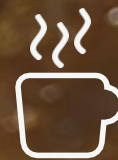




KOMENTARZ PORANNY

2021-04-19 08:27



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Piątek na rynkach bazowych okazał się kontynuacją pozytywnych nastrojów na bazie przyspieszającego procesu szczepień oraz dalszej poprawie danych makroekonomicznych. Nowe rekordy odnotował zarówno europejski STOXX Europe 600 jak i amerykańskie S&P500, który zbliżył się do 4200 pkt. Nieco słabiej zachowywały się rynki EM, w tym krajowy WIG20, jednak w przypadku warszawskich blue chips wynikiem ciążyły dwie spółki – Allegro oraz CD Projekt, gdzie nastąpiła negatywna reakcja na opublikowany raport. Ponownie zdecydowanie lepiej radziły sobie mniejsze spółki, których indeks zyskał ponad 0,40%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Rozpoczynający się tydzień w kalendarium makroekonomicznym to przede wszystkim czwartkowe posiedzenie Europejskiego Banku Centralnego, które zakończy się decyzją dotyczącą poziomu stóp procentowych, przy czym konsensus rynkowy nie zakłada zmian. Drugą ważniejszą publikacją z punktu widzenia globalnych nastrojów to piątkowe wstępne odczyty PMI za kwiecień, gdzie oczekiwania są dość wysokie po mocnych marcowych poziomach, nie tylko w sektorze przemysłowym, ale również usługowym. Inwestorzy z GPW uwagę przywiążą również do comiesięcznych odczytów z krajowej gospodarki (produkcja przemysłowa, sprzedaż detaliczna), gdzie spodziewane są wysokie dynamiki poprawy r/r z uwagi na efekt niskiej bazy wywołany początkiem pandemii i wprowadzonych nagłych, rygorystycznych obostrzeń. Z kolei w przypadku produkcji budowlano-montażowej oczekiwany spadek r/r za zastęga przede wszystkim słabszej pogody w bieżącym roku.

Wsparciem w handlu na europejskich rynkach powinny być kolejne rekordy odnotowane na głównych indeksach z Wall Street w miniony piątek. Z drugiej strony uwag inwestorów będzie skupiona właśnie na rozpędzającym się sezonie wynikowym w Stanach Zjednoczonych. W Tym tygodniu raporty za 1Q21 opublikują między innymi: Coca-Cola, IBM, Netflix, Procter&Gamble, Intel, czy American Express. Z kolei sytuacja na głównym indeksie GPW pozostaje nadal nierozstrzygnięta. Obecnie indeks WIG20 znajduje się w okolicy górnego ograniczenia kanału bocznego w zakresie 1900-2020 pkt. Dopiero wyjście ponad 2020 pkt. otworzyłoby drogę do walki o nowe lokalne szczyty – w przeciwnym razie, możemy spodziewać się kolejnego retestu dolnej bariery ruchu bocznego.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	60 158,72	-0,20%	1,81%	5,49%
WIG20	2 012,27	-0,35%	1,56%	1,43%
mWIG40	4 481,04	0,06%	0,54%	12,70%
sWIG80	19 361,28	0,41%	6,63%	20,30%
WIG20 USD	530,50	-0,05%	3,36%	-0,37%
WIG20 TR	3 685,58	-0,35%	1,56%	1,43%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4 185,47	0,36%	5,62%	11,40%
Nasdaq C.	14 052,34	0,10%	4,31%	9,03%
DAX	15 459,75	1,34%	6,20%	12,70%
CAC40	6 287,07	0,85%	3,83%	13,30%
FTSE250	22 522,18	0,22%	3,48%	9,93%
BUX	42 997,61	0,87%	-2,87%	2,11%
IBEX	8 613,50	0,49%	-0,51%	6,69%
NIKKEI	29 685,37	0,01%	-0,36%	8,17%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,469	2,1 pb	-3,2 pb	24,1 pb
USA	1,582	0,3 pb	-3,9 pb	66,6 pb
Niemcy	-0,264	-3,3 pb	4,5 pb	-71,8 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5440	-0,15%	-1,12%	-0,40%
USD/PLN	3,7927	-0,26%	-1,77%	1,56%
CHF/PLN	4,1230	0,00%	-1,24%	-2,29%
GBP/PLN	5,2477	0,11%	-2,21%	2,77%
EUR/USD	1,1981	0,11%	0,66%	-1,92%
USD/JPY	108,78	0,04%	-0,20%	5,32%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	66,77	-0,25%	-2,37%	28,90%
WTI (\$/bbl)	63,13	-0,52%	-2,58%	30,10%
Złoto (\$/ozt)	1 780,20	0,76%	2,85%	-6,06%
Miedź (c/lb)	416,80	-1,20%	2,37%	18,40%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 16.04.2021

