



# KOMENTARZ PORANNY

2021-03-18 08:00



# BM

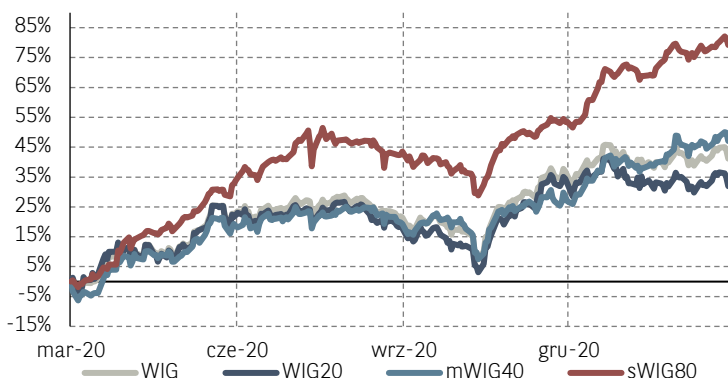
## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Środowa sesja w Europie przyniosła umiarkowaną przewagę podaży w oczekiwaniu na wieczorne posiedzenie Fed, co do którego konserwatywnie nie zakładano działań i komentarzy wspierających rynek akcji. Zdecydowanie słabiej radziły sobie rynki emerging markets z WIG20 na czele. Indeks blue chipów stracił ponad 2,0%, przy czym w trakcie sesji strata ta przekraczała nawet 3,4%. Wpływ na powyższe miało kilka czynników. Pierwszym jest przecena walorów Allegro w związku z ogłoszonym ABB. Kolejnym było słabe zachowanie spółek odzieżowych w związku z zapowiedzianym ponownym lockdown-em w kraju a tym samym zamknięciem galerii handlowych. Trzecim argumentem czynnikiem była przecena notowań banków w odpowiedzi na przesunięcie daty publikacji wyroku SN ws. kredytów frankowych. Nieco lepiej zachowywały się średnie i mniejsze spółki, jednak w ich przypadku straty przekraczały wyraźnie 1,0%.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dzisiejszym kalendarium makroekonomicznym krajowi inwestorzy uwagę zwrócą na odczyt lutowej produkcji przemysłowej. Niemniej nastroje na warszawskim parkiecie nadal w dużej mierze będą zależę od sentymentu na rynkach bazowych, mimo iż po wczorajszej przecenie można byłoby spodziewać się odreagowania na GPW. Inwestorzy na giełdach zachodnich będą wyczekiwać wystąpienia prezesa EBC, która w PE będzie dyskutować o potencjalnych możliwościach rewizji polityki monetarnej obliczu gospodarczych skutków pandemii. Z kolei bank centralny Wielkiej Brytanii oraz Turcji podejmie decyzje w sprawie stóp procentowych. Wydaje się jednak, że pierwsze godziny handlu w Europie zdominowane będą przez stronę popytową na bazie wczorajszego zakończenia sesji za oceanem, gdzie mimo słabego początku indeks S&P500 zakończył dzień blisko 0,30% wzrostem. Na powyższe wskazuje również wyraźnie dodanie zamknięcie na sesji azjatyckiej oraz dodatnie zmiany kontraktów na europejskie indeksy bazowe. Amerykańscy inwestorzy pozytywnie odebrali konferencję prezesa Powella oraz prognozy całego gremium, które wskazują na brak podwyżek stóp procentowych do 2023 roku. Fed w nowych prognozach podwyższył szacunki odnośnie inflacji, PKB oraz jednocześnie obniżył prognozy stopy bezrobocia. Jednak wg Powella, amerykańska gospodarka za 2-3 lata nadal jest sporą niewiadomą, stąd Fed nie chciałby koncentrować się obecnie na prognozowaniu dokładnego terminu podwyżek stóp procentowych. Jednocześnie Fed będzie kontynuował skup aktywów do czasu aż osiągnie postępy w dochodzeniu do celów inflacyjnych oraz założeń odnośnie rynku pracy. Wczorajszy wynik posiedzenia Fed odcisnął piętno również na rynku długu, gdzie rentowności 10-letnich amerykańskich obligacji skarbowych obniżyły się do poziomu 1,64% z 1,69%, co stanowiło dzienne max.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



Źródło: [biznes.pap.pl](http://biznes.pap.pl), [macronext.pl](http://macronext.pl), [stooq.pl](http://stooq.pl), [isbnews.pl](http://isbnews.pl), [bankier.pl](http://bankier.pl), Bloomberg

