



KOMENTARZ PORANNY

2021-03-24 08:19



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Poniedziałkowy umiarkowany optymizm nie zdołał się utrzymać na europejskich parkietach w dniu wczorajszym. Symboliczny zysk na poziomie 0,03% zanotował niemiecki DAX, natomiast francuski CAC40 czy brytyjski FTSE100 zakończyły stratą w okolicach 0,40%. Nadal kupującym ciężą doniesienia w kontekście kolejnej fali pandemii zarówno w Europie jak i w USA. Co istotne, władze Niemiec zdecydowały się na przedłużenie lockdown przynajmniej do 18 kwietnia, co niekorzystnie odbiło się między innymi na notowaniach europejskiego sektora automotive. Podczas wczorajszego handlu traciły również surowce przemysłowe, w tym miedź (-2,70%) czy ropa naftowa której gatunek Brent zanotował ponad 6,0% przecenę. Poniedziałkowe odbicie nie trwało długo również w Stanach Zjednoczonych, gdzie mimo spadku rentowności obligacji skarbowych do 1,62%, główne indeksy z Wall Street zanotowały ponad 0,50% spadki, mimo dość dobrego odczytu indeksu Fed z Richmond, który obrazuje aktywność produkcyjną.

Wczorajsze umocnienie dolara amerykańskiego, które przełożyło się na spadek EURUSD w okolice ponad trzymiesięcznych minimów na poziomie 1,18, nie sprzyjało inwestującym na rynkach emerging markets. Tym razem krajowy parkiet zachowywał się nieco lepiej od szerokiego rynku, jednak i w tym przypadku przeważała podaż. WIG20 stracił blisko 0,30% przy niewielkich obrotach (930 mln PLN) jak na poziomy z ostatnich dni (średnio ok. 1,5 mld PLN). Mimo iż wsparciem dla blue chips pozostawał sektor bankowy z PKO BP na czele, o tyle indeksowi ciążyły zmiany kursu ISW, Allegro, czy Lotosu. Czarne chmury zbierają się na sWIG80, gdzie poniedziałkowy wzrost został niemal w całości zneutralizowany. W przypadku indeksu najmniejszych spółek dostrzegamy negatywną dywergencję na wskaźniku RSI oraz MACD.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiejsze kalendarium makroekonomiczne zostanie zdominowane przez wstępne odczyty PMI dla przemysłu oraz usług za marzec. Prognozy zakładają umiarkowaną poprawę wskaźników względem poprzedniego miesiąca – w przeciwnym scenariuszu inwestorzy mogą mieć kolejny argument za wyprzedzeniem akcji poza słabą sesją w Azji, gdzie japoński Nikkei225 stracił ponad 2,0%. Popołudniem czekają nas za to wystąpienia przedstawicieli największych banków centralnych, w tym prezesa Fed oraz prezesa EBC. Na GPW wszystkie oczy zwrócone są na WIG20, gdzie rozgrywa się walka o kluczowy poziom wsparcia w okolicy 1900 pkt. Jego przetamanie otworzyłoby drogę do głębszych spadków.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	57 789,28	0,34%	-0,63%	1,34%
WIG20	1 929,12	0,08%	-1,66%	-2,77%
mWIG40	4 329,89	0,94%	0,30%	8,89%
sWIG80	18 569,90	1,41%	5,12%	15,40%
WIG20 USD	500,80	0,72%	-5,52%	-5,95%
WIG20 TR	3 533,28	0,08%	-1,66%	-2,76%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 940,59	0,70%	1,65%	4,91%
Nasdaq C.	13 377,54	1,23%	-1,15%	3,80%
DAX	14 657,21	0,25%	5,07%	6,84%
CAC40	5 968,48	-0,49%	3,49%	7,51%
FTSE250	21 455,89	0,17%	2,26%	4,72%
BUX	43 851,96	-0,43%	0,91%	4,14%
IBEX	8 343,50	-1,76%	2,85%	3,34%
NIKKEI	28 995,92	-0,61%	2,28%	5,65%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,478	-2,8 pb	18,0 pb	25,0 pb
USA	1,695	-3,5 pb	32,6 pb	77,9 pb
Niemcy	-0,312	-1,8 pb	2,9 pb	-73,8 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5970	-0,38%	2,29%	0,76%
USD/PLN	3,8521	-0,62%	4,24%	3,15%
CHF/PLN	4,1720	0,01%	1,22%	-1,13%
GBP/PLN	5,3398	-0,64%	2,69%	4,58%
EUR/USD	1,1934	0,24%	-1,86%	-2,31%
USD/JPY	108,81	-0,07%	3,56%	5,34%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	64,62	0,14%	0,40%	24,70%
WTI (\$/bbl)	61,56	0,23%	-0,23%	26,90%
Złoto (\$/ozt)	1 738,10	-0,21%	-3,89%	-8,28%
Miedź (c/lb)	413,95	0,64%	-0,23%	17,60%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 22.03.2021