WZROSTY		SPADKI	
KPPD	22,22%	PHOTON	-5,71%
OPTTEAM	19,52%	CDPROJEKT	-5,69%
TRAKCJA	10,74%	PCFGROUP	-5,31%
XTPL	9,33%	ACTION	-5,06%
TIM	7,50%	PRAIRIE	-4,97%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1168,71	65,88%	31,55%

NAJWIĘKSZE OBROTY 16.04.2021			
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	308,18	30 759	-5,69%
KGHM	83,55	5 887	-0,84%
PZU	72,68	6 434	-0,31%
PKNORLEN	65,19	5 966	-0,33%
ALLEGRO	63,97	5 005	-2,02%

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



WIG20 i mWIG40

+/-

<p>Azoty</p>	<p>Nowa strategia w 2Q21 Grupa Azoty zamierza ogłosić nową strategię rozwoju pod koniec drugiego kwartału 2021 roku. Grupa Azoty planuje przeznaczyć na inwestycje w 2021 roku około 3,7 mld zł wobec wydatków na poziomie 2,76 mld zł poniesionych w 2020 roku.</p>	
<p>Budimex</p>	<p>Najwyżej oceniona oferta Oferta Budimeksu o wartości 584,3 mln zł netto została oceniona najwyżej w przetargu GDDKiA, dotyczącym budowy drogi ekspresowej S6 na odcinku Słupsk - Bożepole Wielkie. Przetarg dotyczył zadania numer 5: Leśnice (bez węzła) - Bożepole Wielkie (bez węzła).</p>	
<p>Energetyka</p>	<p>Proces wydziałania aktywów węglowych Ministerstwo Aktywów Państwowych złożyło wnioski o wpisanie do wykazu prac Rady Ministrów programu transformacji sektora elektroenergetycznego. Program zakłada, że do Narodowej Agencji Bezpieczeństwa Energetycznego trafią aktywa związane z wytwarzaniem energii z węgla od PGE, Tauronu i Enei. "PGE, Enea oraz Tauron są obecnie właścicielami 70 bloków węglowych. Wydzielenie ich z tych podmiotów odbędzie się przez nabycie przez Skarb Państwa aktywów związanych z wytwarzaniem energii w jednostkach węglowych. W związku z nierozzerwalnością kompleksów energetycznych zasilanych węglem brunatnym wśród nabywanych aktywów znajdą się również kopalnie węgla brunatnego".</p>	

