



# KOMENTARZ PORANNY

2021-04-15 08:35



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Środa stała pod znakiem zaskakująco pozytywnego przebiegu sesji w przypadku największych spółek na warszawskim parkiecie. Po kilku dniach marazmu, po ubiegłotygodniowym odbiciu od strefy oporów w rejonie 2 000 pkt., wczoraj WIG20 po prawie 1,9% wzroście ponownie zamknął się powyżej okrągłego poziomu 2 000 pkt. Wzrostom wśród blue chipów przewodziły akcje KGHM oraz Allegro, dobrze zachowywały się także spółki paliwowe i energetyczne, co było pochodną wtorkowych wypowiedzi przedstawicieli rządu, potwierdzających planowane wydzielenie aktywów konwencjonalnych z grup energetycznych. Gorzej zachowywały się spółki z obszaru IT i telekomunikacji (Orange, Cyfrowy, CD Projekt i Asseco Poland), a także Mercator Medical. Tym samym WIG20 zachowywał się wyraźnie lepiej na tle rynków bazowych w Europie, gdzie śródowa sesja miała mieszany przebieg. Z drugiej strony poziom obrotów był wczoraj umiarkowany (735 mln zł na WIG20 oraz 987 mln zł na szerokim rynku) na tle ostatnich tygodni, co może stawiać pod znakiem zapytania trwałość opisywanego ruchu. Siła dużych spółek kontrastowała ponadto ze słabością średnich (minimalne wzrosty mWIG40) i mniejszych (prawie 0,6% spadku sWIG80), co było odwróceniem tendencji z ostatnich tygodni.

Po relatywnie płaskiej sesji, przebieg notowań w Stanach Zjednoczonych miał w większości spadkowy charakter. Lepiej zachowywały się spółki przemysłowe (DJI +0,16%) oraz banki, gorzej spółki technologiczne (Nasdaq -1,0%). Ta pierwsza grupa rosła m.in. z uwagi na zwiększenie cen ropy naftowej po publikacji danych o mocniejszym spadku zapasów w USA. Banki (Goldman Sachs, JP Morgan oraz Wells Fargo) zyskiwały natomiast po publikacji zdecydowanie lepszych od oczekiwań wyników za 1Q'21. Z kolei sektor technologiczny tracił po debiucie spółki Coinbase – pomimo, iż cena zamknięcia (328,3 USD) utrzymała się powyżej ceny odniesienia (250 USD), to w trakcie dnia mocno spadła od początkowego szczytu notowań (429,5 USD).

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Mieszany przebieg sesji w Azji, wczorajsze spadki w USA oraz lekkie spadki kontraktów w Europie sugerują przewagę podaży nad popytem na otwarciu notowań w Warszawie, tym bardziej, iż WIG20 zamknął się na poziomie oporu. Dopiero wyjście indeksu ponad 2 020 pkt. będzie oznaczać definitywne przebicie oporu i wyjście z dotychczasowej konsolidacji.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



| POLSKA    | Kurs      | 1D     | 1M    | YTD    |
|-----------|-----------|--------|-------|--------|
| WIG       | 60 146,63 | 1,23%  | 1,04% | 5,47%  |
| WIG20     | 2 011,96  | 1,89%  | 0,54% | 1,41%  |
| mWIG40    | 4 482,78  | 0,15%  | 0,49% | 12,70% |
| sWIG80    | 19 291,16 | -0,58% | 5,85% | 19,80% |
| WIG20 USD | 528,62    | 2,41%  | 1,66% | -0,72% |
| WIG20 TR  | 3 685,01  | 1,89%  | 0,54% | 1,41%  |

| ZAGRANICA | Kurs      | 1D     | 1M     | YTD    |
|-----------|-----------|--------|--------|--------|
| S&P500    | 4 124,66  | -0,41% | 3,92%  | 9,81%  |
| Nasdaq C. | 13 857,84 | -0,99% | 2,96%  | 7,52%  |
| DAX       | 15 209,15 | -0,17% | 5,17%  | 10,90% |
| CAC40     | 6 208,58  | 0,40%  | 2,86%  | 11,80% |
| FTSE250   | 22 355,45 | 0,39%  | 3,87%  | 9,11%  |
| BUX       | 42 514,94 | -0,82% | -3,96% | 0,97%  |
| IBEX      | 8 588,40  | 0,74%  | -0,54% | 6,38%  |
| NIKKEI    | 29 642,69 | 0,07%  | -0,42% | 8,01%  |

