



KOMENTARZ PORANNY

2021-04-20 08:32



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Początek tygodnia nie należał do udanych dla krajowych inwestorów. Pomimo początkowych wzrostów dzięki którym indeks WIG20 dotarł do najwyższych od stycznia poziomów, w dalszej części dnia obserwowaliśmy systematyczne spadki w ślad za gorszymi nastrojami na parkietach zagranicznych, szczególnie w USA. W efekcie indeks największych spółek zamknął się poniżej poziomu 2 000 pkt., co jest negatywnym sygnałem, oznaczającym kolejne nieudane wybiecie z trwającej od początku roku konsolidacji. Wśród komponentów WIG20 nieco lepiej radziły sobie spółki technologiczne (jednak z wyjątkiem Allegro) i telekomunikacyjne, spadały natomiast spółki paliwowe oraz Tauron PE. Jeżeli chodzi o średnie i mniejsze walory, to zachowanie mWIG40 i sWIG80 było zbliżone, a oba indeksy spadły nieco ponad 0,5%.

Przebieg sesji w Europie był analogiczny do tego w Warszawie. Po początkowych wzrostach i osiągnięciu nowych maksimów, indeksy szybko zaczęły tracić i zniżkowały do końca dnia. Na sentymencie ważyło spadkowe otwarcie sesji w Stanach Zjednoczonych, gdzie tradycyjnie po zamknięciu notowań w Europie, notowania uległy stabilizacji. Główne indeksy (np. DAX, EuroStoxx50, S&P500) nie straciły jednak dużo, a wczorajsze zniżki sięgnęły do ok. 0,5%. Gorzej radziły sobie spółki technologiczne, a Nasdaq spadł prawie 1,0%. Przyczyną nieco słabszego sentymentu w tym sektorze mogły być m.in: weekendowa wyprzedaż kryptowalut, informacje o wypadku samochodu Tesli jadącego na autopilocie, ostrzeżenia amerykańskich urzędników odnośnie bezpieczeństwa produktów Peloton albo informacje nt. dochodzenia ws bezpieczeństwa narodowego przez Wielką Brytanię po ogłoszeniu przejęcia lokalnego producenta mikroprocesorów przez Nvidia..

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Brak istotniejszych danych makroekonomicznych powinien przetożyć się naszym zdaniem na niewielką zmienność w trakcie dzisiejszej sesji. Indeks WIG20 cały czas znajduje się w okolicy górnego ograniczenia kanału bocznego w zakresie 1900-2020 pkt. i ten ruch boczny w najbliższych dniach powinien być kontynuowany. Na świecie inwestorzy zwrócą uwagę na raporty za 1Q21, które opublikują między innymi Netflix, Proctor&Gamble, Intel, czy American Express (łącznie 79 spółek z S&P500 w tym tygodniu).

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	59 785,22	-0,62%	3,80%	4,84%
WIG20	1 998,99	-0,66%	3,71%	0,76%
mWIG40	4 456,71	-0,54%	3,90%	12,10%
sWIG80	19 259,84	-0,52%	5,18%	19,70%
WIG20 USD	528,17	-0,44%	6,22%	-0,81%
WIG20 TR	3 661,26	-0,66%	3,71%	0,76%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4 163,26	-0,53%	6,39%	10,80%
Nasdaq C.	13 914,77	-0,98%	5,29%	7,96%
DAX	15 368,39	-0,59%	5,11%	12,00%
CAC40	6 296,69	0,15%	4,98%	13,40%
FTSE250	22 490,86	-0,14%	5,00%	9,77%
BUX	42 388,09	-1,42%	-3,76%	0,67%
IBEX	8 711,40	1,14%	2,57%	7,90%
NIKKEI	29 100,38	-1,97%	-0,25%	6,03%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,504	3,5 pb	-0,2 pb	27,6 pb
USA	1,608	2,6 pb	-12,2 pb	69,2 pb
Niemcy	-0,237	2,7 pb	2,9 pb	-66,3 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5517	0,17%	-1,36%	-0,23%
USD/PLN	3,7813	-0,30%	-2,44%	1,25%
CHF/PLN	4,1325	0,23%	-0,94%	-2,07%
GBP/PLN	5,2876	0,76%	-1,61%	3,56%
EUR/USD	1,2037	0,47%	1,11%	-1,46%
USD/JPY	108,15	-0,58%	-0,67%	4,71%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	67,05	0,42%	3,91%	29,40%
WTI (\$/bbl)	63,43	0,48%	3,27%	30,70%
Złoto (\$/ozt)	1 770,60	-0,54%	1,66%	-6,57%
Miedź (c/lb)	423,80	1,68%	3,04%	20,40%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 19.04.2021

