



KOMENTARZ PORANNY

2021-03-29 08:46



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Ostatnia sesja na GPW znacząco poprawiła bilans ubiegłego tygodnia. Po przyspieszeniu spadków w czwartek i ataku podaży na strefę wsparcia na 1 870 – 1 900 pkt., zaobserwowaliśmy w tym rejonie w piątek silną kontrę popytu, dzięki czemu WIG20 zakończył tydzień ponad kluczowymi poziomami. W ujęciu tygodniowym, na wykresie powstała świeca z długim dolnym cieniem co zwiększa prawdopodobieństwo wzrostów. Ponadto odbicie od rejonów 1 900 pkt., podobnie pod koniec lutego, stycznia i grudnia, doprowadzić może do powrotu w kierunku oporu przy 2 000 pkt. Jeżeli chodzi o zachowanie poszczególnych komponentów blue chipów najlepsze stopy zwrotu w piątek zanotowały spółki odzieżowe (odreagowanie wcześniejszych spadków po ogłoszeniu lockdown) i surowcowe (w ślad za zachowaniem branży na rynkach zagranicznych). Gorzej radziły sobie walory postrzegane jako defensywne – na minusie był Mercator, Cyfrowy Polsat, Asseco Poland i Allegro.

Deprecjację kontynuował polski złoty – kurs EUR/PLN zakończył tydzień na poziomie powyżej 4,64, co jest najniższym zamknięciem od 2009 r. O ile notowania EUR/PLN nie wrócą szybko poniżej poprzedniego szczytu w rejonie 4,62, to będzie to oznaczało wybicie z szerokiego trendu bocznego i może być sygnałem wzrostu pary walutowej w kierunku maksimum z 2009 r. w okolicy 4,75

Powrót apetytu inwestorów na ryzyko obserwowaliśmy także na giełdach zagranicznych. Kompletnie zieleni zakończyła się sesja na rynkach europejskich, a największe wzrosty notowały spółki cykliczne, czyli finansowe i surowcowe. Pozytywne nastroje wspierały lepsze od oczekiwań dane instytutu Ifo z Niemiec (96,6 pkt. za marzec wobec 93,2 pkt. konsensus). Podobnie sesja na Wall Street również zakończyła się solidnymi wzrostami głównych indeksów. Za oceanem również banki były liderami zwyżek, po informacjach o zgodzie Fed na wznowienie skupu akcji i podniesienie dywidend od czerwca.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Przy braku istotniejszych odczytów makroekonomicznych, dobra piątkowa sesja WIG20 oraz przyspieszenie wzrostów na S&P500 pod koniec notowań w piątek może przełożyć się na pozytywne otwarcie notowań w poniedziałek.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	57 525,64	1,91%	0,97%	0,88%
WIG20	1 918,71	2,23%	0,60%	-3,29%
mWIG40	4 326,63	1,20%	0,45%	8,80%
sWIG80	18 349,19	1,59%	4,67%	14,00%
WIG20 USD	488,15	2,59%	-4,48%	-8,32%
WIG20 TR	3 514,22	2,23%	0,60%	-3,29%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 974,54	1,66%	4,29%	5,82%
Nasdaq C.	13 138,73	1,24%	-0,41%	1,94%
DAX	14 748,94	0,87%	6,98%	7,51%
CAC40	5 988,81	0,61%	5,01%	7,88%
FTSE250	21 486,73	0,98%	2,76%	4,87%
BUX	44 201,25	0,07%	0,94%	4,97%
IBEX	8 498,20	1,05%	3,32%	5,26%
NIKKEI	29 384,52	0,71%	-0,94%	7,07%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,471	1,0 pb	-11,2 pb	24,3 pb
USA	1,674	4,1 pb	26,1 pb	75,8 pb
Niemcy	-0,347	4,2 pb	-8,5 pb	-77,3 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,6414	0,15%	2,67%	1,74%
USD/PLN	3,9358	-0,01%	5,05%	5,39%
CHF/PLN	4,1910	0,04%	1,75%	-0,68%
GBP/PLN	5,4300	0,39%	4,04%	6,35%
EUR/USD	1,1793	0,16%	-2,26%	-3,46%
USD/JPY	109,66	0,45%	2,87%	6,16%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	64,57	4,23%	0,23%	24,70%
WTI (\$/bbl)	60,97	4,12%	-0,86%	25,70%
Złoto (\$/ozt)	1 732,30	0,42%	0,20%	-8,59%
Miedź (c/lb)	406,80	2,26%	-0,60%	15,60%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 26.03.2021