| OBLIGACJE | Rent. 10Y | 1D      | 1M      | YTD      |
|-----------|-----------|---------|---------|----------|
| Polska    | 1,484     | -0,8 pb | -2,1 pb | 25,6 pb  |
| USA       | 1,632     | 1,4 pb  | 2,5 pb  | 71,6 pb  |
| Niemcy    | -0,259    | 3,5 pb  | 8,1 pb  | -68,5 pb |

| WALUTY  | Kurs   | 1D     | 1M     | YTD    |
|---------|--------|--------|--------|--------|
| EUR/PLN | 4,5559 | -0,23% | -0,75% | -0,14% |
| USD/PLN | 3,8033 | -0,47% | -1,20% | 1,84%  |
| CHF/PLN | 4,1217 | -0,70% | -0,66% | -2,32% |
| GBP/PLN | 5,2407 | -0,26% | -2,03% | 2,64%  |
| EUR/USD | 1,1979 | 0,24%  | 0,45%  | -1,94% |
| USD/JPY | 108,94 | -0,11% | -0,19% | 5,47%  |

| SUROWCE        | Kurs     | 1D     | 1M     | YTD    |
|----------------|----------|--------|--------|--------|
| Brent (\$/bbl) | 66,58    | 4,57%  | -3,34% | 28,50% |
| WTI (\$/bbl)   | 63,15    | 4,94%  | -3,43% | 30,20% |
| Złoto (\$/ozt) | 1 736,30 | -0,65% | 0,41%  | -8,38% |
| Miedź (c/lb)   | 412,85   | 2,41%  | -0,29% | 17,30% |

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 14.04.2021

| WZROSTY   |        | SPADKI   |         |
|-----------|--------|----------|---------|
| TOWERINVT | 14,29% | IMPERA   | -10,20% |
| ASBIS     | 9,17%  | ACTION   | -6,80%  |
| ATENDE    | 7,64%  | DROZAPOL | -6,59%  |
| XTPL      | 6,19%  | BRASTER  | -6,13%  |
| IALBGR    | 5,86%  | PGSSOFT  | -5,80%  |

| OBROTY | PLNm   | Rosnące | Spadające |
|--------|--------|---------|-----------|
| GPW    | 987,72 | 24,56%  | 69,45%    |

## NAJWIĘKSZE OBROTY 14.04.2021

| Spółka    | Obrót (PLNm) | Transakcje | Zmiana |
|-----------|--------------|------------|--------|
| CDPROJEKT | 102,84       | 9 997      | -0,40% |
| KGHM      | 97,58        | 6 884      | 4,96%  |
| ALLEGRO   | 74,41        | 5 587      | 3,26%  |
| PKOBP     | 54,09        | 5 528      | 2,05%  |
| PKNORLEN  | 53,44        | 5 892      | 3,21%  |

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



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIE

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](mailto:doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)



