



KOMENTARZ PORANNY

2021-04-22 08:46



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

W środę krajowe indeksy kontynuowały spadki, chociaż w przypadku WIG20 ich skala była mniejsza niż w ostatnich dniach. Zniżka o 0,3% nie oddaje jednak dość zmiennego przebiegu sesji – indeks po porannych spadkach prawie w całości do godz. 12:00 odrobił straty, by przed 16:00 zameldować się na dziennych minimach. Lepsze otwarcie sesji w USA przetożyło się jednak na ograniczenie strat o połowę przed zamknięciem notowań. W szerszym ujęciu wczorajsze wahania nie zmieniają jednak perspektywy WIG20, który cały czas, od stycznia, pozostaje w trendzie bocznym pomiędzy ok. 1 900, a 2 000 pkt. Jeżeli chodzi o komponenty blue chipów to wczoraj mocno negatywnie wyróżniły się akcje Mercator Medical spadając o 17%, co było reakcją inwestorów na gorsze od oczekiwań, wstępne wyniki za 1Q'21. Już we wtorek kurs akcji wybił się dotem z kilkumiesięcznej konsolidacji (wsparcie na ok. 320 zł), a po sesji w środę dotarł do kolejnego istotnego poziomu na 250 zł (górną przedział luki wzrostowej z lipca). O ile spadki nie zostaną zatrzymane w tym miejscu, to z punktu widzenia analizy technicznej nie wykluczone jest testowanie dolnego przedziału opisanej luki, który znajduje się na poziomie ok. 170 zł.

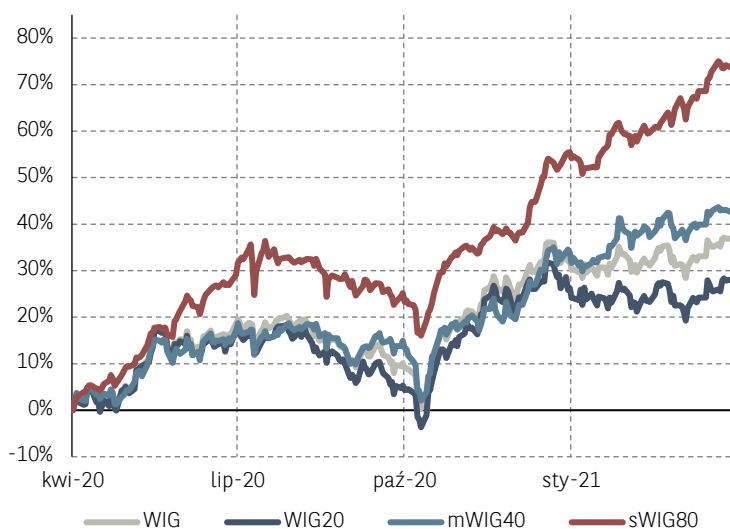
Dynamika produkcji przemysłowej za marzec zaskakująco wzrosła do 18,9% r/r wobec oczekiwanych 13,1% r/r. Jest to m.in. wpływ niskiej bazy z 2020 roku. Niemniej jednak równie imponujący jest wzrost w ujęciu miesięcznym, o 18,6%. Po wyeliminowaniu czynników sezonowych wzrost produkcji przemysłowej zwiększył się o 15,7%.