WZROSTY		SPADKI	
ASBIS	12,29%	SANOK	-7,20%
PURE	11,93%	BAHOLDING	-5,91%
STAPORKOW	11,93%	MWTRADE	-4,89%
INPRO	9,52%	OAT	-4,38%
RYVU	8,88%	ELBUDOWA	-3,75%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1145,50	20,54%	78,00%

NAJWIĘKSZE OBROTY 26.03.2021

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
ALLEGRO	131,89	9 342	-0,21%
KGHM	127,91	8 039	6,06%
PZU	95,28	8 478	0,09%
CDPROJEKT	93,00	8 141	1,87%
PKNORLEN	72,43	6 694	1,84%

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



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

Autor: Michał Krajczewski, 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

+/-

Budimex, Ciech	Przedłużenie umowy o współpracy Budimex wraz ze swoją spółką zależną FBSerwis zawarł m.in. z Ciechem drugi list intencyjny w sprawie współpracy w zakresie budowy instalacji do termicznego przekształcania odpadów	
Celon Pharma	Sprzedż akcji Generali OFE zmniejszyło zaangażowanie w spółce z 6,68% kapitału i 5,01% głosów do 6,63% kapitału i 4,97% głosów.	-
Enea	Komentarz zarządu do wyników <ul style="list-style-type: none"> • Grupa Enea pracuje nad aktualizacją strategii. Prezes poinformował, że spółka ma już scenariusze dla bloków w Koźienicach, ale doprecyzuje je w strategii. • Zakłada, że tegoroczny CAPEX będzie zbliżony rdr (2,44 mld zł w 2020 r.) • W drugim kwartale spółka może w pełni rozliczyć projekt Ostrołęka C, z udziału w którym zrezygnowała. • Enea nie planuje wniosku o korektę taryfy dla gospodarstw domowych na 2021 r. w związku z wysokimi cenami CO2. 	
Grupa Azoty	Wstępne wyniki za 4Q'20 Grupa Azoty szacuje skonsolidowany zysk netto w czwartym kwartale 2020 roku na 92,3 mln zł, a EBITDA na 318,6 mln zł. Przychody wyniosły 2,736 mld zł. Konsensus PAP Biznes zakładał przychody na poziomie 2,52 mld zł, 204,7 mln zł zysku EBITDA oraz 7,7 mln zł straty netto.	+
Kęty	Wynik roczny za 2020 r. powyżej szacunków W samym czwartym kwartale 2020 r. - jak wynika z wyliczeń PAP Biznes - przychody Grupy Kęty wyniosły 897 mln zł, EBITDA 141,5 mln zł, EBIT 104,3 mln zł, a zysk netto 97 mln zł. W grudniu Kęty szacowały, że w czwartym kwartale 2020 r. przychody wyniosły 861 mln zł, EBITDA 125 mln zł, EBIT 89 mln zł, a zysk netto 84 mln zł.	+
Kruk	Komentarz zarządu do wyników Kruk optymistycznie ocenia perspektywy 2021 roku, obserwuje zwiększoną podaż portfeli właściwie na wszystkich rynkach, na których działa, liczy na wyższe inwestycje. Spodziewa się, że będzie to istotnie lepszy rok, punktem odniesienia powinny być wyniki osiągnięte w 2019 roku.	
PGE, Tauron, Enea, KGHM	Sprzedż udziałów w PGE EJ 1 do Skarbu Państwa PGE, Enea, KGHM i Tauron podpisały ze Skarbem Państwa umowę sprzedaży udziałów w spółce PGE EJ 1 za 531,36 mln zł. Z ceny sprzedaży na PGE przypada 371,95 mln zł, a na KGHM, Eneę i Tauron po 53,14 mln zł.	+
PlayWay	Raport sprzedażowy gry The Tenants Gracze w ciągu 72 godzin od premiery na platformie Steam kupili ponad 50 tys. sztuk gry The Tenants, wydanej na koncie wydawniczym Frozen District, spółki zależnej PlayWay. łączny koszt wytworzenia i marketingu gry The Tenants nie przekroczył 1 mln zł i został w pełni zwrócony w ciągu pierwszych 15 godzin sprzedaży. Na dzień premiery WishList outstanding wyniosła 208 tys. Na czas publikacji raportu liczba zakupów i aktywacji z WishList przekroczyła 30 tys. Gra została wydana w formule Early Access, a Frozen District nie wyklucza, że wydanie pełnej wersji PC Steam nastąpi w 2022 roku. Planowane jest stworzenie portów gry na urządzenia Xbox, PlayStation, Nintendo Switch oraz na urządzenia mobilne przez spółki z grupy kapitałowej PlayWay.	+
PlayWay, Poyslash	Raport sprzedażowy gry Mech Mechanic Simulator Gracze na platformie Steam pobrali około 11 tys. sztuk gry Mech Mechanic Simulator w ciągu 72 godzin od jej premiery - poinformowała w komunikacie spółka Polyslash, która jest producentem i wydawcą gry.	