WIG20 i mWIG40

+/-

|                  |  |   |
|------------------|--|---|
| Budimex          | <p><b>Wstępne wyniki 1Q'21</b></p> <p>Grupa Budimex szacuje, że jej zysk netto w pierwszym kwartale 2021 roku wyniósł 71 mln zł, co oznacza wzrost o 196% r/r. Grupa podała, że wzrost zysku wynika z wyższego zysku netto w ramach działalności deweloperskiej, a także z poprawy rentowności w segmencie budowlanym.</p> <p>Spółka podała także, że zarząd Budimeksu rekomenduje ZWZ ustalenie dnia dywidendy na 1 czerwca, a terminu jej wypłaty na 18 czerwca 2021 r.</p>  | + |
| Famur            | <p><b>Nowa umowa</b></p> <p>Oferta konsorcjum Famuru i Hydrotechu została wybrana przez Lubelski Węgiel Bogdanka w przetargu na realizację zadania nr 2 dotyczącego modernizacji oraz dostawy urządzeń układu kompleksu ścianowego przeznaczonych do pracy w podziemnych zakładach górniczych. Maksymalna wartość wynagrodzenia za wykonanie zadania nr 2 może wynieść ok. 62 mln zł netto.</p>  |   |
| Grupa Azoty      | <p><b>Wyniki 4Q'20</b></p> <p>Skonsolidowane przychody Grupy Azoty wyniosły w 2020 roku 10,5 mld zł (11,3 mld zł w 2019), a wynik EBITDA spadł o 7,2 proc. do 1,3 mld zł. Zysk netto wyniósł 355,4 mln zł wobec 407,7 mln zł rok wcześniej - poinformowała spółka w raporcie rocznym. Wyniki są zgodne z wcześniejszymi szacunkami.</p>  |   |
| Millennium       | <p><b>Rezerwa na kredyty walutowe</b></p> <p>Bank Millennium zdecydował o utworzeniu w wynikach za pierwszy kwartał 2021 r. rezerw na ryzyko prawne związane z walutowymi kredytami hipotecznymi w wysokości 512 mln zł. Bank spodziewa się ujemnego wyniku netto w pierwszym kwartale 2021 r.</p>   | - |
| PKN Orlen        | <p><b>Raport roczny za 2020 r.</b></p> <p>PKN Orlen zrewidował skonsolidowany zysk netto za 2020 rok do 2,8 mld zł z 3,3 mld zł podawanych wcześniej w raporcie za czwarty kwartał. Zmiany związane są m.in. z utworzeniem odpisów aktualizujących wartość majątku trwałego, wyceny kontraktów CO2, oraz utworzenia dodatkowych rezerw.</p>  |   |
| PKN Orlen, PGNiG | <p><b>Zgoda UOKiK na utworzenie spółki CCGT Ostrołęka</b></p> <p>UOKiK wydał zgodę na utworzenie przez PKN Orlen, Enerę oraz PGNiG wspólnego przedsiębiorcy, tj. CCGT Ostrołęka Sp. z o.o. z siedzibą w Ostrołęce. Tym samym spełnił się jeden z warunków umowy inwestycyjnej, dotyczącej kierunkowych zasad współpracy przy budowie bloku energetycznego w technologii zasilania paliwem gazowym w Elektrowni Ostrołęka „C”, która została podpisana 22 grudnia 2020 roku pomiędzy PKN Orlen, Enerą oraz PGNiG.</p> |   |

SWIG80 i inne

+/-

|             |  |  |
|-------------|--|--|
| GK Immobile | <p><b>Zgoda UOKiK na przejęcie Dlako</b></p> <p>GK Immobile otrzymało od Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów (UOKiK) zgodę na przejęcie Dlako. Dlako jest spółką holdingową stojącą na czele grupy kapitałowej działającej w branży odzieżowej, sprzedając odzież damską pod marką Quiosque, posiadającą ok. 160 sklepów. Przejęcie kontroli ma nastąpić na podstawie umowy sprzedaży 90% udziałów w Dlako przez Francois Fernanda Grosa.</p> |  |
| Mex Polska  | <p><b>Wycofanie strategii</b></p> <p>Zarząd Mex Polska zdecydował o wycofaniu się z realizacji założeń strategicznych na lata 2020-2022. Powodem są wprowadzone obostrzenia i zakazy w związku z pandemią. Mex Polska podał, że po otwarciu placówek gastronomicznych działalność grupy będzie skoncentrowana na utrzymaniu płynności finansowej i odbudowie wyników oraz wielkości sieci, a następnie na jej rozwoju.</p>                         |  |
| Mex Polska  | <p><b>Wstępne wyniki za 2020 r.</b></p>  |  |

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

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



Spółka poinformowała, że szacuje przychody netto grupy w 2020 r. na 41,9 mln zł, w porównaniu do 75,3 mln w 2019 r. Strata EBITDA w 2020 r. szacowana jest na 2,5 mln zł, a strata netto na 11,9 mln zł. Poza zamknięciem wszystkich lokali gastronomicznych, wpływ na wyniki miały także dokonane odpisy m.in. na wyposażenie zlikwidowanych lokali gastronomicznych, czy na nakłady inwestycyjne zainwestowane w zamknięte lokale.

**Spyrosoft**

**Sprzedaż akcji w book-building**

Wioletta Bodnaruś i Dorota Łękawa sprzedały łącznie w ramach przyspieszonej budowy księgi popytu 109,55 tys. akcji Spyrosoft, stanowiących 10,3% udziału w kapitale zakładowym spółki. Cena sprzedaży akcji wyniosła 235 zł. Transakcja została przeprowadzona w ramach przeglądu opcji strategicznych, ogłoszonego 30 marca.

**Sunex**

**Rekomendacja dywidendy**

Zarząd Suneksu rekomenduje wypłatę 811,7 tys. zł dywidendy z zysku za 2020 rok, czyli 0,04 zł na akcję (DY=0,5%).