Przy braku istotniejszych wydarzeń makroekonomicznych, europejskie indeksy odnotowały umiarkowane wzrosty, odreagowując spadki z poprzednich dwóch dni. Analogiczną, choć silniejszą przewagę popytu obserwowaliśmy w trakcie sesji za oceanem, gdzie wzrosty sięgnęły ok. 1,0%. Sentymentu nie zepsuły nawet mocne spadki akcji Netflixa, który we wtorek po sesji podał rozczarowujące wyniki kwartalne, szczególnie pod kątem wolniejszego tempa wzrostu liczby abonentów. Ciekawą sesję obserwowaliśmy natomiast na rynku surowców, gdzie korektę kontynuowały ceny ropy, podczas gdy mocno rosty metale przemysłowe.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Silniejsze zachowanie Wall Street po zamknięciu rynku europejskiego oraz przewaga zielonego koloru w trakcie azjatyckiej sesji może zwiastować pozytywne otwarcie notowań na GPW i na Starym Kontynencie dziś rano.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	59 083,55	-0,51%	2,24%	3,61%
WIG20	1 982,40	-0,27%	2,76%	-0,08%
mWIG40	4 360,64	-1,22%	0,71%	9,66%
sWIG80	18 991,57	-0,66%	2,27%	18,00%
WIG20 USD	523,34	-0,53%	4,50%	-1,71%
WIG20 TR	3 630,86	-0,27%	2,76%	-0,08%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4 173,42	0,93%	5,91%	11,10%
Nasdaq C.	13 950,22	1,19%	4,28%	8,24%
DAX	15 195,97	0,44%	3,68%	10,80%
CAC40	6 210,55	0,74%	4,06%	11,90%
FTSE250	22 085,73	-0,10%	2,94%	7,80%
BUX	42 753,60	0,37%	-2,50%	1,53%
IBEX	8 519,80	0,71%	2,11%	5,53%
NIKKEI	29 188,17	2,38%	0,05%	6,35%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,546	0,0 pb	6,8 pb	31,8 pb
USA	1,557	-0,4 pb	-13,8 pb	64,1 pb
Niemcy	-0,265	2,7 pb	2,9 pb	-66,3 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5561	0,08%	-0,89%	-0,13%
USD/PLN	3,7854	0,07%	-1,73%	1,36%
CHF/PLN	4,1288	-0,04%	-1,03%	-2,15%
GBP/PLN	5,2736	0,03%	-1,24%	3,28%
EUR/USD	1,2036	0,01%	0,86%	-1,47%
USD/JPY	108,07	-0,01%	-0,68%	4,63%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	65,32	-1,88%	1,08%	26,10%
WTI (\$/bbl)	61,35	-2,11%	-0,34%	26,40%
Złoto (\$/ozt)	1 793,10	0,83%	3,16%	-5,38%
Miedź (c/lb)	427,90	1,57%	3,37%	21,60%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 21.04.2021

WZROSTY		SPADKI	
KPPD	14,81%	MERCATOR	-17,02%
DROZAPOL	12,37%	SERINUS	-13,33%
CAPTORTX-PDA	11,68%	MABION	-8,11%
NEWAG	9,32%	BIOMEDLUB	-7,17%
CAPTORTX	9,06%	BRASTER	-6,50%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1045,86	70,97%	27,83%

NAJWIĘKSZE OBROTY 21.04.2021

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
MERCATOR	153,44	18 123	-17,02%
CDPROJEKT	127,15	13 164	-0,23%
KGHM	77,20	6 134	-0,08%
ALLEGRO	68,60	6 970	-1,15%
PKOBP	63,58	4 811	0,79%

