



KOMENTARZ PORANNY

2021-04-01 08:31



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Środa przyniosła dalszą konsolidację na warszawskim parkiecie. WIG20 stracił kosmetyczne 0,18% i w dalszym ciągu pozostaje uwięziony w zakresie 1900 – 2020 pkt. W dniu wczorajszym ponownie najwięcej uwagi inwestorów przyciągały notowania CD Projektu, które we wtorek traciły 9,09%, aby w środę spaść o kolejne 12,57%. Wczorajsze zachowanie inwestorów było pochodną opublikowanej we wtorek po sesji nowej strategii spółki, która jednoznacznie została odebrana negatywnie przez rynek. Tym samym akcje największego polskiego producenta gier znalazły się na najniższym poziomie od dwóch lat, co nie pozostaje bez wpływu na warszawski indeks blue chipów. Z drugiej strony warto zauważyć, że przecena akcji CD Projekt od grudniowego szczytu o 60% wpłynęła również na zmniejszenie udziału spółki w indeksie WIG20, który obecnie pozostaje ok. dwa razy mniejszy od udziału m.in. PKO, czy KGHM. W związku z powyższym obecne spadki CDR nie ciążyą na WIG20 tak bardzo jak miało to miejsce jeszcze w grudniu. To właśnie w szczególności akcjom KGHM, które w środę rosły o 5,08% WIG20 zawdzięcza ostatecznie konsolidacyjne rozdanie. mWIG40 i sWIG80 mają z kolei za sobą relatywnie słabszą sesję, choć spadki kolejno o 0,63% i 0,28% nie zmieniają obrazu sytuacji. W szczególności indeks małych spółek jest bliski wybicia się na nowe ekstrema.

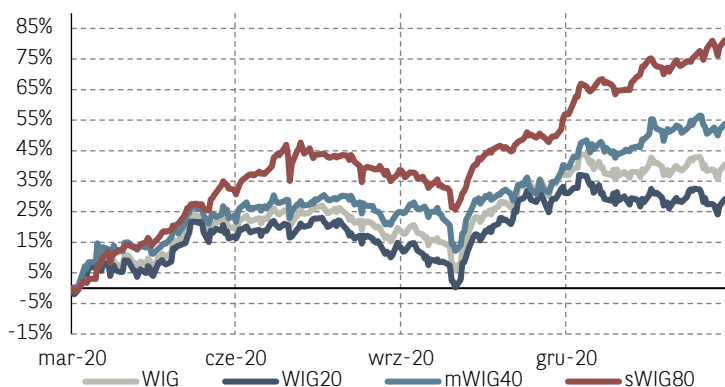
Z opublikowanych danych makroekonomicznych w dniu wczorajszym warto zwrócić uwagę na odczyt inflacji konsumenckiej w kraju. Inflacja CPI w marcu wyniosła 3,2% r/r, znacząco przewyższając rynkowy konsensus, który wskazywał na wzrost do poziomu 2,9% z 2,4% w lutym. Obecnie brakuje szczegółowych danych o składowych wskaźnikach, lecz można szacować iż za tak duży wzrost odpowiada inflacja bazowa. W najbliższych miesiącach wskaźnik inflacji może więc oscylować przy granicy górnego odchylenia celu inflacyjnego NBP.