WZROSTY		SPADKI	
STAPORKOW	21,67%	KOMPUTRON	-8,31%
VISTAL	21,21%	MERCATOR	-7,90%
BIOMEDLUB	19,18%	ELBUDOWA	-6,47%
ELKOP	11,49%	ATREM	-6,25%
TIM	10,10%	AIGAMES	-5,42%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	2026,69	66,77%	33,09%

NAJWIĘKSZE OBROTY 22.03.2021

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
ALLEGRO	949,56	31 967	-1,41%
CDPROJEKT	117,28	10 493	-2,78%
MABION	81,99	11 287	6,82%
KGHM	74,33	5 417	-1,76%

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

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
www.bnpparibas.pl



WIG20 i mWIG40

+/-

Asseco Poland	<p>Wyniki 4Q20</p> <ul style="list-style-type: none"> Zysk netto grupy Asseco Poland w czwartym kwartale 2020 roku wzrósł o 60,1 proc. rok do roku, do 134,2 mln zł. Wynik jest zbliżony do szacunków opublikowanych wcześniej przez spółkę. Zysk operacyjny grupy w czwartym kwartale wzrósł rok do roku o 39,2 proc. do 362,5 mln zł, a przychody wyniosły 3,483 mld zł i były o 18,5 proc. wyższe niż rok wcześniej. Zarząd Asseco Poland rekomenduje wypłatę z zysku za 2020 rok dywidendy w wysokości 3,11 zł na akcję. W nowej polityce dywidendowej zamierza rekomendować wypłatę dywidendy w wysokości powyżej 50 proc. zysku netto 	
Budimex	<p>Nowa umowa</p> <p>Budimex podpisał umowę na budowę budynków biurowo-usługowych i mieszkalno-usługowych w Gdyni o wartości 41,34 mln euro</p>	
GTC	<p>Komentarz Zarządu</p> <p>Globe Trade Centre zakłada, że negatywny wpływ lockdownu na wyniki grupy może być widoczny przez jeden lub półtora kwartału w 2021 roku. Spółka nie spodziewa się dalszego spadku poziomu wynajęcia powierzchni biurowych. Zarząd Globe Trade Centre rekomenduje niewypłacanie dywidendy za 2020 rok.</p>	-
Millennium	<p>Nowa oferta</p> <p>Bank Millennium wprowadził do oferty kredyty hipoteczne z okresowo stałą stopą procentową. Oprocentowanie kredytu pozostaje niezmiennie przez okres 5-ciu lat, niezależnie od ewentualnych zmian stóp procentowych na rynku. Po zakończeniu tego okresu oprocentowanie kredytu zmienia się automatycznie na oprocentowanie zmienne, oparte na stawce WIBOR i marży określonej w umowie kredytowej.</p>	
Pekao	<p>Szacunkowe koszty restrukturyzacji zatrudnienia</p> <p>Bank Pekao porozumiał się z organizacjami związkowymi w sprawie zwolnień grupowych i szacuje wysokość całości kosztów związanych z rozwiązaniem umów o pracę i zmianą warunków zatrudnienia pracowników w ramach zwolnień grupowych na ok. 100-120 mln zł brutto. Bank podał, że z tego tytułu zostanie utworzona stosowna rezerwa. Pekao poinformował, że zwolnienia grupowe obejmą rozwiązania umów o pracę maksymalnie 1.110 pracowników, a w zakresie zmiany warunków zatrudnienia maksymalnie 1.250 pracowników banku.</p>	
PGE	<p>Wyniki 2020</p> <ul style="list-style-type: none"> Zysk netto grupy PGE, przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej, wyniósł w 2020 roku 110 mln zł wobec 3.961 mln zł straty rok wcześniej. Wynik jest zgodny z wcześniejszymi szacunkami spółki. Zysk operacyjny grupy PGE wyniósł 1.408 mln zł wobec 4.175 mln zł straty rok wcześniej. Powtarzalny zysk EBITDA PGE w 2020 roku wyniósł 6,2 mld zł i był o 7 proc. niższy rdr. Jak podano, na niższy poziom wyniku EBITDA wpłynęła przede wszystkim pogarszająca się marżowość segmentu Energetyki Konwencjonalnej, który w 2020 roku nie otrzymywał już darmowych uprawnień do emisji CO2 na produkcję energii elektrycznej. 	