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	57 924,26	-1,97%	-1,84%	1,58%
WIG20	1 939,01	-2,14%	-2,41%	-2,27%
mWIG40	4 372,65	-1,89%	-1,14%	9,96%
sWIG80	17 932,05	-1,24%	0,38%	11,40%
WIG20 USD	500,41	-2,50%	-5,79%	-6,02%
WIG20 TR	3 551,40	-2,14%	-2,41%	-2,27%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 974,12	0,29%	1,09%	5,81%
Nasdaq C.	13 525,20	0,40%	-3,15%	4,94%
DAX	14 596,61	0,27%	4,94%	6,40%
CAC40	6 054,82	-0,01%	5,01%	9,07%
FTSE250	21 558,55	-0,95%	1,93%	5,22%
BUX	43 504,47	-1,73%	-2,05%	3,32%
IBEX	8 599,50	-0,67%	5,87%	6,51%
NIKKEI	30 216,75	1,01%	-0,06%	10,10%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,485	-1,6 pb	15,8 pb	25,7 pb
USA	1,646	2,5 pb	37,2 pb	73,0 pb
Niemcy	-0,292	4,5 pb	7,6 pb	-71,8 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5973	0,04%	2,36%	0,77%
USD/PLN	3,8380	-0,60%	2,92%	2,77%
CHF/PLN	4,1604	-0,34%	0,24%	-1,41%
GBP/PLN	5,3591	-0,14%	3,68%	4,96%
EUR/USD	1,1979	0,64%	-0,55%	-1,94%
USD/JPY	108,86	-0,13%	2,81%	5,39%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	68,00	-0,57%	5,69%	31,30%
WTI (\$/bbl)	64,60	-0,31%	5,66%	33,10%
Złoto (\$/ozt)	1 727,10	-0,22%	-2,58%	-8,86%
Miedź (c/lb)	411,90	1,17%	7,81%	17,10%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 17.03.2021

WZROSTY		SPADKI	
FAMUR	16,39%	ASMGROUP	-10,19%
PGFGROUP	9,63%	IALBGR	-7,52%
PCCROKITA	5,54%	ALTUSTFI	-6,74%
RADPOL	4,64%	ELBUDOWA	-6,51%
IMPERA	4,42%	LPP	-6,15%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	3233,13	76,35%	21,14%

## NAJWIĘKSZE OBROTY 17.03.2021

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
ALLEGRO	1080,02	46 441	-6,08%
BIOMEDLUB	249,81	28 030	3,65%
PKNORLEN	202,34	17 984	-1,69%
PKOBP	178,85	14 876	-1,97%
PZU	167,15	9 512	0,18%



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLESKIE

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

Autor: Adam Aniot, CFA  
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.  
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00  
e-mail: [doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)



WIG20 i mWIG40

+/-

<b>Develia</b>	<b>Zakup działek</b> Develia kupiła dwie nieruchomości gruntowe we Wrocławiu przy ul. Buforowej. Planuje realizację inwestycji na ok. 77 lokali mieszkalnych w zabudowie jednorodzinnej. Cena za nieruchomość o powierzchni 1,63 ha wynosi 9,65 mln zł brutto, a za nieruchomość o powierzchni 0,64 ha - 3,64 mln zł. Planowany termin rozpoczęcia sprzedaży w ramach tego projektu inwestycyjnego to trzeci kwartał 2021 r.	<b>+</b>
<b>Echo Investment</b>	<b>Emisja obligacji</b> Echo Investment wyemitował obligacje na łączną kwotę 195 mln zł w ramach programu emisji obligacji do maksymalnej kwoty 1 mld zł.	
<b>Famur</b>	<b>Zakup paneli fotowoltaicznych</b> Famur zawarł z Trina Solar umowę ramową na dostawy paneli fotowoltaicznych na łączną kwotę ok. 25 mln euro, czyli ok. 116 mln zł.	
<b>Mercator Medical</b>	<b>Skup akcji własnych</b> Zarząd Mercator Medical rekomenduje przeznaczenie całego jednostkowego zysku netto za 2020 rok w kwocie 312 mln zł na program odkupu akcji własnych. Według propozycji zarządu, akcje własne podlegałyby nabyciu w celu umorzenia, w drodze obniżenia kapitału zakładowego. Zarząd rekomenduje, aby cena nabycia akcji własnych nie była niższa niż 400 zł i wyższa niż 770 zł.	<b>+</b>
<b>Mercator Medical</b>	<b>Skup akcji własnych</b> Mercator Medical może w tym roku zdecydować się na rozwój nowego biznesu. "W 2021 roku z dużym prawdopodobieństwem zdecydujemy się na rozwój nowego biznesu i poczynimy pierwsze kroki w celu jego stworzenia. Biznes ten oczywiście będzie wyrastać z dotychczasowego potencjału – w tym kompetencji, finansów i wizerunku – Mercatora. Będzie on tworzył synergiczną całość z naszym obecnym biznesem, aczkolwiek powinien zarazem otwierać nowe możliwości – zwłaszcza w zakresie innowacyjności i skalowalności".	<b>+</b>
<b>PKN Orlen</b>	<b>Plan emisji obligacji</b> Zarząd PKN Orlen zdecydował o emisji niezabezpieczonych obligacji serii D o łącznej wartości nominalnej do 1 mld zł w ramach programu emisji obligacji do kwoty 4 mld zł. Orlen planuje przeznaczyć środki z emisji na ogólne cele korporacyjne, w tym na realizację celu ESG.	
<b>Santander BP</b>	<b>Zmiana rekomendacji dotyczącej dywidendy</b> Zarząd Santander Bank Polska zmienił rekomendację dot. podziału zysku za 2020 rok. Rekomenduje, by utworzyć kapitał rezerwowy z przeznaczeniem na wypłatę dywidendy, w tym zaliczek na poczet dywidendy i na ten cel przeznaczyć 369,2 mln zł.	

