



KOMENTARZ PORANNY

2021-04-09 08:33



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Przebieg czwartkowej sesji w przypadku WIG20 utwierdza inwestorów w przekonaniu o obowiązującym trendzie bocznym w notowaniach blue chipów. Po silnym odbiciu na przełomie marca i kwietnia, kiedy indeks obronił rejon wsparcia 1 870-1 900 pkt., WIG20 podobnie jak w poprzednich dwóch przypadkach, zatrzymał aprecjację w rejonie pierwszego oporu czyli poziom 2 000 pkt. Wśród dużych spółek spadkom przewodziły akcje CD Projekt (-4,5%), które kontynuują bessę po utracie silnego wsparcia jakim był poziom 200 zł. Z drugiej strony pozytywnie wyróżniły się akcje Mercatora (+2,8%), który pierwszy raz od wejścia do WIG20 odnotował najsilniejszy, na tle innych komponentów, wzrost. Tak jak WIG20 kontynuuje trend boczny, tak w przypadku średnich i mniejszych spółek nastroje inwestorów są lepsze, a indeksy mWIG40 i w szczególności sWIG80 kontynuują ubiegłoroczną hossę.

Złagodzenie komunikatu po wczorajszym posiedzeniu Rady Polityki Pieniężnej sprzyja umacnianiu się złotego. Zmiana dotyczyła fragmentu o czynnikach ograniczających tempo ożywienia gospodarczego poprzez brak wyraźnego i trwałszego dostosowania kursu złotego na „Tempo ożywienia gospodarczego w kraju będzie także uzależnione od dalszego kształtowania się kursu złotego.” Komunikat może sprawiać wrażenie, że NBP nie zamierza bronić dalszej deprecjacji złotego, Kurs EURPLN obniżył się wczoraj do poziomu 4.54. pkt..

Notowania w Europie zakończyły czwartkową sesję na umiarkowanych plusach, tym niemniej szeroki indeks Stoxx Europe 600 osiągnął historyczny rekord podczas zamknięcia. Bliski swoich rekordów jest DAX, CAC40 osiągnął najwyższy poziom od 2000 r., a Euro Stoxx 50 jest na najwyższym poziomie od 13 lat. Hossa kontynuowana była wczoraj również w Stanach Zjednoczonych, gdzie S&P500 zbliża się do kolejnego okrągłego i rekordowego poziomu 4 100 pkt. Z uwagi na spadki rentowności obligacji skarbowych, obserwowaliśmy wczoraj silniejsze zachowanie się spółek technologicznych.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Przy braku istotniejszych odczytów i wydarzeń makroekonomicznych, oczekujemy spokojnej sesji w piątek i kontynuacji wczorajszych wzrostów na światowych rynkach akcji.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	59 435,58	-0,44%	1,89%	4,23%
WIG20	1 980,32	-0,92%	0,77%	-0,18%
mWIG40	4 466,12	0,49%	2,98%	12,30%
sWIG80	19 195,45	0,74%	7,36%	19,30%
WIG20 USD	518,82	-0,35%	2,25%	-2,56%
WIG20 TR	3 627,06	-0,92%	0,77%	-0,18%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4 097,17	0,42%	7,22%	9,08%
Nasdaq C.	13 829,31	1,03%	9,68%	7,30%
DAX	15 202,68	0,17%	5,71%	10,80%
CAC40	6 165,72	0,57%	4,45%	11,10%
FTSE250	22 247,54	0,39%	4,89%	8,59%
BUX	44 194,16	-0,37%	1,50%	4,96%
IBEX	8 637,80	0,47%	2,29%	6,99%
NIKKEI	29 768,06	0,20%	2,55%	8,47%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,553	-0,3 pb	-5,6 pb	32,5 pb
USA	1,624	-5,2 pb	3,0 pb	70,8 pb
Niemcy	-0,338	-1,3 pb	-3,9 pb	-76,4 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5463	-0,62%	-1,12%	-0,35%
USD/PLN	3,8155	-1,00%	-1,67%	2,17%
CHF/PLN	4,1278	-0,47%	-0,38%	-2,18%
GBP/PLN	5,2405	-1,04%	-2,26%	2,63%
EUR/USD	1,1915	0,38%	0,56%	-2,46%
USD/JPY	109,27	-0,52%	0,31%	5,79%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	63,20	0,06%	-7,39%	22,00%
WTI (\$/bbl)	59,60	-0,28%	-8,38%	22,80%
Złoto (\$/ozt)	1 758,20	0,95%	4,78%	-7,22%
Miedź (c/lb)	409,45	0,99%	0,04%	16,40%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 08.04.2021