Na rynkach zagranicznych w środę sesja przebiegała w zróżnicowany sposób. Niemiecki DAX30 zakończył sesję na poziomie zamknięcia z wtorku, utrzymując się na historycznych maksimach. W Stanach Zjednoczonych Nasdaq 100 wzrósł o 1,51%, wyraźnie pokonując S&P 500 zyskujące 0,36% i Dow Jonesa tracącego 0,26%. Relatywna siła spółek technologicznych to coś, czego w ostatnich tygodniach inwestorzy raczej nie obserwowali. Niemniej jednak przecena z ostatniego miesiąca sprawiła, iż wiele spółek jest obecnie notowanych na poziomach potencjalnie interesujących, co pobudza stronę popytową.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Sesja w Azji na większości parkietów kończy się wzrostami, co jest kontynuacją pozytywnego sentymentu z sesji amerykańskiej. W godzinach porannych notowania kontraktów terminowych na DAX30 i S&P 500 znajdują się natomiast na kosmetycznych plusach, co pozwala oczekiwać neutralnego otwarcia sesji w Warszawie. Zwracamy uwagę, iż jutro sesja w Warszawie się nie odbędzie, podobnie jak na wielu pozostałych rynkach, co może wstrzymać inwestorów przed znaczącymi przetasowaniami.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	58 081,50	-0,29%	0,32%	1,85%
WIG20	1 938,84	-0,18%	-0,23%	-2,28%
mWIG40	4 360,66	-0,63%	0,00%	9,66%
sWIG80	18 554,31	-0,28%	4,14%	15,30%
WIG20 USD	491,20	0,38%	-4,85%	-7,75%
WIG20 TR	3 551,10	-0,18%	-0,23%	-2,27%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 972,89	0,36%	4,01%	5,77%
Nasdaq C.	13 246,87	1,54%	1,92%	2,78%
DAX	15 008,34	0,00%	6,59%	9,40%
CAC40	6 067,23	-0,34%	4,07%	9,29%
FTSE250	21 518,71	-0,26%	0,38%	5,03%
BUX	44 326,18	-0,94%	1,68%	5,27%
IBEX	8 580,00	-0,18%	3,01%	6,27%
NIKKEI	29 388,87	0,72%	0,93%	7,09%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,548	-4,3 pb	-3,8 pb	32,0 pb
USA	1,739	2,7 pb	25,5 pb	82,3 pb
Niemcy	-0,294	-0,5 pb	-0,2 pb	-72,0 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,6324	-0,52%	1,98%	1,54%
USD/PLN	3,9499	-0,61%	4,89%	5,76%
CHF/PLN	4,1854	-0,76%	2,23%	-0,81%
GBP/PLN	5,4440	-0,29%	3,63%	6,62%
EUR/USD	1,1728	0,09%	-2,78%	-4,00%
USD/JPY	110,73	0,34%	3,48%	7,21%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	62,74	-2,23%	-2,08%	21,10%
WTI (\$/bbl)	59,16	-2,30%	-3,46%	21,90%
Złoto (\$/ozt)	1 715,60	1,76%	-0,01%	-9,47%
Miedź (c/lb)	399,55	0,43%	-3,54%	13,50%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 31.03.2021

WZROSTY		SPADKI	
EUROTEL	10,33%	LUBAWA	-13,12%
ALTA	9,22%	CDPROJEKT	-12,57%
KCI	6,28%	ELBUDOWA	-9,93%
KSGAGRO	6,08%	BIOMEDLUB	-9,82%
ASBIS	5,83%	MABION	-6,87%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1813,89	62,94%	36,42%

NAJWIĘKSZE OBROTY 31.03.2021

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	670,90	64 810	-12,57%
ALLEGRO	209,25	11 053	1,83%
KGHM	162,17	8 451	5,08%
PKNORLEN	72,30	5 319	-1,73%
PZU	68,09	4 687	-0,58%