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



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		+/-
InterCars	<p>Wyniki roczne zgodne z szacunkami</p> <p>Zysk netto grupy Inter Cars w 2020 roku wyniósł 333,3 mln zł, co oznacza wzrost o 47% r/r. Przychody ze sprzedaży wyniosły 9,16 mld zł, czyli wzrosły o 4,5% r/r. Wyniki są zgodne z wcześniejszymi szacunkami.</p>	
Mercator	<p>Komentarz zarządu do wstępnych wyników za 1Q'21</p> <ul style="list-style-type: none"> • Ceny rękawic w dystrybucji mogą się obniżyć w kolejnych kwartałach, ale na razie ten spadek cen jest łagodny i wynosi kilka procent. W segmencie produkcji ceny są stabilne, a spółka posiada sprzedane 2/3 produkcji w horyzoncie roku po stałej cenie. • Spółka liczy, że z końcem lockdownu pojawi się popyt ze strony zamkniętych obecnie sektorów, co powinno ustabilizować ceny. • Negatywny wpływ na wynik 1Q'21 miała decyzja z zwiększeniu udziału w sprzedaży przez dystrybucję rękawiczek z własnej produkcji – wyniki w obu segmentach rozpoznane zostaną dopiero po finalnej sprzedaży rękawiczek z segmentu dystrybucji do odbiorcy końcowego. Decyzja ta była podyktowana trudnością z zakupem lepszych jakościowo rękawiczek, na które jest wysokie zapotrzebowanie w Europie Zachodniej, gdzie spółka mocno stawia na rozwój segmentu dystrybucji. • Spółka poinformuje w najbliższych tygodniach o nowym segmencie działalności. Ponadto Mercator jest też w trakcie intensywnych poszukiwań i wstępnych rozmów w procesie akwizycyjnym. 	
Orange Polska	<p>Wyniki 1Q'21 powyżej oczekiwań</p> <p>Spółka wypracowała 2918 mln zł przychodów (+4,1% r/r, +1,3% od oczekiwań). EBITDAal wyniosła 709 mln zł (+5,3% r/r, +2,2% od konsensusu). EBIT to 116 mln zł (+31,8% r/r, +12,3% od konsensusu). Zysk netto wyniósł 39,0 mln zł (+152% od prognoz).</p>	+
Orange Polska	<p>Oczekiwania na 2021 r.</p> <p>Orange podtrzymał prognozę zakładającą wzrost zysku EBITDA z kosztami leasingu oraz przychodów grupy w 2021 roku na niskim jednocyfrowym poziomie. Ekonomiczne nakłady inwestycyjne Orange Polska mają sięgnąć w tym roku 1,7-1,9 mld zł.</p>	
Ten Square Games	<p>Program motywacyjny</p> <p>Rada nadzorcza Ten Square Games określiła wysokość powtarzalnej EBITDA na lata 2021-22 na potrzeby programu motywacyjnego. W 2021 roku ma to być 248,8 mln zł, a w 2022 roku 251,3 mln zł.</p>	
SWIG80 i inne		+/-
Artifex Mundi	<p>Program motywacyjny</p> <p>Akcjonariusze Artifex Mundi zatwierdzili wprowadzenie programu motywacyjnego dla zarządu i kluczowych pracowników na lata 2021-2024 - wynika z uchwał podjętych przez środowisko NWZ.</p> <p>Program ma być rozliczony w dwóch etapach. Warunkiem objęcia maksymalnej liczby akcji w pierwszym etapie, czyli latach 2021-2022, ma być wypracowanie w tym okresie łącznie 25 mln zł zysku netto, natomiast w drugim etapie, w latach 2023-24, 35 mln zł zysku. Minimalny wynik, który pozwoli aktywować program (z niepełną liczbą przyznanych akcji) to odpowiednio 21 mln zł łącznie w latach 2021-2022 i 25 mln zł w latach 2023-24. Wyniki, będące celem programu, mają być korygowane o koszty emisji akcji, tak by nie wpływały one na spełnienie warunków.</p>	
Bowim	<p>Rekomendacja dywidendy</p> <p>Zarząd Bowimu rekomenduje, aby spółka wypłaciła w formie dywidendy za 2020 rok 0,12 zł na akcję, czyli łącznie 2,06 mln zł (DY=2,7%).</p>	
Global Cosmed	<p>Rekomendacja dywidendy</p> <p>Zarząd spółki Global Cosmed rekomenduje przeznaczenie z zysku netto wypracowanego w 2020 r. na wypłatę dywidendy 0,12 zł na akcję (DY=2,7%).</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.



