



KOMENTARZ PORANNY

2021-05-14 08:38



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Po spadkowej pierwszej części tygodnia, w czwartek obserwowaliśmy próbę odwrócenia tego trendu na warszawskim parkiecie. Z uwagi silne spadki na Wall Street w środę, wczoraj do godz. 10:00 przewaga podaży w przypadku WIG20 doprowadziła do prawie 2,0% spadku indeksu. Jednakże w drugiej części dnia w ślad za odbiciem parkietów w Europie i pozytywnym otwarciem notowań w Stanach Zjednoczonych, WIG20 zdołał wyjść na minimalny plus. Ruch ten poprawia sytuację techniczną indeksu – po wybiciu ponad styczniowy opór (2 080 pkt.) i psychologiczny poziom 2 100 pkt., korekta została zatrzymana w opisywanym rejonie, a pokonany opór stał się pierwszym wsparciem. W przypadku blue chipów najlepiej zachowywały się akcje LPP (+3,5%), a najgorzej PGNiG (-4,8%).

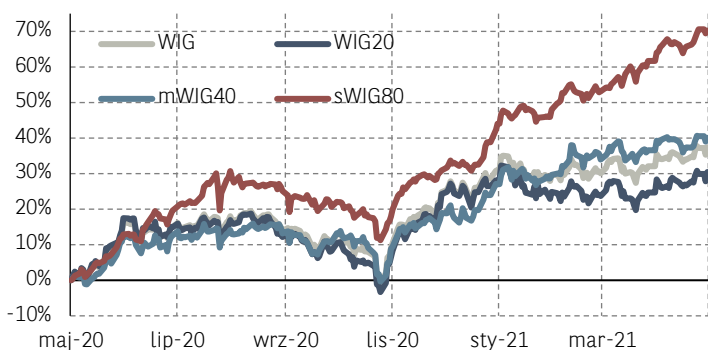
Notowania indeksów średnich i mniejszych spółek odnotowały zróżnicowaną sesję: mWIG40 zniżył o ponad 1,3% (obciążeniem okazały się notowania banków oraz gamingu), przy czym w odróżnieniu od WIG20 była to pierwsza gorsza sesja w bieżącym tygodniu. Z kolei sWIG80 zyskał ponad 0,5%, chociaż w skali tygodni kontynuuje konsolidację wokół 20 000 pkt.

Korekcyjne odbicie po środowej wyprzedaży obserwowaliśmy w czwartek na rynkach bazowych. Skala wzrostu indeksów europejskich była nieduża (ok. 0,2-0,3%), a zdecydowanie lepiej poradzili sobie inwestorzy za oceanem (SP500 +1,2%). Widać jednak nadal relatywna siłę spółek przemysłowych (Dow Jones +1,6%) względem technologicznych (Nasdaq +0,7%). Na ten trend wpływają rosnące oczekiwania inflacyjne – po wyższych od oczekiwań danych o inflacji CPI w USA za kwiecień w środę, wczoraj inwestorzy poznali również wyższe od prognoz dane o inflacji PPI (+6,2% r/r vs +5,9% konsensus). Przekłada się to na powrót rentowności 10-letnich obligacji USA w kierunku tegorocznych maksimów (1,7%). Silniejsze wzrosty obserwujemy jednak na rynku europejskim, gdzie 10-letnie rentowności Niemiec dotarły do -0,1% (najwyżej od połowy 2019 r.). Analogiczny ruch wykonały wczoraj rentowności krajowych 10-letnich obligacji, a ich rentowność sięga obecnie 1,9% (najwyżej od marca 2020).