WIG20 i mWIG40

+/-

Amica	Dywidenda Amica chce w tym roku wypłacić dywidendę na poziomie wyższym niż w 2020 r., ale decyzja co do jej wysokości jeszcze nie została podjęta - poinformował prezes Jacek Rutkowski podczas środowej wideokonferencji.	
Budimex	Oferta Budimeksu o wartości 587 mln zł netto oceniona najwyżej w przetargu PKP PLK Chodzi o opracowanie projektów wykonawczych i wykonanie robót budowlanych dla fazy I projektu pn. "Prace na linii E75 na odcinku Białystok – Suwałki – Trakiszki (granica państwa), etap I odcinek Białystok – Etk. Budimex poinformował, że informacja o najwyższej ocenie nie oznacza wyboru oferty jako najkorzystniejszej, gdyż postępowanie dotyczące oceny ofert nie zostało jeszcze zakończone. Termin zakończenia robót wynosi 28 miesięcy.	
CCC	CCC kupi 20 proc. akcji eobuwie od MKK3 za 720 mln zł CCC nie później niż 30 września kupi 20 proc. akcji spółki eobuwie od MKK3 za łączną kwotę 720 mln zł. CCC otrzyma też prawo pierwszeństwa kupna za 180 mln zł pozostałych 5,01 proc. ważną w okresie od 1 stycznia 2023 do 31 grudnia 2025 roku do dnia przydziału akcji eobuwie oferowanych w ramach pierwszej oferty publicznej akcji.	
CCC	CCC ma przedwstępne umowy sprzedaży po 10 proc. akcji eobuwie CCC zawarł przedwstępne umowy z dwoma inwestorami: Cyfrowym Polsatem oraz A&R Investments Limited, jednym z akcjonariuszy spółki InPost, w sprawie warunków sprzedaży dwóch pakietów akcji eobuwie, stanowiących po 10 proc. kapitału zakładowego spółki każdy, za łącznie 1 mld zł. Zgodnie z umowami, warunkiem zamknięcia transakcji i przeniesienia pakietów akcji na inwestorów jest uzyskanie przez CCC Shoes & Bags odpowiednich zgód i decyzji banków finansujących podmioty z grupy kapitałowej CCC oraz zgody walnego zgromadzenia eobuwie na sprzedaż przez CCC S&B akcji eobuwie na rzecz inwestorów.	
Celon Pharma	Celon Pharma zwiększył zysk netto w 2020 roku o 80 proc. Celon Pharma zwiększył w 2020 roku zysk netto o 80 proc., do 21,5 mln zł. Wzrosły też m.in. zysk netto ze sprzedaży oraz zysk operacyjny, a także przychody. Spółka chce w 2021 roku wprowadzić lek Salmex na ponad dwudziestu nowych rynkach na świecie. Sprzedaż Celon Pharma wzrosła w 2020 roku o 36 proc. do 139,3 mln zł. Wzrost dotyczył zarówno sprzedaży wyrobów gotowych na rynku krajowym, jak i w eksporcie. Sprzedaż krajowa wzrosła o 4 proc. i wyniosła 95,2 mln zł, natomiast sprzedaż eksportowa wzrosła o blisko 300 proc., do 35,0 mln zł. Zysk netto ze sprzedaży wzrósł do 23,8 mln zł z 1,9 mln zł w 2019 roku, zysk operacyjny zwiększył się do 23,9 mln zł wobec 6,9 mln zł rok wcześniej, a zysk netto poprawił się do 21,5 mln zł z 11,9 mln zł w 2019 roku. Rentowność sprzedaży wzrosła do 17,12 proc. w 2020 roku z 1,86 proc. w 2019 roku, rentowność operacyjna poprawiła się do 17,14 proc. wobec 6,75 proc. rok wcześniej, a rentowność netto wzrosła do 15,43 proc. z 11,67 proc. w 2019 roku. Koszty sprzedaży Celon Pharma utrzymał na poziomie 19,5 mln zł. Wynikało to głównie ze struktury przyrostu sprzedaży, generowanego głównie na rynkach eksportowych, gdzie spółka działa poprzez partnerów biznesowych, nie prowadząc bezpośrednio sprzedaży produktów.	
Echo	Grupa Echo Investment chce sprzedać ponad 3,2 tys. mieszkań w 2021 roku Grupa Echo Investment, uwzględniając Archicom, planuje sprzedać w 2021 roku ponad 3,2 tys. mieszkań. Do oferty ma trafić ok. 2,5 tys. mieszkań. Zarząd spodziewa się dalszych wzrostów cen mieszkań.	
Eurocash	Dywidenda Eurocash chce wypłacić 0,48 zł dywidendy na akcję za 2020 rok. Zysk netto za rok 2020 wyniósł 128,9 mln zł. Pozostała część zysku miałyby zostać przeznaczona na kapitał zapasowy. Dywidenda miałyby być płatna do 7 lipca 2021 roku. Propozycja została pozytywnie zaopiniowana przez radę nadzorczą spółki.	
JSW	Zarząd JSW zawarł porozumienie zbiorowe ze związkami zawodowymi Zarząd Jastrzębskiej Spółki Węglowej zawarł porozumienie zbiorowe z reprezentatywnymi organizacjami związkowymi działającymi w spółce. Porozumienie zakłada gwarancje	-

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.inwestyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl



zatrudnienia dla wszystkich pracowników JSW na okres 10 lat, licząc od dnia zawarcia porozumienia.

