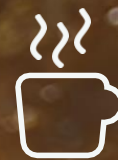




KOMENTARZ PORANNY

2021-03-19 08:29



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Czwartek upłynął pod znakiem dalszego dyskontowania przez inwestorów środowego komunikatu FED w zakresie prowadzonej polityki pieniężnej. Gołębi przekaz amerykańskiego banku centralnego odcisnął piętno min. na rynku długu, gdzie rentowności 10-letnich amerykańskich obligacji skarbowych mocno odbiły w kierunku poziomu 1,75% notowanego ostatnio na przelomie 2019 i 2020 roku. Taka sytuacja nie wpierała tradycyjnie wycen tamtejszych spółek, uderzając przede wszystkim w podmioty z sektora technologicznego. Wczorajszy dzień przyniósł również kolejne decyzje w zakresie polityki pieniężnej prowadzonej przez banki centralne innych państw. Prezes Europejskiego Banku Centralnego Christine Lagarde powiedziała w czwartek, że bank nie zareaguje na „tymczasowe wzrosty” inflacji. Bank Anglii utrzymał z kolei główną stopę procentową na poziomie 0,1%. Decyzja została podjęta jednogłośnie, utrzymując target skupu aktywów na poziomie 895 mld funtów. Z uwagi na utrzymującą się presję inflacyjną w Turcji, tamtejszy bank centralny podniósł stopę referencyjną o 200 pb do 19%, przy oczekiwaniach analityków na poziomie 18%.

Z odmienną sytuacją mieliśmy do czynienia na krajowym rynku akcji, gdzie WIG wzrósł o 0,83%. Tym razem siłą napędową były największe podmioty notowane w ramach indeksu WIG20. Po środowej wyprzedazy, odbijały min. wyceny banków – akcje Santander Bank Polska zyskały 4,64%, a PKO BP 3,08%.

Kolejny dzień z rządu ceny ropy naftowej znajdowały się pod presją. Tym razem spadki przybrały jednak na sile i baryłka ropy Brent spadła o prawie 7% zatrzymując się na poziomie 63,28 USD/brl. Jako przyczynę słabego zachowania surowca wymienia się min. problemy Starego Kontynentu w zakresie szczepień populacji, co może rzutować na spowolnienie oczekiwanego odbicia aktywności gospodarczej i popytu na produkty ropopochodne. Sytuacji nie sprzyja również mocno zyskujący amerykański dolar.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W piątek wypada dzień trzech wiadomości dotyczących wygasania kontraktów terminowych i opcji. Z tego względu aktywność inwestorów może być większa niż zwykle. W godzinach porannych na rynkach kasowych utrzymują się negatywne nastroje. Nikkei225 zakończył handel z blisko 1,5% stratą, a kontrakty terminowe na DAX30 są kwotowane na poziomie -0,5%. Powyższe otoczenie nie sprzyja wg nas pozytywnemu otwarciu handlu w Warszawie.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	58 405,96	0,83%	-0,47%	2,42%
WIG20	1 960,75	1,12%	-1,01%	-1,17%
mWIG40	4 358,10	-0,33%	-0,05%	9,60%
sWIG80	18 104,67	0,96%	1,92%	12,50%
WIG20 USD	506,76	1,27%	-4,79%	-4,83%
WIG20 TR	3 591,21	1,12%	-1,01%	-1,17%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 915,46	-1,48%	0,04%	4,24%
Nasdaq C.	13 116,17	-3,02%	-5,40%	1,77%
DAX	14 775,52	1,23%	6,40%	7,70%
CAC40	6 062,79	0,13%	5,84%	9,21%
FTSE250	21 568,56	0,05%	3,03%	5,27%
BUX	44 465,75	2,21%	0,95%	5,60%
IBEX	8 624,60	0,29%	7,03%	6,82%
NIKKEI	29 792,05	-1,41%	-0,75%	8,56%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,526	4,1 pb	16,3 pb	29,8 pb
USA	1,706	6,0 pb	40,9 pb	79,0 pb
Niemcy	-0,266	2,6 pb	8,1 pb	-69,2 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,6207	0,51%	2,91%	1,28%
USD/PLN	3,8773	1,03%	4,41%	3,82%
CHF/PLN	4,1801	0,47%	0,88%	-0,94%
GBP/PLN	5,3989	0,74%	4,04%	5,74%
EUR/USD	1,1917	-0,51%	-1,44%	-2,45%
USD/JPY	108,97	0,10%	3,10%	5,50%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	63,28	-6,94%	-1,02%	22,20%
WTI (\$/bbl)	60,00	-7,12%	-0,86%	23,70%
Złoto (\$/ozt)	1 732,50	0,31%	-2,39%	-8,58%
Miedź (c/lb)	410,80	-0,27%	5,31%	16,70%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 18.03.2021