Kompap	<p>Wywiad z prezesem</p> <ul style="list-style-type: none"> Kompap ocenia, że ten rok może być lepszy od poprzedniego, jednak utrzymanie zeszłorocznej dynamiki wzrostu sprzedaży zagranicznej (+28% r/r) może być jednak trudne. Początek 2021 r. pokazuje pozytywne trendy w sprzedaży zagranicznej, w czym pomagają m.in. kursy walut. W ocenie prezesa, sprzedaży zagranicznej sprzyjają także rosnące koszty transportu towarów konkurencyjnych spoza Europy. Zdaniem prezesa, pandemia pomogła czytelnictwu i sytuacja poligrafii dziełowej jest dobra, ale wkrótce rynek będzie musiał zmierzyć się z podwyżkami cen papieru. Inwestycje grupy w tym roku powinny zamknąć się w kwocie ok. 9 mln zł i być przeznaczone głównie na usprawnienie procesu produkcyjnego i zwiększenie wydajności.
ML System	<p>Nowa umowa</p> <p>ML System zawarł ze spółką Budimex umowę na kompleksowe wykonanie instalacji fotowoltaicznych wraz z wykonaniem projektu wykonawczego. Łączna wartość umowy wynosi ok. 27 mln zł netto. Realizacja prac ma potrwać do końca marca 2023 r.</p>
PCC Exol	<p>Rekomendacja dywidendy</p> <p>Zarząd PCC Exol zdecydowało o przeznaczeniu na dywidendę łącznie 29,38 mln zł, co daje 0,17 zł dywidendy na akcję (DY=5,6%). Proponowanym dniem ustalenia dywidendy jest 6 maja, a dniem jej wypłaty 14 maja 2021 roku.</p>
Tarczyński	<p>Rekomendacja dywidendy</p> <p>Zarząd spółki Tarczyński rekomenduje wypłatę dywidendy z zysku netto za rok 2020 w wysokości 1,50 zł na akcję (DY=4,3%).</p>
The Dust	<p>Emisja akcji</p> <p>The Dust zamierza przeprowadzić emisję do 300 tys. akcji serii F z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru. Z emisji spółka chce pozyskać około 5,5 mln zł brutto.</p> <p>Zarząd The Dust liczy, że emisja akcji pozwoli na pozyskanie środków do realizacji strategii spółki na lata 2020-2023, w tym na wzmocnienie pozycji rynkowej oraz zwiększenie dynamiki rozwoju.</p>
TIM	<p>Wyniki 4Q'20</p> <p>Przychody wyniosły 303,6 mln zł (+25% r/r), EBITDA to 30,0 mln zł (+127% r/r), EBIT 24,2 mln zł (+206% r/r), a zysk netto 17,2 mln zł (+222%r/r). Oczekiwania analityków wg PAP Biznes to w przypadku EBITDA 21,3-29,4 mln zł; 15,7-23,8 mln zł dla EBIT oraz 16-18,3 mln zł dla zysku netto.</p>





TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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.
piątek 23 kwietnia 2021		
	PKOBP	NWZA ws. utworzenia funduszu specjalnego z przeznaczeniem na pokrycie szczególnych strat bilansowych następcie rozpoznania skutków finansowych ugód z konsumentami, którzy zawarli z bankiem umowy k zabezpieczone hipotecznie indeksowane do walut obcych lub denominowane w walutach obcych oraz wy kwoty zgromadzonej na kapitale zapasowym i przeniesienia jej do tego funduszu, wyrażenia zgody na nat 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.
	ELZAB	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.

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



MEGARON	Publikacja 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.
ZYWIEC	Dzień ustalenia prawa do 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%	0,80%	0,40%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	marzec	0,50%	0,30%	0,90%
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	marzec	3,90%	3,50%	2,00%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	marzec	18,90%	13,10%	2,70%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	marzec	8,00%	5,50%	4,50%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	marzec	-1,30%	-1,30%	-1,70%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	0,59 mln brk	-2,9 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



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
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 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 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.