WZROSTY		SPADKI	
EUROTEL	12,99%	MLSYSTEM	-16,72%
IALBGR	9,50%	KSGAGRO	-11,78%
REMAK	7,26%	ASTARTA	-10,29%
NTTSYSTEM	6,35%	IMPERA	-10,11%
RAINBOW	4,29%	IMCOMPANY	-8,50%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1102,57	65,08%	34,10%

NAJWIĘKSZE OBROTY 19.04.2021

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	123,63	12 259	0,42%
PZU	91,47	5 420	-0,34%
KGHM	89,27	6 334	-0,40%
PKNORLEN	65,88	4 993	-1,34%
PKOBP	48,44	4 432	-0,84%

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

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

Autor: Michał Krajczewski, CFA
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl



WIG20 i mWIG40

+/-

Alior Bank **Składka na BFG**
Alior Bank, zgodnie z informacją Bankowego Funduszu Gwarancyjnego, został zobowiązany do zapłaty 48,4 mln zł na fundusz przymusowej restrukturyzacji banków należnej za 2021 rok z uwzględnieniem korekty za 2020 rok. Bank podał, że całość składki zostanie ujęta w wynikach pierwszego kwartału 2021 r.

Lotos **Wstępne wyniki 1Q'21**
Grupa Lotos wstępnie szacuje, że jej skonsolidowany oczyszczony wynik EBITDA LIFO wyniósł w pierwszym kwartale 2021 roku 0,62 mld zł, a zysk netto grupy sięgnął 0,35 mld zł. Szacunkowe skonsolidowane przychody Grupy Lotos ze sprzedaży w pierwszym kwartale wyniosły 5,9 mld zł.
Szacunkowy oczyszczony wynik EBITDA LIFO segmentu produkcji i handlu sięgnął po trzech miesiącach 2021 roku 0,45 mld zł, a segmentu wydobywczego 0,17 mld zł.

SWIG80 i inne

+/-

Astarta **Zakup akcji przez prezesa**
P. Viktor Ivanchyk poprzez Albacon Ventures Limited zakupił 16 kwietnia 67 799 akcji spółki po średniej cenie 37,52 zł zwiększając swoje zaangażowanie do 10 mln akcji (40% udziałów w kapitale).

BNP Paribas BP **Składka na BFG**
Łączne składki Banku BNP Paribas na BFG, wliczone w ciężar kosztów pierwszego kwartału 2021 roku, wynoszą 103,72 mln zł.

Columbus Energy **Plany giełdowe spółek zależnych**
Columbus Elite, spółka z grupy Columbus Energy, chce poczekać z wejściem na GPW i skupić się na rozwoju biznesu. January Ciszewski, największy inwestor Blumerang Investors, poprzez tę spółkę wprowadzi na giełdę Saule Technologies zamiast Columbus Elite.

Huuuge Inc **Wyniki 4Q'20**
Skorygowana EBITDA producenta gier Huuuge w czwartym kwartale 2020 roku spadła do 3,1 mln USD z 15,5 mln zł USD rok wcześniej. Zysk netto, oczyszczony o wpływ zdarzeń jednorazowych, wyniósł 2,1 mln USD wobec 12,6 mln USD przed rokiem. Spółka podała, że spadek zysków w czwartym kwartale to efekt wyższych nakładów na kampanie marketingowe, prowadzone w celu pozyskiwania nowych graczy. W czwartym kwartale koszty sprzedaży i marketingu grupy wzrosły o 59 proc. rok do roku, do 44,9 mln USD. Przychody spółki w IV kw. ubiegłego roku były rekordowe i wyniosły 89,2 mln USD, co oznacza wzrost o 23,7 proc. rok do roku.

LW Bogdanka **Wstępny wynik 1Q'21**
Według wstępnych danych skonsolidowany zysk netto Bogdanki w pierwszym kwartale 2021 roku wyniósł 50,3 mln zł, przychody ze sprzedaży netto 543,7 mln zł. Przed rokiem zysk netto Bogdanki wyniósł 33,5 mln zł, a przychody 464,08 mln zł. Spółka podtrzymuje przyjęty na 2021 r. plan produkcyjny na poziomie ok. 9,0 mln ton. Jak podano, skonsolidowana EBITDA Bogdanki wyniosła 170,2 mln zł, a EBIT 64,5 mln zł.

ML System **Badania nad Covid Detector**
Zakończone zostały badania podstawowe oceny przydatności klinicznej, czułości i specyficzności urządzenia Covid Detector, w tym testów z wydmuchiwanego powietrza. Spółka nie zna jeszcze wyników badań, gdyż trwa opracowanie pozyskanych danych medycznych celem przygotowania raportu przydatności klinicznej urządzenia.
Jak podano, ustalenie w warunkach klinicznych potencjału diagnostycznego urządzenia Covid Detector dla diagnostyki innej niż z wydmuchiwanego powietrza, w szczególności w drodze badania poziomu przeciwciał w kierunku SARS-Cov-2 w krwi pacjenta, odbędzie się zgodnie z przyjętym planem badania w terminie późniejszym, tj. w 3 i 6 miesiącu od włączenia do badania.