SWIG80 i inne

+/-

<p>Captor Therapeutics</p>	<p>Debiut na GPW Biofarmaceutyczna spółka Captor Therapeutics zadebiutuje na Giełdzie Papierów Wartościowych w poniedziałek, 19 kwietnia. Do obrotu giełdowego trafią akcje serii B, C, D, F, H, I i J oraz prawa do akcji zwykłych na okaziciela serii G. Spółka uplasowała wszystkie akcje oferowane po cenie maksymalnej 172 zł. Z emisji pozyskała ok. 150 mln zł na finansowanie rozwoju pipeline projektów badawczych oraz platformy celowanej degradacji białek. Ostateczna liczba akcji oferowanych została ustalona na 1.069.500 szt., w tym: 871,5 tys. nowych akcji serii G oraz 198 tys. istniejących akcji serii B.</p>	
<p>Eurotel</p>	<p>Wyplata dywidendy Zarząd Eurotelu rekomenduje wypłatę dywidendy w wysokości 6,20 zł na akcję. Łącznie na ten cel miałyby trafić 23,2 mln zł. Na dywidendę ma trafić 16,1 mln zł zysku netto za 2020 rok. Pozostałą część kwoty zarząd rekomenduje przesunąć z kapitału zapasowego.</p>	
<p>Grodno</p>	<p>Rezygnacja z przejęcia Grodno nie nabędzie aktywów wchodzących w skład przedsiębiorstwa handlowego działającego w branży grzejnictwa i hydrauliki budynkowej. Po zakończeniu badania due diligence i procesu analizy uzyskanych informacji strony zdecydowały o niekontynuowaniu dalszych działań zmierzających do transakcji. W lipcu 2020 r. Grodno informowało o podpisaniu listu intencyjnego w sprawie potencjalnego nabycia aktywów wchodzących w skład działającego w Polsce przedsiębiorstwa handlowego z branży grzejnictwa i hydrauliki budynkowej. Strony szacowały, że cena sprzedaży aktywów nie będzie niższa niż 70 mln zł.</p>	
<p>Mirbu</p>	<p>Nowa umowa Konsorcjum firm, którego liderem jest Mirbud, podpisało z GDDKiA umowę dot. budowy odcinka drogi od węzła Żukowo do węzła Gdańsk Południe wraz z węzłami w ramach obwodnicy trójmiejskiej. Wartość umowy to 777 mln zł brutto.</p>	<p>+</p>

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 MAKLERSKIE

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



Ulma	Szacunkowe wyniki 1Q21 Ulma Construcción Polska szacuje, że odnotowała w I kwartale 2021 roku 0,7 mln zł skonsolidowanego zysku netto wobec 3,95 mln zł przed rokiem, co oznacza spadek o 82 proc. EBITDA grupy wyniosła w tym czasie 11,76 mln zł wobec 15,94 mln zł, czyli spadła o 26,3 proc.	
VRG	Komentarz zarządu Grupa VRG liczy, że powrót do normalnej działalności będzie możliwy w drugiej połowie 2021 roku. Celem zarządu jest znacząca poprawa wyników finansowych w 2021 roku względem roku 2020. Dodaje, że zarząd prowadzi zaawansowane prace nad strategią.	





TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
poniedziałek 19 kwietnia 2021		
	CDPROJEKT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	CIGAMES	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	ELKOP	Publikacja raportu za 2020 rok.
	NTTSYSTEM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	OPTTEAM	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 12 zł na akcję.
	PHOTON	Publikacja raportu za 2020 rok.
	PLASTBOX	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
wtorek 20 kwietnia 2021		
	MERCATOR	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2020.
	O8OCTAVA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	DIGITREE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	KREC	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	MCI	NWZA ws. połączenia MCI Capital Alternatywnej Spółki Inwestycyjnej S.A. z Private Equity Managers S.A., podwyższenia kapitału zakładowego MCI Capital Alternatywnej Spółki Inwestycyjnej S.A., zgody na proponowane zmiany statutu MCI Capital Alternatywnej Spółki Inwestycyjnej S.A. oraz użycia kapitału zapasowego i przeznaczenia akcji własnych MCI Capital Alternatywnej Spółki Inwestycyjnej S.A. na potrzeby połączenia.
	MEDINICE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	PEMANAGER	NWZA ws. połączenia MCI Capital Alternatywnej Spółki Inwestycyjnej S.A. z Private Equity Managers S.A. oraz zgody na proponowane zmiany statutu MCI Capital Alternatywnej Spółki Inwestycyjnej S.A. i zmian w RN.
	PHN	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	QUERCUS	Publikacja raportu za I kwartał 2021 roku.
	TOWERINV	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	UNIBEP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	VENTUREIN	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2020.
środa 21 kwietnia 2021		
	ORANGEPL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	ARTIFEX	NWZA ws. utworzenia programu motywacyjnego oraz przyjęcia treści Regulaminu Programu Motywacyjnego, zmiany statutu oraz zmiany polityki wynagrodzeń zarządu i RN.
	ERG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	I2DEV	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	INTERCARS	Publikacja raportu za 2020 rok.
	KRUSZWICA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	PUNKPIRAT	Publikacja raportu za 2020 rok.
	TIM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	UNIMA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	ZYWIEC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
czwartek 22 kwietnia 2021		