SWIG80 i inne

+/-



Alumetal	<p>Dywidenda Zarząd Alumetalu rekomenduje przeznaczenie na wypłatę dywidendy łącznie 45,5 mln zł, czyli 2,92 zł na akcję.</p>	+
Alumetal	<p>Komentarz Zarządu Alumetal, obserwując wysokie zapotrzebowanie na produkty grupy zgłaszane przez klientów, ocenia, że sprzyjające otoczenie rynkowe może utrzymać się w całym 2021 r. Grupa chce konsekwentnie zwiększać swój udział w rynku europejskim, ale nie rozważa obecnie zwiększania mocy produkcyjnych. Pozytywny wpływ na wyniki - jak podawał zarząd - ma m.in. wzrost zapotrzebowania na produkty grupy, korzystna relacja pomiędzy cenami sprzedaży stopów aluminiowych a cenami zakupu aluminiowych surowców złomowych oraz wzrost stopnia wykorzystania przez grupę zdolności produkcyjnych. "Nasza planowana sprzedaż, zgodnie z celem w opublikowanej strategii, zakłada 250 tys. ton w 2022 r., a nasze moce są na poziomie 270 tys. ton rocznie. To daje bufor na poziomie 20 tys. ton i na chwilę obecną nie rozważamy dalszego zwiększania mocy - myślimy raczej o optymalizacji wewnętrznej, pójścia w stronę bardziej zaawansowanego technologicznie przygotowywania surowców złomowych i w tym kierunku skierowana jest nasza inwestycja w Nowej Soli".</p>	+
Answear	<p>Komentarz Zarządu Answear.com, platforma cyfrowej sprzedaży odzieży, liczy na udany rok. Spółka chce wykorzystać obostrzenia w handlu stacjonarnym do dalszego wzrostu biznesu, widzi pozytywny wpływ lockdownów na sprzedaż. W drugiej połowie roku Answear może wejść na jeden lub dwa nowe rynki. "Wszystko wskazuje na to, że to będzie dla nas bardzo dobry rok. Biznes rośnie i nic mu w tych wzrostach nie przeszkadza, tym bardziej, gdy zlikwidowaliśmy bariery w postaci niedoboru kapitału. Stworzyliśmy sobie fundamenty pod dłuższy i trwały wzrost. Jesteśmy na wielu rynkach, mamy szeroką ofertę, wprowadzamy nowe marki, poszerzamy asortyment o nowe kategorie. Intensywnie pracujemy nad działaniami marketingowymi, rozwijamy markę własną. Dodatkowo, pojawiają się okoliczności zewnętrzne np. kolejne lockdowny, które tym wzrostom pomagają".</p>	
Canal+	<p>Prospekt emisyjny w KNF Canal+ Polska złożył prospekt emisyjny w KNF.</p>	
Columbus Energy	<p>Komentarz Zarządu</p> <ul style="list-style-type: none"> • Columbus Energy planuje w tym roku postawić na optymalizację operacyjną i dywersyfikację przychodów. • Zakupiliśmy spółkę obrotu VEO - Vortex Energy Obrót, z koncesją na obrót energią, dzięki której możemy technologicznie połączyć nasze farmy fotowoltaiczne z Towarową Giełdą Energii i finalnie - z odbiorcami końcowymi. Po wyrażeniu przez UOKiK zgody na przejęcie tej firmy, będziemy mogli rozpocząć proces podpisywania znaczącej ilości umów kompleksowych z naszymi klientami na dostarczanie zielonej energii elektrycznej, co pozwala nam obsługiwać ich regularnie przez lata". • spółka nie planuje publikacji prognoz wyników na ten rok z powodu wielu niewiadomych, m.in. przebiegu pandemii, zmian regulacyjnych. • Spółka ma w portfelu 5.848 MW w projektach farm fotowoltaicznych na różnym etapie rozwoju, z czego 800 MW jest zakupione lub rozwijane samodzielnie przez Columbus. 	
Unimot	<p>Dywidenda Zarząd Unimotu rekomenduje przeznaczenie z zysku za 2020 rok na dywidendę 16,1 mln zł, co daje 1,97 zł dywidendy na akcję.</p>	+
ZPUE	<p>Rozliczenie skupu akcji własnych W wyniku rozliczenia wezwania ZPUE kupiło 193.826 akcji własnych, stanowiących ok. 10,77 proc. ogólnej liczby głosów na WZ.</p>	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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.
	HANDLOWY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	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.
	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.
	KINOPOL	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2020 rok.
	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.
	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.
	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.
	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.