PKN Orlen

Orlen liczy na 25 mln zł oszczędności rocznie dzięki OTP i centralizacji kompetencji transportowych

PKN Orlen sfinalizował przejęcie spółki OTP, przewoźnika drogowego paliw płynnych w Polsce. Koncern liczy, że przejęcie i centralizacja kompetencji transportowych pozwolą na osiągnięcie oszczędności na poziomie nawet 25 mln zł rocznie. Spółka OTP powstała na bazie aktywów Orlen Transport, o którego sprzedaży do grupy Trans Polonia zdecydowano w 2015 roku. Obecnie wolumen przewozów drogowych w grupie Orlen wynosi ok. 12 mln ton rocznie. Docelowy model procesów logistycznych w grupie zakłada dywersyfikację mocy transportowych i osiągnięcie optymalnego poziomu struktury floty własnej w stosunku do floty zewnętrznej.

PKP Cargo

Wyniki finansowe

Grupa PKP Cargo w 2020 roku miała 224,3 mln zł straty netto wobec 36 mln zł zysku netto rok wcześniej. EBITDA spadła do 580,2 mln zł z 859,9 mln zł rok wcześniej. Wyniki są zgodne z wcześniejszymi szacunkami. Strata operacyjna sięgnęła 186,4 mln zł, gdy w 2019 zysk operacyjny wyniósł 143,4 mln zł. Przychody z tytułu umów z klientami w ubiegłym roku zmniejszyły się do 4.075,6 mln zł z 4.781,6 mln zł w 2019 r. Przewieziona masa towarowa w ubiegłym roku wyniosła 93,6 mln ton wobec 108,6 mln ton w 2019 roku. Jak napisał w liście do akcjonariuszy prezes Czesław Warszewicz, na spadek wpływ miał kryzys gospodarczy spowodowany pandemią. Spółka odczuła skutki zwłaszcza wiosennego lockdownu, gdy wiele branż przemysłowych wraz ze znacznym ograniczeniem produkcji znacznie zmniejszyło zapotrzebowanie na usługi transportowe.

PKP Cargo

PKP Cargo przewiozło w lutym 6,7 mln ton towarów

PKP Cargo w lutym przewiozło 6,7 mln ton towarów, co oznacza spadek rdr o 3,5 proc. Wykonana praca przewozowa wyniosła 1,6 mld tkm, o 7,0 proc. mniej rdr. W ujęciu miesięcznym przewóz masy towarowej wzrósł mdm o 5,4 proc., natomiast praca przewozowa wzrosła w porównaniu do stycznia 2021 roku o 0,6 proc.

Tauron

Wyniki finansowe

Grupa Tauron miała w 2020 roku 4,223 mld zł EBITDA wobec 3,6 mld zł przed rokiem, co oznacza wzrost o 17 proc. rdr. Wynik jest zgodny z wcześniejszymi szacunkami spółki. EBITDA z działalności kontynuowanej wyniosła 4,05 mld zł wobec 3,42 mld zł rok wcześniej. EBITDA w segmencie Dystrybucja wyniosła w 2020 roku 3,02 mld zł, w OZE 296,9 mln zł, w segmencie Sprzedaż 683,4 mln zł, w Wytwarzaniu 172,1 mln zł, a w Wydobyciu strata EBITDA wyniosła 157,3 mln zł. Strata netto, przypisana akcjonariuszom jednostki dominującej, wyniosła w 2020 roku 2,485 mld zł wobec 10,9 mln zł straty przed rokiem, głównie na skutek ujęcia odpisów z tytułu utraty wartości majątku, przede wszystkim w segmentach wytwarzanie i wydobycie. W samym czwartym kwartale 2020 roku EBITDA wyniosła 809 mln zł wobec 443 mln zł rok wcześniej. W ubiegłym roku grupa Tauron przeznaczyła na inwestycje 4 mld zł (spadek o 2 proc. rdr), głównie w segmentach dystrybucja i wytwarzanie. Wskaźnik długi netto/EBITDA wyniósł na koniec roku 2,5x wobec 2,8x rok wcześniej.