WZROSTY		SPADKI	
TOWERINVT	19,50%	ELBUDOWA	-16,35%
ERBUD	16,78%	IMPERA	-8,77%
ACTION	10,96%	DROZAPOL	-7,58%
BOWIM	9,05%	COGNOR	-6,92%
GROCLIN	8,60%	AIGAMES	-4,94%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1159,88	68,32%	30,32%

NAJWIĘKSZE OBROTY 08.04.2021

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	217,28	20 518	-4,57%
KGHM	106,51	6 356	0,61%
PKNORLEN	80,18	6 773	-2,71%
ALLEGRO	58,10	3 466	-0,69%
PGNIG	55,81	5 949	-0,71%

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



WIG20 i mWIG40

+/-

Budimex	Sprzedaż i przekazania lokali w 1Q'21 Budimex Nieruchomości zawarł w I kwartale 2021 roku 494 przedwstępne umowy sprzedaży mieszkań w porównaniu z 541 umowami przed rokiem. Liczba zawartych umów notarialnych przeniesienia własności lokalu mieszkalnego w I kwartale 2021 r. wyniosła 346, w porównaniu z 4 umowami zawartymi w I kwartale 2020 r.	
Develia	Wyniki 2020 r. Develia miała w 2020 roku 138,8 mln zł skonsolidowanej straty netto. Przed rokiem zysk netto dewelopera wyniósł 117,4 mln zł - podała spółka w raporcie rocznym. W lutym Develia szacowała skonsolidowaną stratę netto w 2020 r. na 133-143 mln zł. Skorygowany zysk netto tj. bez wpływu zmiany wycen nieruchomości inwestycyjnych, wyniósł prawie 100 mln zł. Strata operacyjna grupy w 2020 r. wyniosła 72,4 mln zł wobec 172,7 mln zł zysku przed rokiem, zysk brutto ze sprzedaży 183,6 mln zł (320,1 mln zł w 2019 r.), a przychody 517,1 mln zł (819,3 mln zł rok wcześniej).	
InterCars	Przychody za marzec Skonsolidowane przychody grupy Inter Cars w marcu wyniosły 982,2 mln zł, co oznacza wzrost r/r o 53,6%. Narastająco od początku roku grupa wypracowała 2.507,3 mln zł przychodów, czyli o 30,9% więcej niż rok wcześniej.	+
Kęty	Rekomendacja dywidendy Zarząd Grupy Kęty rekomenduje wypłatę 44,67 zł dywidendy na akcję, czyli łącznie 430,15 mln zł (DY=7,8%). Jako dzień dywidendy zarząd rekomenduje 31 maja, natomiast wypłaty mają nastąpić 18 czerwca (wypłata 13,40 zł na akcję) i 31 sierpnia (wypłata 31,27 zł na akcję).	+
Lotos	Plany rozwoju produkcji wodoru Grupa Lotos chce w ciągu sześciu lat znaleźć się w gronie dziesięciu największych producentów zielonej energii w Europie. W tym celu do końca 2025 roku ma powstać na terenie gdańskiej rafinerii park elektrolizerów o mocy do 100 MW.	