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

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



SWIG80 i inne

+/-

Asbis	<p>Prognoza wyników na 2021 r. ASBISc Enterprises prognozuje, że w 2021 roku jego przychody znajdą się w przedziale 2,7-2,9 mld USD, a zysk netto wyniesie między 47 a 51 mln USD. W 2020 roku przychody grupy wzrosły o 23,6 proc. do 2,37 mld USD, a zysk netto zwiększył się o 139,6 proc. do 36,5 mln USD.</p>	+
CDRL	<p>Odpisy aktualizacyjne CDRL dokona odpisów aktualizujących wartość udziałów w spółkach zależnych na łączną kwotę 18,90 mln zł</p>	
JW. Construction	<p>Odpisy aktualizacyjne Zarząd J.W. Construction zdecydował o dokonaniu odpisów aktualizacyjnych na łączną kwotę ok. 12,7 mln zł, co ma pomniejszyć jednostkowy wynik netto o ok. 10,3 mln zł, a wynik skonsolidowany o ok. 2,3 mln zł.</p>	
Sanok RC	<p>Komentarz zarządu do wyników Sanok Rubber Company planuje wzrost nakładów inwestycyjnych do ok. 60 mln zł w 2021 roku z 50 mln zł w 2020 roku - poinformował podczas telekonferencji prezes spółki Piotr Szamburski. Dodał, że I kw. 2021 roku zapowiada się dla grupy dobrze, choć wzrost popytu w segmencie motoryzacyjnym jest selektywny.</p>	
ZUE	<p>Komentarz zarządu do wyników ZUE ocenia, że w najbliższych miesiącach nie będzie brakować zleceń miejskich, ale można spodziewać się mniejszej liczby przetargów kolejowych. Długoterminowe perspektywy obu rynków są dobre. Mniejsza liczba przetargów kolejowych zwiększyła konkurencję wśród oferentów, co skutkuje bardzo niskimi wycenami.</p>	





TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
poniedziałek 29 marca 2021		
	ATLANTAPL	Wypłata dywidendy 0,28 zł na akcję.
	HELIO	Publikacja raportu za I półrocze roku obrotowego 2020/2021.
	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 pełni przewodniczącego RN oraz przewodniczącego Komitetu Audytu, wynagrodzenia pozostałych członków RN o 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.
wtorek 30 marca 2021		
	BOS	NWZA ws. wyrażenia zgody na zawieranie przez bank ugód z konsumentami, którzy zawarli z bankiem umowę pożyczki zabezpieczoną hipotecznie, denominowaną w lub indeksowaną do waluty obcej, zmian w statucie, członka/ów RN oraz oceny odpowiedniości kolegalnej RN.
	Captor Therapeutics	Zakończenie przyjmowania zapisów od inwestorów indywidualnych oraz procesu budowania księgi popytu c instytucjonalnych.
	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	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.
środa 31 marca 2021		
	CDPROJEKT	Wprowadzenie do obrotu na GPW 84.176 akcji zwykłych na okaziciela serii M.
	GRUPAAZOTY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	LOTOS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	PKPCARGO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	TAURONPE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	ACTION	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 MAKLERSKIEBiuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl