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

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

**poniedziałek 29 marca 2021**

ATLANTAPL	Wyplata dywidendy 0,28 zł na akcję.
GLCOSMED	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
INTERSPPL	NWZA ws. zmiany par. 5 ust. 1 i par. 13 ust. 1 statutu.
KRVITAMIN	NWZA ws. zmian w składzie RN, zatwierdzenia regulaminu RN, ustalenia wynagrodzenia członków RN pełniących funkcję przewodniczącego RN oraz przewodniczącego Komitetu Audytu, wynagrodzenia pozostałych członków RN oraz zmiany statutu.
PRIMETECH	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
PROCAD	Publikacja raportu za 2020 rok.
SNIEZKA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
SUWARY	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy obejmujący okres od 01.10.2019 r. do 30.09.2020 r.
VRG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.

wtorek 30 marca 2021

BOS	NWZA ws. wyrażenia zgody na zawieranie przez bank ugód z konsumentami, którzy zawarli z bankiem umowy kredytu lub pożyczki zabezpieczoną hipotecznie, denominowaną w lub indeksowaną do waluty obcej, zmian w statucie, powołania członka/ów RN oraz oceny odpowiedniości kolegalnej RN.
ECHO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
EUROTEL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
FAMUR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
GAMEOPS	Publikacja raportu za 2020 rok.
GAMFACTOR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
IPOPEMA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
MDIENERGIA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
MEDICALG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
PEP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
PHARMENA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
PHARMENA	NWZA ws. zmian w składzie RN.
PLAYWAY	NWZA ws. zmian w składzie RN.
SELVITA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
SESCOM	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za okres od dnia 1 października 2019 roku do dnia 30 września 2020 roku.
WAWEL	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku.
WIRTUALNA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 22 marca 2021							
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	luty	16,30%	16,60%	16,80%
Wtorek, 23 marca 2021							
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	styczeń	5,00%	5,20%	5,10%
	13:30	USA	Saldo rachunku bieżącego (USD)	IV kw.	-188,5 mld		-178,5 mld
	15:00	USA	Sprzedaż nowych domów	luty	775 tys.	880 tys.	923 tys.
	15:00	USA	Indeks Fed z Richmond	marzec	17	15	14
Środa, 24 marca 2021							
	0:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	styczeń			
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	luty	0,40%	0,80%	0,70%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	luty	0,90%		-0,20%
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	marzec		56,1	56,1
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	marzec		45,5	45,6
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	marzec		60,9	60,7
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	marzec		46,3	45,7
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	marzec		57,9	57,9
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	marzec		46	45,7
	13:30	USA	Zamówienia na dobra trwałe użytku wst. (m/m)	luty		1,30%	3,40%
	14:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	marzec		58,5	58,6
	14:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	marzec		59,5	59,8
	15:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			2,4 mln brk
Czwartek, 25 marca 2021							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	kwiecień		-1150,00%	-1290,00%
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	luty		12,50%	12,50%
	13:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień			770 tys.
Piątek, 26 marca 2021							
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	luty		2,20%	-8,20%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	luty		-3,60%	-5,90%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	marzec		92,9	92,4





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
- 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 dotychczas 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, opierając 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 udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www.bnpparibas.pl oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

<https://www.bnpparibas.pl/biuro-maklerskie/raporty-biura-maklerskiego.asp>

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 2, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 418 918 zł, w całości wpłacony.