WZROSTY		SPADKI	
IALBGR	35,77%	OPENFIN	-20,00%
BIK	31,16%	FAMUR	-8,27%
ELBUDOWA	29,37%	MABION	-6,67%
ELKOP	17,25%	BNPPPL	-6,25%
SANWIL	12,07%	BIOMEDLUB	-5,69%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1489,06	33,80%	65,47%

NAJWIĘKSZE OBROTY 18.03.2021

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
ALLEGRO	373,94	21 351	0,35%
CDPROJEKT	142,26	15 312	-4,46%
KGHM	94,20	7 395	2,76%
BIOMEDLUB	89,40	10 467	-5,69%
PKOBP	82,97	5 483	3,08%

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

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

Autor: Lukas Cinikas
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl



WIG20 i mWIG40

+/-

Benefit Systems	Zdarzenia jednorazowe Zarząd Benefit Systems zdecydował o ujęciu w raporcie za 2020 rok szeregu zdarzeń jednorazowych, m.in. odpisów związanych z negatywnym wpływem pandemii COVID-19 oraz rezerwy wynikającej z kary nałożonej przez UOKiK.	-
Develia	Przedsprzedaż Develia rozpoczęła przedsprzedaż VII etapu inwestycji Centralna Park w dzielnicy Czyżyny w Krakowie. W ramach projektu powstanie 216 mieszkań oraz 8 lokali usługowych.	
PKO BP	Polityka dywidendowa PKO BP przyjął politykę dywidendową, która m.in. zakłada, że dodatkowym narzędziem redystrybucji kapitałów może być skup akcji własnych w celu ich umorzenia.	
Pekao	Strategia Bank Pekao planuje 30 marca przedstawić strategię na lata 2021-2024.	
Ten Square Games	Korekta wyników finansowych Zarząd Ten Square Games zdecydował o korekcie, która obniży przychody producenta gier w 2020 roku o 43,2 mln zł, a zysk operacyjny o 30,2 mln zł. Korekta wynika z nowego sposobu rozpoznania w czasie przychodów za ubiegły rok,	

SWIG80 i inne

+/-

Answear.com	Program motywacyjny Rada nadzorcza Answear ustaliła warunki programu motywacyjnego spółki na 2021 rok. Warunkiem przyznania akcji będzie wypracowanie 40 mln zł EBITDA oraz 650 mln zł sprzedaży online.	
Atal	Wyniki za Q42020 - przychody: 469,3 mln zł vs. 446,6 mln zł konsensusu - EBIT: 101,2 mln zł vs. 87,9 mln zł konsensusu - zysk netto j.d.: 84,9 mln zł vs. 68,6 mln zł konsensusu	+
Atal	Dywidenda Zarząd Atalu rekomenduje wypłatę 117,3 mln zł dywidendy z zysku za 2020 rok, czyli 3,03 zł na akcję.	
Getin Noble Bank	Wyniki za Q42020 - wynik odsetkowy: 241,6 mln zł vs. 248,2 mln zł konsensusu - wynik z prowizji: 26,5 mln zł vs. 20,7 mln zł konsensusu - wynik netto: -133,1 mln zł vs. -167,9 mln zł konsensusu	
Grodno	Ożywienie w segmencie mikroinstalacji Grodno ocenia, że ożywienie w segmencie mikroinstalacji nadejdzie jeszcze przed rozpoczęciem naboru do trzeciej edycji programu "Mój Prąd", który zapowiadany jest na 1 lipca.	
MLP Group	Rynek magazynowy - rozwój MLP Group spodziewa się, że w tym roku rynek magazynowy będzie rósł w tempie jednocyfrowym i ocenia, że wpływ na rozwój rynku będzie miał sektor e-commerce oraz popyt generowany przez klientów przenoszących produkcję z krajów azjatyckich do Europy.	
Pepees	Zbycie aktywów Pepees zawarł umowę przyrzeczoną sprzedaży wszystkich udziałów w spółce CHP Energia. Nabywcą jest Orlen Południe, spółka zależna PKN Orlen.	
Radpol	Dywidenda Radpol chce przeznaczyć na dywidendę z zysku netto za 2020 rok 2,3 mln zł, co daje wypłatę w wysokości 6 groszy na akcję. Pozostała część zysku (3,3 mln zł) ma zasilić kapitał zapasowy.	