AMICA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
ARTIFEX	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
ASBIS	Publikacja skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
ATLANTAPL	Publikacja raportu za I półrocze roku obrotowego 2020/2021.
AUTOPARTN	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
BIOTON	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
Captor Therapeutics	Rozpoczęcie przyjmowania zapisów od inwestorów instytucjonalnych.
CLNPHARMA	Publikacja raportu za 2020 rok.
FERRO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
GOBARTO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
INSTALKRK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
JWCONSTR	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2020 rok.
MANGATA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
MARVIPOL	NWZA ws. powołania nowego członka RN.
MEDIACAP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
NTTSYSTEM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
OAT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
OEX	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
PAMAPOL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
PBKM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
PLATYNINW	Publikacja raportu za 2020 rok.
POLICE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
PROJPRZEM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
PULAWY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
PURE	Publikacja raportu za 2020 rok.
QUERCUS	Publikacja raportu za 2020 rok.
REMAK	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2020.
SOHODEV	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty.
STALEXP	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2020 i wypłaty dywidendy.
SYGNITY	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok obrotowy zakończony w dniu 30 września 2020 roku.
WINVEST	ZWZA ws. m.in. sposobu pokrycia straty poniesionej w roku obrotowym 2019 oraz dalszego istnienia spółki.
YOLO	Publikacja raportu za 2020 rok.

czwartek 1 kwietnia 2021

BEST	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
EMCINSMED	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
ENERGA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
KOGENERA	NWZA ws. wyrażenia zgody na nabycie składników aktywów trwałych.
KRUSZWICA	NWZA ws. m.in. wycofania akcji z obrotu na rynku regulowanym, zmiany statutu, zmiany uchwały nr 26/2018 ZWZA z czerwca 2018 r., powołania członków RN oraz ustalenia wynagrodzenia nowo powołanych członków RN.

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.

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



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

piątek 2 kwietnia 2021

BIK	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 22,30 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez NREP NSF IV HOLDING
DEVELIA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
EFEKT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
OTMUCHOW	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
SOPHARMA	NWZA
WORKSERV	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 1,45 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez GI International.

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 29 marca 2021							
Wtorek, 30 marca 2021							
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	luty		-2,80%	-2,40%
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	luty			-9,50%
	10:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	luty			-0,30%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	marzec		95,9	93,4
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	marzec		1,70%	1,30%
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	marzec		95,9	91,3
Środa, 31 marca 2021							
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	luty		-1,20%	4,30%
	3:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	marzec		51	50,6
	3:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	marzec			51,4
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	luty			0,40%
	10:00	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	marzec		3,00%	2,40%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP - dane szacunkowe (r/r)	marzec		1,30%	0,90%
	14:15	USA	Raport ADP	marzec		550 tys.	117 tys.
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	marzec		60,4	59,5
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			1,91 mln brk
Czwartek, 1 kwietnia 2021							
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	luty		2,00%	-4,50%
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	marzec		55,5	53,4
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	marzec		59,6	56,9
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		692 tys.	684 tys.
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	marzec		61,2	60,8
Piątek, 2 kwietnia 2021							
Polska, Australia, Szwajcaria, Wlk. Brytania, Kanada, Czechy, Nowa Zelandia, USA, Słowacja, Węgry, Norwegia, Francja, Niemcy, Hiszpania, Szwecja, Włochy - Wielki Piątek - dzień wolny							
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	marzec		6,00%	6,20%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	marzec		650 tys.	379 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	marzec		5,30%	5,30%

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

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



SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w określonym czasie. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

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

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

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

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

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