążeniem dla notowań WIGu.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dniu dzisiejszym oczy wszystkich inwestorów na całym świecie są zwrócone na Fed. Oczekiwania rynku jednoznacznie wskazują na brak zmian w bieżącej polityce monetarnej. Niemniej jednak kluczowe pozostaną najnowsze prognozy Fedu, które po raz pierwszy obejmą ostatni pakiet stymulacyjny oraz postęp w procesie szczepień (ostatnie prognozy były opublikowane w grudniu), a także konferencja Jarome Powella. Inwestorzy oczekują jednoznacznego komunikatu, który ograniczyłby możliwość dalszego wzrostu rentowności obligacji skarbowych. W wypadku, gdyby Fed nie przekonał rynków, iż kontroluje sytuację na rynku długu, rentowności mogłyby dalej rosnąć dynamicznie, co przetożyłoby się na wzrost nerwowości na rynku giełdowym i prawdopodobną dynamiczną wyprzedzą akcji. W związku z oczekiwaniem na wieczorny Fed, rynki europejskie powinny czekać relatywnie spokojna sesja.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	59 088,73	-0,74%	-0,55%	3,62%
WIG20	1 981,41	-0,99%	-1,15%	-0,13%
mWIG40	4 456,80	-0,09%	0,70%	12,10%
sWIG80	18 157,74	-0,37%	0,97%	12,80%
WIG20 USD	513,26	-1,29%	-4,94%	-3,61%
WIG20 TR	3 629,06	-0,99%	-1,15%	-0,13%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 962,71	-0,16%	0,77%	5,50%
Nasdaq C.	13 471,57	0,09%	-4,10%	4,53%
DAX	14 557,58	0,66%	3,51%	6,11%
CAC40	6 055,43	0,32%	4,65%	9,08%
FTSE250	21 764,49	1,13%	1,63%	6,23%
BUX	44 268,77	1,27%	-1,50%	5,13%
IBEX	8 657,70	0,26%	6,18%	7,23%
NIKKEI	29 914,33	-0,02%	-1,25%	9,00%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,501	-0,4 pb	12,6 pb	27,3 pb
USA	1,621	1,4 pb	31,0 pb	70,5 pb
Niemcy	-0,337	0,3 pb	1,4 pb	-76,3 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5953	0,11%	2,25%	0,73%
USD/PLN	3,8610	0,30%	3,98%	3,38%
CHF/PLN	4,1748	0,62%	0,36%	-1,07%
GBP/PLN	5,3664	0,32%	3,94%	5,10%
EUR/USD	1,1902	-0,19%	-1,66%	-2,57%
USD/JPY	109,00	-0,14%	2,73%	5,53%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	68,39	-0,71%	7,96%	32,00%
WTI (\$/bbl)	64,80	-0,90%	7,91%	33,60%
Złoto (\$/ozt)	1 730,90	0,10%	-3,79%	-8,66%
Miedź (c/lb)	407,15	-1,67%	6,19%	15,70%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 16.03.2021

WZROSTY		SPADKI	
WORKSERV	26,36%	IALBGR	-30,00%
BIOMEDLUB	25,80%	BIOTON	-8,46%
PHARMENA	17,86%	ELBUDOWA	-7,89%
ITMTRADE	14,40%	MOSTALWAR	-6,33%
AIRWAY	11,52%	PKPCARGO	-5,45%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1368,80	67,76%	31,46%

NAJWIĘKSZE OBROTY 16.03.2021

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
BIOMEDLUB	250,76	29 790	25,80%
MABION	107,64	14 398	-3,26%
CDPROJEKT	96,76	9 207	-0,17%
PKNORLEN	95,77	8 960	-2,78%
KGHM	72,17	3 771	-0,99%