SWIG80 i inne

+/-

Archicom	Sprzedaż i przekazania lokali w 1Q'21 Archicom sprzedał w pierwszym kwartale 2021 roku 377 lokali w stosunku do 246 lokali przed rokiem. W I kwartale 2021 roku zawarto 114 umów notarialnych przeniesienia własności i sprzedaży lokali w porównaniu do 317 wydanych w analogicznym okresie 2020 roku	+
BIK	Wyniki wezwania na akcje W wezwaniu na akcje spółki Biuro Inwestycji Kapitałowych zawarto transakcje na łącznie 4 120 474 akcji (wezwanie ogłoszone na 4 166 267 akcji). Prawa do akcji będących przedmiotem zapisów nabędzie NREP NSF IV Holding.	
Dadelo	Przychody za 1Q'21 Dadelo szacuje przychody ze sprzedaży netto w pierwszym kwartale 2021 r. na 12,89 mln zł, co oznacza wzrost o 41% r/r.	+
Erbud	Wywiad z prezesem <ul style="list-style-type: none"> Grupa Erbud z optymizmem patrzy w przyszłość i spodziewa się, że wyniki finansowe wzrosną w 2021 roku względem roku poprzedniego. Spółka w 2020 r. pozyskała 2,5 mld zł zleceń, a obecny portfel zamówień to 2,6 mld zł, z czego 2,0 mld zł przypada na 2021 r. Wzrost przychodów grupy jest możliwy przede wszystkim dzięki rozwojowi OZE w Polsce. Erbud działa na tym rynku poprzez spółkę zależną Onde (ponad 1,0 mld zł portfel zleceń), która buduje instalacje dla sektora energii odnawialnej w Polsce, w szczególności farm wiatrowych i fotowoltaicznych. 	+



- Spółka analizuje spółki w Niemczech i chciałaby zrealizować w tym roku kolejną akwizycję.
- Chociaż polityka dywidendowa jest zawieszona, to zarząd rozważy skup akcji własnych.

Ferrum	<p>Najlepsza oferta</p> <p>Oferta Ferrum o wartości ok. 47,8 mln euro brutto, tj. ok. 219,5 mln zł, okazała się najniższą w ramach części 1 postępowania Gaz-Systemu na dostawy izolowanych rur stalowych dla Gazociągu Gustorzyn – Wronów. Cena, w złożonej przez spółkę ofercie, przekracza wartość środków zamawiającego przeznaczonych na realizację inwestycji, które wynoszą ok. 183,7 mln zł brutto.</p>
JW. Construction	<p>Sprzedaż i przekazania lokali w 1Q'21</p> <p>Grupa J.W. Construction zawarła w pierwszym kwartale 2021 roku 232 umowy deweloperskie, przedwstępne umowy sprzedaży oraz płatne rezerwacje wobec 210 przed rokiem.</p> <p>Grupa szacuje, że rozpoznana w przychodach pierwszego kwartału 230 lokali wobec 29 rok wcześniej.</p>
ML System	<p>Wyniki za 2020 r.</p> <p>W 2020 r. grupa ML System wypracowała 127,3 mln zł przychodów ze sprzedaży, co oznacza wzrost o 36 proc. rdr. EBITDA wyniosła 22,1 mln zł (wzrost o 58 proc. rdr), a zysk netto 10,2 mln zł (wzrost o 194 proc. rdr). Portfel zamówień ML System na 2021 r. wynosi ponad 100 mln zł</p>
Radpol	<p>Wywiad z prezesem</p> <ul style="list-style-type: none"> • Radpol chciałby w 2021 roku zwiększyć przychody o prawie 20 proc., żeby odrobić straty sprzedaży z zeszłego roku i wykonać założenia przychodowe ze strategii. Wskaźniki rentowności zostaną jednak zrealizowane na oczekiwanych lub wyższych poziomach. • Wg. prezesa spółki, wzrost kosztów surowców przerzucany jest na klientów. W przypadku tworzyw sztucznych, które najbardziej dynamicznie rosną, spółka ma umowy ramowe podpisane z indeksacją cen i nie widzi zmniejszenia zainteresowania klientów. • Prezes poinformowała, że portfel zamówień Radpolu na koniec 2020 roku był wyższy niż w 2019 roku, a po pierwszym kwartale wzrósł on jeszcze bardziej (+10-15% r/r). • Za trzy lata Radpol zamierza osiągać z rynków zagranicznych 40 proc. całości przychodów. • Radpol zakłada w 2021 roku inwestycje na poziomie około 12 mln zł. • Prezes poinformowała, że publikacja nowej strategii planowana jest pod koniec 2021 roku lub na początku 2022 r.
Relpol	<p>Wywiad z wiceprezesem</p> <ul style="list-style-type: none"> • Relpol spodziewa się, że 2021 rok będzie podobny do 2020 roku, a pierwszy kwartał przyniósł kontynuację dynamicznych zmian na rynku. • Popyt na 2021 r. sygnalizowany przez dwóch największych klientów odpowiadających za 17% i 13% przychodów może się zwiększyć o 5-7% r/r. • Zgodnie ze strategią do 2026 roku przychody spółki dzięki inwestycjom mają wzrosnąć do ponad 180 mln zł wobec ok. 118 mln zł w 2020 r.. • Głównymi produktami Relpolu pod względem udziału w przychodach mają pozostać przełączniki przemysłowe i miniaturowe. Rosnąć ma udział przełączników solarnych, które będą trafiać do ładowarek samochodów elektrycznych. • Podobnie jak w poprzednich latach Relpol w tym roku na inwestycje odtworzeniowe zamierza wydać 5-7 mln zł. Łączne wydatki inwestycyjne Relpolu do 2026 roku mają wynieść ponad 30 mln zł.