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.inwestyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl



Ursus

Postępowanie sanacyjne

Zarząd spółki złożył w sądzie rejonowym w Warszawie wniosek o otwarcie postępowania sanacyjnego.





TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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.
	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.

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



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.

poniedziałek 22 marca 2021

SANPL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku.
ALUMETAL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
KPPD	Publikacja raportu za 2020 rok.
MABION	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii V, pozbawienia prawa poboru oraz zmiany statutu.
PATENTUS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
ROPCZYCE	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 26,73 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Józefa Siwca, Mariana Dartaka, Leszka Piczaka, Roberta Siwca, Zbigniewa Czapkę, Roberta Duszkiewicza, Krzysztofa Miąso, Romana Wenca oraz Interminex Handelsgesellschaft.
TSGAMES	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.

wtorek 23 marca 2021

ASSECOPOL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
GTC	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
PGE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
BERLING	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
DEVELIA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
KOGENERA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
SEKO	Publikacja raportu za 2020 rok.

środa 24 marca 2021

KGHM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
MILLENNIUM	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2020.
BENEFIT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
BNPPPL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2020.
JWCONSTR	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2020 rok.
MBANK	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2020 oraz podziału niepodzielonego zysku z lat ubiegłych.

czwartek 25 marca 2021

CYFRPLSAT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
ENEA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
KRUK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
PGNIG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
PZU	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
08OCTAVA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
BOGDANKA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
BUDIMEX	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
DREWEX	NWZA ws. obniżenia kapitału zakładowego z jednoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii J w trybie subskrypcji prywatnej, z wyłączeniem prawa poboru oraz zmiany statutu.
LARK	NWZA ws. zmian w składzie RN.
NEUCA	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2020 rok.
SANTANDER	ZWZA
TOYA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.

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

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00

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



ULMA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
ZUE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.

piątek 26 marca 2021

CDRL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
EDINVEST	Publikacja raportu za 2020 rok.
HANDLOWY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
ITMTRADE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
IZOBLOK	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2020/2021.
IZOSTAL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
KETY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
LENTEX	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
MARVIPOL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
RAWLPLUG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
SANOK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
SERINUS	Publikacja raportu za 2020 rok.
TESGAS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.





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	4,50%	4,90%	4,80%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	luty	-1,70%	-1,90%	-2,00%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	luty	0,90%	0,90%	0,90%
	15:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	2,4 mln brk	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	2,00%	1,30%	0,70%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	luty	2,70%	3,90%	0,90%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	styczeń	24,2 mld	28,7 mld	27,5 mld
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	marzec	0,10%	0,10%	0,10%
	13:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	marzec	51,8	23	23,1
	13:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	770 tys.	700 tys.	712 tys.
	15:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	luty	0,20%	0,40%	0,50%
Piątek, 19 marca 2021							
	0:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	luty	-0,40%		-0,60%
	0:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	luty	-0,40%	-0,40%	-0,60%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	luty	0,70%	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%





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



Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

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

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

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

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

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

Internetowe serwisy transakcyjne

SIDOMA WEB

- wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

SIDOMA PROFESSIONAL

- wersja dla klientów doświadczonych

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

DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla Klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb Klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM 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 jakąkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępni 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.