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



WIG20 i mWIG40

+/-

Allegro	Akcjonariusze Allegro chcą sprzedać w ABB do 76,5 mln akcji spółki Akcjonariusze Allegro - Cidinan, Permira VI Investment Platform i Mepinan - chcą sprzedać w procesie przyspieszonej budowy księgi popytu do 76,5 mln akcji, uprawniających do 7,5 proc. głosów na walnym zgromadzeniu. Wcześniej informację o zamiarze sprzedaży przez akcjonariuszy akcji podała agencja Bloomberg. Później Bloomberg poinformował, że księga popytu na akcje została pokryta. Zgodnie z wtorkowym komunikatem Allegro, jako część transakcji, pozostałe akcje posiadane przez Cidinan, Permira VI Investment Platform i Mepinan będą objęte 90-dniowym lock-upem. Jak podano, współprowadzającymi księgę popytu są Goldman Sachs oraz Morgan Stanley, a współzarządzającym PKO BP.	-
Ciech	Ciech pozyska finansowanie kredytowe w wysokości 2,115 mld zł Grupa Ciech zawarła z bankami umowę, która przewiduje udzielenie kredytów do łącznej kwoty 2,115 mld zł, m.in. na refinansowanie obecnego zadłużenia. Maksymalny poziom wskaźnika zadłużenia netto do wyniku EBITDA, ustalony w umowie, wynosi 4,0x. Umowa przewiduje udzielenie kredytu terminowego amortyzowanego do łącznej maksymalnej kwoty w wysokości 560 mln zł, kredytu terminowego nieamortyzowanego do kwoty 1.305 mln zł oraz kredytu rewolwingowego do kwoty 250 mln zł.	
Inter Cars	Wywiad z członkiem zarządu – Piotrem Zamorą Inter Cars po pierwszych miesiącach 2021 roku i przy założeniu braku głębokich lockdownów, spodziewa się dwucyfrowego wzrostu przychodów w całym bieżącym roku. Piotr Zamora dodał, że przewidując dalszą poprawę rentowności i generowanie gotówki, grupa nie wyklucza wykorzystania nadwyżek na akwizycje.	
Mabion	Mabion odwołał NWZ ws. drugiej emisji akcji Mabion odwołał zaplanowane na 22 marca NWZ, które miało zdecydować m.in. w sprawie przeprowadzenia kolejnej emisji akcji. Decyzja o przeprowadzeniu, bądź rezygnacji z emisji zostanie podjęta po przeanalizowaniu strategii finansowania. Spółka podała, że decyzja o odwołaniu NWZ wynika z potrzeby weryfikacji dostępnych źródeł finansowania niezbędnych do pokrycia potrzeb finansowych i jest następstwem m.in. zakończonej emisji akcji serii U oraz zawarcia umowy ramowej wraz z pierwszym zamówieniem na usługi kontraktowe z Novavax. W poniedziałek Mabion informował, że podpisał z inwestorami umowy objęcia wszystkich, czyli 2.430.554 oferowanych akcji serii U. Cena emisyjna tych akcji była ustalona na 55 zł. O emisji do 2,43 mln akcji z wyłączeniem prawa poboru dla obecnych akcjonariuszy walne zgromadzenie spółki zdecydowało 23 lutego.	
PKN Orlen	PKN Orlen ma kontrakt z Rosneftem PKN Orlen zawarł nową dwuletnią umowę z Rosneftem, która przewiduje dostawy 3,6 mln ton ropy rocznie, czyli 300 tys. ton surowca miesięcznie. Dotychczasowy kontrakt, obowiązujący do 31 stycznia br., zakładał dostawy ropy na poziomie 5,4-6,6 mln ton rocznie.	
Tauron	Tauron szacuje EBITDA w IV kwartale '20 na 809 mln zł Grupa Tauron szacuje, że jej EBITDA w czwartym kwartale 2020 r. wyniosła 809 mln zł, w tym działalność zaniechana 80 mln zł. Strata netto wyniosła 2,548 mld zł, a zysk netto z działalności zaniechanej 42 mln zł. Konsensus PAP Biznes przewidywał zysk EBITDA w czwartym kwartale na poziomie 763 mln zł. Jak podała spółka, EBITDA w segmencie Dystrybucja wyniosła w IV kwartale 606 mln zł, w OZE 79 mln zł, w Wytwarzaniu 124 mln zł, w segmencie Sprzedaż 43 mln zł, a w Wydobyciu strata EBITDA wyniosła 125 mln zł. Szacowana strata EBIT wyniosła 2,618 mld zł, w tym zysk operacyjny z działalności zaniechanej 76 mln zł. Przychody ze sprzedaży w IV kwartale szacowane są na 5,629 mld zł, w tym działalność zaniechana 138 mln zł. Na skonsolidowane wyniki finansowe grupy Tauron w IV kwartale 2020 r. wpłynęło ujęcie odpisów aktualizujących w wyniku przeprowadzonych testów na utratę wartości oraz obniżenie wartości bilansowej pożyczek udzielonych przez spółkę na rzecz Elektrociepłowni Stalowa Wola, co zmniejszyło wynik finansowy brutto grupy o 3.179 mln zł (brak wpływu na EBITDA). Nakłady inwestycyjne wyniosły w czwartym kwartale 1.312 mln zł.	