- Wiceprezes zapowiada, że polityka dywidendowa raczej nie będzie się zmieniała. Zaznaczył, że ostateczne decyzje dotyczące podziału zysku za 2020 rok jeszcze nie zapadły.

Ryvu	<p>Częściowe zawieszenie badań klinicznych</p> <p>Badanie kliniczne projektu RVU120 zostało czasowo i częściowo zawieszone przez amerykańską Agencję ds. Żywności i Leków (FDA) z powodu śmierci w następstwie pogarszającego się zapalenia trzustki u jednego z pacjentów, który wcześniej przyjmował dawkę 110mg.</p> <p>Ryvu Therapeutics poinformowało, że częściowe wstrzymanie badania oznacza, że pacjenci, którzy obecnie otrzymują RVU120 będą kontynuować terapię, natomiast do badania nie będą włączani nowi pacjenci aż do czasu wyrażenia zgody na wznowienie badania przez FDA.</p>
------	---

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
piątek 9 kwietnia 2021		
AUGA		Publikacja skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
ERBUD		NWZA ws. zmiany statutu oraz zmiany regulaminu RN.
SILVAIR-REGS		Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
ZEPAK		Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2020 rok.
EUROHOLD		NWZA



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 5 kwietnia 2021							
Polska, Australia, Szwajcaria, Wlk. Brytania, Czechy, Nowa Zelandia, Słowacja, Węgry, Norwegia, Francja, Niemcy, Hiszpania, Szwecja, Włochy - Poniedziałek Wielkanocny - dzień wolny							
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	marzec	63,7	58,5	55,3
Wtorek, 6 kwietnia 2021							
	3:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	marzec	54,3	52,2	51,5
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	luty	8,30%	8,10%	8,10%
Środa, 7 kwietnia 2021							
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	marzec	48,6	49,1	48,8
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	kwiecień			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-3,52 mln brk	-1,3 mln brk	-0,88 mln brk
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	marzec			
Czwartek, 8 kwietnia 2021							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	luty	1,20%	1,00%	1,40%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	luty	1,50%	1,40%	0,00%
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	marzec			
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	744 tys.	680 tys.	719 tys.
Piątek, 9 kwietnia 2021							
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	marzec	0,40%	0,30%	-0,20%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	marzec	4,40%	3,50%	1,70%
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	luty	0,90%	1,00%	1,40%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	luty	3,60%	2,40%	-4,70%
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	luty	-1,60%	1,50%	-2,50%
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	marzec			3,10%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	marzec		3,80%	2,80%





SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

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



Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

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

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.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-Bydgowska	722 375 391	beata.skora-bydgowska@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

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

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

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