**TERMINARZ SPÓŁEK**

| Data                             | Ticker     | Wydarzenie  |
|----------------------------------|------------|---|
| <b>czwartek 15 kwietnia 2021</b> |            |   |
|                                  | GRUPAAZOTY | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.                   |
|                                  | INGBSK     | ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2020 rok oraz niepodzielonego zysku z lat ubiegłych. |
|                                  | PKNORLEN   | Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2020 rok.                   |
|                                  | BUMECH     | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.                   |
|                                  | CDRL       | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.                   |
|                                  | ENERGA     | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.                   |
|                                  | FORTE      | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.                   |
|                                  | KOMPAP     | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.                   |
|                                  | KRKA       | Publikacja raportu za 2020 rok.   |
|                                  | LENA       | Publikacja raportu za 2020 rok.   |
|                                  | MABION     | Publikacja raportu za 2020 rok.   |
|                                  | MAKARONPL  | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.                   |
|                                  | MASTERPHA  | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.                   |
|                                  | MOL        | ZWZA  |
|                                  | PANOVA     | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.                   |
|                                  | PLATYNINW  | Publikacja raportu za 2020 rok.   |
|                                  | POLICE     | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.                   |
|                                  | POLNORD    | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.                   |
|                                  | PULAWY     | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.                   |
|                                  | SESCOM     | Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,40 zł na akcję.                                |
|                                  | TRAKCJA    | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.                   |
|                                  | UNICREDIT  | WZA   |
|                                  | WITTCHEN   | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.                   |
|                                  | ZEPAK      | Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2020 rok.                   |
|                                  | ZYWIEC     | ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2020.  |

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

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](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)



**piątek 16 kwietnia 2021**

|              |   |
|--------------|---|
| DECORA       | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.   |
| ELZAB        | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.   |
| EUCO         | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.   |
| GETINOBLE    | ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok 2020 oraz straty z lat ubiegłych.   |
| INTERFERI    | NWZA ws. przyjęcia Regulaminu wyboru i odwołania członków Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A. wybieranych przez Pracowników Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.                               |
| NEWAG        | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.   |
| NOVITA       | Publikacja raportu za 2020 rok.   |
| OPTTEAM      | Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 12 zł na akcję.  |
| QUANTUM      | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.   |
| RAFAMET      | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.   |
| SESCOM       | Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,40 zł na akcję.  |
| SILVAIR-REGS | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.   |
| SIMPLE       | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.   |
| STARHEDGE    | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.   |
| TBULL        | Początek zapisów na sprzedaż akcji po 30,60 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Damiana Fijałkowskiego, Grzegorza Zwolińskiego, Radosława Łapczyńskiego, Artura Błasika, Januarego Ciszewskiego. |
| VRG          | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.   |
| WAWEL        | Wyplata dywidendy 25 zł na akcję.   |



## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

| Data                                  | Czas  | Kraj          | Wydarzenie                                | Okres    | Aktualna      | Prognoza     | Poprzednia    |
|---------------------------------------|-------|---------------|---|----------|---------------|--------------|---------------|
| <b>Poniedziałek, 12 kwietnia 2021</b> |       |               |   |          |               |              |               |
|                                       | 11:00 | Strefa Euro   | Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)            | luty     | 3,00%         | 1,50%        | -5,20%        |
| <b>Wtorek, 13 kwietnia 2021</b>       |       |               |   |          |               |              |               |
|                                       | 5:08  | Chiny         | Import (r/r)                              | marzec   | 38,10%        | 21,60%       | 22,20%        |
|                                       | 5:08  | Chiny         | Eksport (r/r)                             | marzec   | 30,60%        | 32,70%       | 60,60%        |
|                                       | 8:00  | Wlk. Brytania | Produkcja przemysłowa (r/r)               | luty     | -3,50%        | -4,50%       | -4,90%        |
|                                       | 10:00 | Włochy        | Produkcja przemysłowa (m/m)               | luty     | 0,20%         | 0,70%        | 1,00%         |
|                                       | 11:00 | Niemcy        | Indeks instytutu ZEW                      | kwiecień | 70,7          | 79           | 76,6          |
|                                       | 14:30 | USA           | Inflacja CPI (m/m)                        | marzec   | 0,60%         | 0,50%        | 0,40%         |
|                                       | 14:30 | USA           | Inflacja bazowa CPI (m/m)                 | marzec   | 0,30%         | 0,20%        | 0,10%         |
|                                       | 14:30 | USA           | Inflacja CPI (r/r)                        | marzec   | 2,60%         | 2,50%        | 1,70%         |
|                                       | 14:30 | USA           | Inflacja bazowa CPI (r/r)                 | marzec   | 1,60%         | 1,50%        | 1,30%         |
| <b>Środa, 14 kwietnia 2021</b>        |       |               |   |          |               |              |               |
|                                       | 11:00 | Strefa Euro   | Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)          | luty     | -1,00%        | -0,90%       | 0,80%         |
|                                       | 11:00 | Strefa Euro   | Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)        | luty     | -1,60%        | -0,80%       | 0,10%         |
|                                       | 16:30 | USA           | Zmiana zapasów ropy                       | tydzień  | -5,89 mln brk | -2,1 mln brk | -3,52 mln brk |
| <b>Czwartek, 15 kwietnia 2021</b>     |       |               |   |          |               |              |               |
|                                       | 10:00 | Polska        | Inflacja CPI fin. (r/r)                   | marzec   |               | 3,20%        | 2,40%         |
|                                       | 14:30 | USA           | Sprzedaż detaliczna (m/m)                 | marzec   |               | 4,70%        | -3,00%        |
|                                       | 14:30 | USA           | Indeks Fed z Filadelfii                   | kwiecień |               | 41,8         | 51,8          |
|                                       | 14:30 | USA           | Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych        | tydzień  |               |              | 744 tys.      |
|                                       | 15:15 | USA           | Produkcja przemysłowa (m/m)               | marzec   |               | 1,60%        | -2,20%        |
| <b>Piątek, 16 kwietnia 2021</b>       |       |               |   |          |               |              |               |
|                                       | 4:00  | Chiny         | PKB (r/r)                                 | I kw.    |               | 18,80%       | 6,50%         |
|                                       | 4:00  | Chiny         | Produkcja przemysłowa (r/r)               | marzec   |               | 15,60%       | 35,10%        |
|                                       | 4:00  | Chiny         | Sprzedaż detaliczna (r/r)                 | marzec   |               | 27,20%       | 33,80%        |
|                                       | 11:00 | Strefa Euro   | Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)    | luty     |               | 21,9 mld     | 24,2 mld      |
|                                       | 11:00 | Strefa Euro   | Inflacja HICP (r/r)                       | marzec   |               | 1,30%        | 0,90%         |
|                                       | 14:00 | Polska        | Inflacja bez cen żywności i energii (r/r) | marzec   |               | 3,90%        | 3,70%         |
|                                       | 16:00 | USA           | Indeks Uniwersytetu Michigan wst.         | kwiecień |               | 88,6         | 84,9          |

Źródło: [biznes.pap.pl](http://biznes.pap.pl), [macronext.pl](http://macronext.pl), [stooq.pl](http://stooq.pl), [isbnews.pl](http://isbnews.pl), [bankier.pl](http://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](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://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.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)

| Zespół Doradztwa Inwestycyjnego | Telefon:            | Adres e-mail:  |
|---------------------------------|---------------------|--|
| <b>Michał Krajczewski, CFA</b>  | <b>22 507 52 91</b> | <a href="mailto:michal.krajczewski@bnpparibas.pl">michal.krajczewski@bnpparibas.pl</a> |
| Adam Anioł, CFA                 | 22 507 52 93        | <a href="mailto:adam.aniol1@bnpparibas.pl">adam.aniol1@bnpparibas.pl</a>               |
| Szymon Nowak, CFA               | 22 507 52 92        | <a href="mailto:szymon.nowak@bnpparibas.pl">szymon.nowak@bnpparibas.pl</a>             |
| Lukas Cinikas                   | 22 507 52 94        | <a href="mailto:lukas.cinikas@bnpparibas.pl">lukas.cinikas@bnpparibas.pl</a>           |

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

| Zespół Produktów i Projektów | Telefon:           | Adres e-mail:  |
|------------------------------|--------------------|--|
| <b>Marek Jaczewski</b>       | <b>601 364 945</b> | <a href="mailto:marek.jaczewski@bnpparibas.pl">marek.jaczewski@bnpparibas.pl</a>             |
| Paulina Sołdaj               | 691 333 152        | <a href="mailto:paulina.soldaj@bnpparibas.pl">paulina.soldaj@bnpparibas.pl</a>               |
| Damian Sieńko                | 691 333 562        | <a href="mailto:damian.sienko@bnpparibas.pl">damian.sienko@bnpparibas.pl</a>                 |
| Beata Skóra-Bydgowska        | 722 375 391        | <a href="mailto:beata.skora-bydgowska@bnpparibas.pl">beata.skora-bydgowska@bnpparibas.pl</a> |

## 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](http://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.