SWIG80 i inne

+/-

<b>Agora</b>	<b>Brak dywidendy</b> Zarząd Agory rekomenduje niewypłacanie dywidendy za 2020 r. "Powyższe odstępianie od polityki dywidendowej ogłoszonej w dniu 14 lutego 2005 r. jest związane z niepewnością gospodarczą oraz trudnym do oszacowania dalszym wpływem pandemii COVID-19 i jej skutków na działalność operacyjną i wyniki finansowe zarówno Agory, jak i Grupy Agora"	
<b>Artifex Mundi</b>	<b>Odpisie dot. projektu gry</b> Artifex Mundi zdecydował o aktualizacji wartości bilansowej projektu gry Bladebound i dokonaniu odpisu w wysokości 2,06 mln zł, odpowiadającego 29 proc. całkowitych aktywowanych kosztów projektu. Spółka zdecydowała też o stopniowym ograniczeniu nakładów inwestycyjnych na rozwój gry.	
<b>Artifex Mundi</b>	<b>Szacunkowy wynik netto 2020</b>	

Źródło: [biznes.pap.pl](http://biznes.pap.pl), [macronext.pl](http://macronext.pl), [stooq.pl](http://stooq.pl), [isbnews.pl](http://isbnews.pl), [bankier.pl](http://bankier.pl), Bloomberg

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



Grupa Artifex Mundi szacuje, że odnotowała w 2020 roku 8,2 mln zł zysku netto wobec 13,7 mln zł straty przed rokiem. Przychody wzrosły w tym czasie o 54 proc. do 25,7 mln zł. "Wpływ na wzrost przychodów ze sprzedaży miała wyższa sprzedaż gier HOPA w wersji na konsole (o ponad 132 proc. w porównaniu do analogicznego okresu 2019 roku), przekładająca się na wyższy udział sprzedaży gier na konsole w całkowitej sprzedaży grupy, co było efektem modyfikacji polityki sprzedażowej w I kwartale 2020 r. oraz systematycznego rozbudowywania portfolio konsolowego".  
Jak dodano, drugim wzrostowym czynnikiem był wzrost przychodów w segmencie free-to-play (o ponad 230 proc., do 4 mln zł), w szczególności aplikacji Unsolved.

Creepy Jar	<p><b>Zatwierdzenie prospektu</b> Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt Creepy Jar, sporządzony w związku z ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym GPW wszystkich akcji spółki. Prospekt zostanie udostępniony 19 marca 2021 r.</p>	+
Medinice	<p><b>Wniosek do FDA</b> Spółka zależna Medinice złożyła do Agencji Żywności i Leków (FDA) wstępny wniosek dotyczący rejestracji wyrobu medycznego PacePress w Stanach Zjednoczonych. PacePress to elektroniczna opaska uciskowa, która ma zmniejszać ryzyko wystąpienia krwaka w łoży po implementacji urządzeń wykorzystywanych w elektroterapii serca.</p>	
Żywiec	<p><b>Rekomendacja dywidendy</b> Zarząd Grupy Żywiec proponuje przeznaczyć cały fundusz rezerwowy w kwocie 185,7 mln zł oraz część zysku za rok 2020 w wysokości blisko 143 mln zł na wypłatę dywidendy za rok 2020, tj. 32 zł na akcję. Żywiec wypłacił już zaliczkę w wysokości 16 zł na akcję, więc do wypłaty pozostałoby 16 zł na akcję, czyli 164,3 mln zł.</p>	



## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>czwartek 18 marca 2021</b>		
	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.
<b>piątek 19 marca 2021</b>		
	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.

Źródło: [biznes.pap.pl](http://biznes.pap.pl), [macronext.pl](http://macronext.pl), [stooq.pl](http://stooq.pl), [isbnews.pl](http://isbnews.pl), [bankier.pl](http://bankier.pl), Bloomberg

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



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
<b>Poniedziałek, 15 marca 2021</b>							
	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%
<b>Wtorek, 16 marca 2021</b>							
	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%
<b>Środa, 17 marca 2021</b>							
	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			
<b>Czwartek, 18 marca 2021</b>							
	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%
<b>Piątek, 19 marca 2021</b>							
	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%





## 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 (narastającego 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
- 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.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)

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

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

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

## 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.bnpparibas.pl](http://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.