<p>ML System</p>	<p>Wywiad z prezesem</p> <ul style="list-style-type: none"> • Spółka spodziewa się, że w najbliższych tygodniach może poznać wyniki badania skuteczności diagnostycznej urządzenia Covid Detector. • Nakłady na inwestycje mogą wynieść w tym roku ok. 100 mln zł, spółka nie widzi potrzeby emisji akcji do realizacji obecnych planów inwestycyjnych. • Priorytetem na ten rok jest dalszy rozwój eksportu oraz kontynuacja wzrostu przychodów ze sprzedaży produktów wysokomarżowych. • Spółka spodziewa się, że w tym roku prosumenci na rynku krajowym pozostaną aktywni. Nie widzi po pierwszym kwartale, by sprzedaż fotowoltaiki klasycznej spadła, pomimo zakończenia pierwszej edycji programu Mój Prąd. • ML System planuje w tym roku wdrożyć do masowej produkcji Quantum Glass – transparentną szybę zespoloną, generującą energię elektryczną. W pierwszej połowie 2022 roku spółka chce uruchomić linie produkcyjne 2D Glass (produkty z powłoką kwantową, ale pasywne). Z kolei zakończenie największego projektu inwestycyjnego, Active Glass, planowane jest na 2023 rok. W 2023 r. zakończony ma zostać także projekt QDrive (produkcja szyb z powłokami kwantowymi dla branży automotive). 	
<p>Work Service</p>	<p>Przedłużenie wezwania na akcje</p> <p>GI International przedłużył do 11 maja (z 4 maja) termin zakończenia przyjmowania zapisów w wezwaniu na sprzedaż akcji Work Service.</p>	
<p>ZE PAK</p>	<p>Wyniki 2020 r.</p> <p>Grupa ZE PAK zanotowała w 2020 roku 222,4 mln zł straty netto jednostki dominującej wobec 445,2 mln zł straty rok wcześniej. Na wynik wpływ miały odpisy aktualizujące wartość aktywów trwałych i aktywów górniczych oraz zapasów. Strata z działalności operacyjnej wyniosła 291,1 mln zł wobec 423,6 mln zł straty przed rokiem. Zysk EBITDA spadł o 62,5 proc. r/r do 147,7 mln zł. Przychody ZE PAK spadły w ubiegłym roku o 23,3 proc. rok do roku do 2,2 mld zł.</p>	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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.
	LENA	Publikacja raportu za 2020 rok.
	MCI	NWZA ws. połączenia MCI Capital Alternatywnej Spółki Inwestycyjnej S.A. z Private Equity Managers S.A., kapitału zakładowego MCI Capital Alternatywnej Spółki Inwestycyjnej S.A., zgody na proponowane zmiany Alternatywnej Spółki Inwestycyjnej S.A. oraz użycia kapitału zapasowego i przeznaczenia akcji własnych MCI 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. i proponowane zmiany statutu MCI Capital Alternatywnej Spółki Inwestycyjnej S.A. i zmian w RN.
	PRAGMAFA	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.
	XTB	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,79 zł na akcję.
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 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.
	XTB	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,79 zł na akcję.
	ZYWIEC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
czwartek 22 kwietnia 2021		
	CDPROJEKT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	APLISENS	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2020 rok.
	ASMGROUP	NWZA ws. ewentualnego określenia liczby członków RN nowej kadencji odmiennie od liczby członków RN kadencji, dokonania wyboru członków RN w drodze głosowania oddzielnymi grupami oraz delegowania 12 członków do indywidualnego nadzoru, uzupełniającego powołania członków RN, ustalenia wysokości osot 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.
EFEKT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego 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.
PANOVA	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.
ZYWIEC	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 16 zł na akcję.





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	3,70%	3,10%	1,90%
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	luty	4,90%	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.pl
www.bnpparibas.pl

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

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

Zespół Produktów i Projektów	Telefon:	Adres e-mail:
Marek Jaczewski	601 364 945	marek.jaczewski@bnpparibas.pl
Paulina Sołdaj	691 333 152	paulina.soldaj@bnpparibas.pl
Damian Sieńko	691 333 562	damian.sienko@bnpparibas.pl
Beata Skóra-Bydgoska	722 375 391	beata.skora-bydgoska@bnpparibas.pl

Internetowe serwisy transakcyjne

SIDOMA WEB

- wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

SIDOMA PROFESSIONAL

- wersja dla klientów doświadczonych

<https://www.webmakler.pl/>

DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla Klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dotoczyło 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 jakkolwiek 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.bnp-paribas.com oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

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

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 2, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 518 782 zł, w całości wpłacony.