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

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



SWIG80 i inne

+/-

Arctic Paper

Arctic Paper miał w 2020 r. 103,6 mln zł zysku netto

Arctic Paper miał w 2020 roku 2.847,5 mln zł skonsolidowanych przychodów i 103,6 mln zł zysku netto. Wyniki są zgodne z wcześniejszymi szacunkami. EBITDA grupy wyniosła w 2020 r. 271,4 mln zł, a zysk na działalności operacyjnej 158,2 mln zł. Spółka podała, że spadek EBITDA w 2020 roku jest wynikiem przede wszystkim niższych przychodów ze sprzedaży papieru i celulozy skompensowanych spadkiem kosztów produkcji, a w szczególności kosztami surowców, w tym celulozy. Niższa wartość zysku z działalności operacyjnej w 2020 roku wynikała z niższej EBITDA i wyższych kosztów amortyzacji w 2020 roku. Dla porównania, w 2019 roku zysk netto grupy Arctic Paper wyniósł 124,7 mln zł, przychody ze sprzedaży 3,12 mld zł, EBITDA 278 mln zł, a EBIT 191,4 mln zł. W samym czwartym kwartale 2020 r. - według wyliczeń PAP Biznes - Arctic Paper odnotował 714,7 mln zł przychodów, 6,3 mln zł straty netto, 25,1 mln zł EBITDA oraz 4,8 mln zł straty na działalności operacyjnej. Przed rokiem, w czwartym kwartale 2019 r., grupa miała 739,7 mln zł przychodów, 34,9 mln zł EBITDA, 13,2 mln zł EBIT oraz 10,5 mln zł zysku netto. Arctic Paper podał, że przychody ze sprzedaży papieru w 2020 r. spadły o 9,8 proc. (216 mln zł), a przychody ze sprzedaży celulozy spadły o 5,9 proc. (53,6 mln zł) w porównaniu do 2019 roku. Wolumen sprzedaży papieru w 2020 roku wyniósł 575 tys. ton i był o 33 tys. ton niższy niż w poprzednim roku, a wolumen sprzedaży celulozy wyniósł 401 tys. ton i był o 17 tys. ton wyższy niż w poprzednim roku. Zysk ze sprzedaży w 2020 roku był o 7,5 proc. niższy niż w poprzednim roku. Marża zysku ze sprzedaży w bieżącym roku wyniosła 19,03 proc. w porównaniu do 18,78 proc. w poprzednim roku. Spółka podała, że spadek zysku na sprzedaży w 2020 roku w porównaniu do 2019 roku był wynikiem przede wszystkim spadku przychodów ze sprzedaży papieru i celulozy.

PCC Rokita

Wyniki finansowe

Przychody w 4Q'20 wyniosły 430,2 mln zł wobec oczekiwanych przez rynkowy konsensus 395,9 mln zł. Zysk operacyjny wyniósł 83,2 mln zł i był aż o 117% lepszy od oczekiwań. Zysk netto znalazł się na poziomie 58 mln zł wobec oczekiwanych 25 mln zł.

+





TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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.
	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.

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

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



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.
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	2,40%	2,60%	2,60%
Wtorek, 16 marca 2021							
	13:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	luty	-3,00%	-0,50%	7,60%
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	styczeń	3,90%	3,80%	3,70%
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	luty	3,70%	3,50%	3,90%
	14:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	luty	-2,20%	0,30%	1,10%
Środa, 17 marca 2021							
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	luty		4,90%	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		2,7 mln brk	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		1,30%	0,70%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	luty		3,90%	0,90%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	styczeń		28,7 mld	27,5 mld
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	marzec		0,10%	0,10%
	13:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	marzec		23	23,1
	13:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		700 tys.	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		0,70%	0,90%
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	luty		-9,50%	-10,00%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	luty		-2,50%	-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 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.