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



APLISENS	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2020 rok.
ASMGROUP	NWZA ws. ewentualnego określenia liczby członków RN nowej kadencji odmiennie od liczby członków RN poprzedniej kadencji, dokonania wyboru członków RN w drodze głosowania oddzielnymi grupami oraz delegowania tak wybranych członków do indywidualnego nadzoru, uzupełniającego powołania członków RN, ustalenia wysokości osobnego wynagrodzenia członków RN delegowanych do stałego indywidualnego wykonywania czynności nadzorczych.
BEDZIN	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
CIECH	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
DEBICA	Publikacja raportu za 2020 rok.
IMPEL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
INC	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
ITMTRADE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
K2HOLDING	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
MENNICA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
ORZBIALY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
PEKABEX	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
PEMANAGER	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
POLWAX	Publikacja raportu za 2020 rok.
RANKPROGR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
REDAN	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
SKOTAN	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
WIELTON	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.

piątek 23 kwietnia 2021

PKOBP	NWZA ws. utworzenia funduszu specjalnego z przeznaczeniem na pokrycie szczególnych strat bilansowych, które powstaną w następstwie rozpoznania skutków finansowych ugód z konsumentami, którzy zawarli z bankiem umowy kredytu lub pożyczki zabezpieczone hipotecznie indeksowane do walut obcych lub denominowane w walutach obcych oraz wydzielenia części kwoty zgromadzonej na kapitale zapasowym i przeniesienia jej do tego funduszu, wyrażenia zgody na nabywanie przez bank akcji własnych i in.
ALTUSTFI	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
BOOMBIT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
CORMAY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
IMMOBILE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
INTERFERI	Publikacja raportu za I kwartał 2021 roku.
MEXPOLSKA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
MIRACULUM	Publikacja raportu za 2020 rok.
OVOSTAR	Publikacja raportu za 2020 rok.
RAFAKO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
RESBUD	NWZA ws. wyboru firmy audytorskiej do wykonania audytu sprawozdania finansowego spółki za rok 2020 i 2021.
SELENAFM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
SONEL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
WAWEL	Publikacja raportu za I kwartał 2021 roku.
ZREMB	Publikacja 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.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 19 kwietnia 2021							
Wtorek, 20 kwietnia 2021							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	marzec		3,10%	1,90%
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	luty		5,10%	5,00%
Środa, 21 kwietnia 2021							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	marzec		0,70%	0,40%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	marzec			0,90%
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	marzec		3,50%	2,00%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	marzec		13,10%	2,70%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	marzec		5,50%	4,50%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	marzec		-1,30%	-1,70%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		1,1 mln brk	-5,89 mln brk
Czwartek, 22 kwietnia 2021							
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	marzec		-9,40%	-16,90%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	marzec		10,90%	-2,70%
	13:45	Strefa Euro	Stopa depozytowa	kwiecień		-0,50%	-0,50%
	14:30	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	kwiecień			
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		620 tys.	576 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	marzec		0,60%	0,20%
Piątek, 23 kwietnia 2021							
	1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	marzec			-0,40%
	1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	marzec		-0,10%	-0,40%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	marzec			2,10%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	marzec			-3,70%
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	kwiecień		58,5	59,3
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	kwiecień		48,1	48,2
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	kwiecień		65,5	66,6
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	kwiecień		50,8	51,5
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	kwiecień		62,1	62,5
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	kwiecień		48,3	49,6
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	marzec		14,10%	16,30%
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	kwiecień			59,1
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	kwiecień			60,4
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	marzec		910 tys.	775 tys.

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



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
- 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

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.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 147 518 782 zł, w całości wpłacony.