SWIG80 i inne

+/-

Ferro

Wyniki finansowe

Grupa Ferro odnotowała w 2020 roku 62,1 mln zł zysku netto, co oznacza wzrost o 55 proc. rdr. W samym czwartym kwartale zysk netto wzrósł ponad trzykrotnie do 9,6 mln zł. Przychody grupy wzrosły w 2020 roku o 15 proc. rdr do 519,1 mln zł, a EBITDA wyniosła 83,2 mln zł (wzrost o 25 proc. rdr). W czwartym kwartale przychody wyniosły 134,6 mln zł (wzrost o 18 proc. rdr), a EBITDA sięgnęła 14,7 mln zł (wzrost o 20 proc. rdr). Jak podała spółka w komunikacie prasowym, grupa w 2020 roku osiągnęła bardzo dobre dynamiki sprzedaży zarówno na kluczowych rynkach zagranicznych, jak i na rynku polskim. W Polsce sprzedaż wzrosła w ubiegłym roku o blisko 9 proc. rdr, do 182,4 mln zł. Sprzedaż zagraniczna odpowiadała 2020 r. za 65 proc. przychodów grupy i wyniosła blisko 337 mln zł. Jak podano,





wzrost przychodów w Czechach wyniósł ponad 7 proc., a na Słowacji blisko 6 proc. Na rynku węgierskim sprzedaż wzrosła ponad 54 proc., a na rumuńskim ponad 24 proc. rdr.

Medicalgorithmics

Medicalgorithmics liczy, że w II półroczu osiągnie pułap 10 tys. wniosków o płatność miesięcznie

Medicalgorithmics zapowiadał w 2020 roku, że celem jest osiągnięcie pułapu 10 tys. wniosków o płatność od ubezpieczycieli miesięcznie. Pandemia pokrzyżowała jednak plany spółki i liczba wniosków spadła do nawet 4,9 tys. w kwietniu ubiegłego roku. Od tamtej pory liczba wykonywanych usług odbudowała się - w grudniu spółka złożyła 6,9 tys. wniosków o płatność od ubezpieczycieli, w styczniu 7,15 tys. wniosków, a w lutym 6,2 tys. wniosków.

OT Logistics

OT Logistics sprzedał 17,51 proc. akcji Luka Rijeka

OT Logistics sprzedał 2.360.924 akcji Luka Rijeka (LR), stanowiących 17,51 proc. kapitału, na rzecz Rubicon Partners Ventures Alternatywnej Spółki Inwestycyjnej. Cena wyniosła 35 HRK (ok. 21,4 zł) za akcję. W wyniku przeprowadzenia transakcji udział OT Logistics w kapitale zakładowym Luka Rijeka spadł do 9,84 proc.



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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 6 czerwca 2018 r., powołania członków RN oraz ustalenia wynagrodzenia nowo powołanych członków RN.
	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 2 S.A R.L.
	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	-1,50%	-2,80%	-2,40%
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	luty	-5,90%		-9,40%
	10:08	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	luty	0,70%		-0,30%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	marzec	101	95,9	93,4
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	marzec	1,70%	1,70%	1,30%
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	marzec	109,7	97	90,4
Środa, 31 marca 2021							
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	luty	-2,10%	-1,20%	4,30%
	3:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	marzec	51,9	51,2	50,6
	3:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	marzec	56,3		51,4
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	marzec	1,10%	1,10%	0,60%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	luty	1,80%		0,40%
	10:00	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	marzec	3,20%	2,90%	2,40%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP - dane szacunkowe (r/r)	marzec	1,30%	1,30%	0,90%
	14:15	USA	Raport ADP	marzec	517 tys.	550 tys.	176 tys.
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	marzec	66,3	60,7	59,5
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-0,88 mln brk	0,5 mln brk	1,91 mln brk
Czwartek, 1 kwietnia 2021							
Norwegia - Wielki Czwartek - dzień wolny							
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	luty	1,20%	2,00%	-4,50%
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	marzec		55,6	53,4
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	marzec		59,6	56,9
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		680 tys.	684 tys.
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	marzec		61,3	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		630 tys.	379 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	marzec		4,50%	5,30%





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 ciągu określonego czasu. 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 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 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 udostępniła niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www.bnp-paribas-bank.com 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.