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Wczorajsza poprawa nastrojów może świadczyć o uspokojeniu nastrojów pod koniec tygodnia, po mocnej zmienności w jego pierwszej części. Dużo zależy jednak będzie od popołudniowych danych z USA, czyli sprzedaży detalicznej i produkcji przemysłowej za kwiecień, które mogą dać sugestię odnośnie stopnia „rozgrzania” amerykańskiej gospodarki. W kraju poznamy natomiast wstępny odczyt PKB za I kwartał.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	62 004,52	-0,34%	4,36%	8,73%
WIG20	2 089,32	-0,10%	5,80%	5,31%
mWIG40	4 533,65	-1,34%	1,28%	14,00%
sWIG80	20 085,16	0,53%	3,51%	24,80%
WIG20 USD	557,08	0,27%	7,93%	4,62%
WIG20 TR	3 826,69	-0,10%	5,80%	5,31%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4 112,50	1,22%	-0,70%	9,49%
Nasdaq C.	13 124,99	0,72%	-6,22%	1,84%
DAX	15 199,68	0,33%	-0,23%	10,80%
CAC40	6 288,33	0,14%	1,69%	13,30%
FTSE250	22 069,31	-0,17%	-0,89%	7,72%
BUX	44 974,08	1,84%	4,92%	6,81%
IBEX	8 966,20	-0,46%	5,17%	11,10%
NIKKEI	28 808,08	0,00%	2,12%	4,97%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,908	8,9 pb	41,6 pb	68,0 pb
USA	1,657	-3,6 pb	3,9 pb	74,1 pb
Niemcy	-0,122	--	--	--
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5284	-0,58%	-0,83%	-0,74%
USD/PLN	3,7480	-0,67%	-1,91%	0,36%
CHF/PLN	4,1388	-0,31%	-0,29%	-1,92%
GBP/PLN	5,2654	-0,74%	0,21%	3,12%
EUR/USD	1,2082	0,09%	1,11%	-1,10%
USD/JPY	109,46	-0,20%	0,37%	5,97%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	67,05	-3,27%	5,31%	29,40%
WTI (\$/bbl)	63,82	-3,42%	6,05%	31,50%
Złoto (\$/ozt)	1 824,00	0,07%	4,37%	-3,75%
Miedź (c/lb)	469,05	-0,96%	16,30%	33,30%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		13.05.2021	
WZROSTY		SPADKI	
DROZAPOL	14,29%	OTMUCHOW	-16,04%
MLSYSTEM	13,99%	ULMA	-10,79%
MABION	9,76%	TBULL	-7,60%
NEUCA	6,84%	ALTUSTFI	-6,71%
OEX	6,15%	PCFGROUP	-5,66%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1545,15	46,89%	52,77%
NAJWIĘKSZE OBRÓTY		13.05.2021	
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
ALLEGRO	212,84	19 630	-2,12%
KGHM	190,73	8 268	1,18%
PKOBP	160,46	10 556	1,07%
PKNORLEN	144,97	7 928	1,09%
CDPROJEKT	95,39	10 353	-1,91%

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



WIG20 i mWIG40

+/-

11BIT	<p>Wyniki 1Q'21 poniżej oczekiwań Przychody wyniosły 14,8 mln zł (-51,3% r/r i +5,5% od konsensusu). EBITDA to 6,4 mln zł (-67,4% r/r oraz -20,9% poniżej oczekiwań). Zysk netto wyniósł 3,6 mln zł (-75,4% r/r i -28,1% od oczekiwań).</p>	-
Allegro	<p>Komentarz zarządu do wyników</p> <ul style="list-style-type: none"> Allegro ocenia dotychczasowy wpływ uruchomienia polskiej strony Amazona na rynek jako bardzo ograniczony. Allegro w drugiej połowie 2021 roku planuje uruchomienie pierwszych własnych automatów paczkowych, w trzecim kwartale bieżącego roku ruszą testy usług logistycznych. Do końca tego roku platforma planuje budowę sieci 1.500 urzędzeń w polskich miastach. Allegro spodziewa się umiarkowanego wskaźnika "take rate" do końca 2021 roku. Spółka odnotowała wzrosty GMV w kwietniu pomimo efektu wysokiej bazy (+85% r/r) z 2020 r. Spółka nie komentuje medialnych doniesień, że Allegro jest wśród inwestorów zainteresowanych przejęciem Grupy Mall w Czechach. Trwają prace nad anglojęzycznym marketplace Allegro i udostępnieniem platformy w skali całej Europy. Allegro, które w I kw. zwiększyło zatrudnienie o 300 osób, planuje w całym 2021 roku zwiększyć zatrudnienie łącznie o 1.500 pracowników. 	
AmRest	<p>Komentarz zarządu do wyników</p> <ul style="list-style-type: none"> AmRest liczy na pozytywne trendy w kolejnych miesiącach i stopniowy wzrost biznesu. W drugim kwartale widać poprawę w sprzedaży LFL z tygodnia na tydzień. 	
Dom Development	<p>Komentarz zarządu do wyników</p> <ul style="list-style-type: none"> Dom Development zakłada, że będzie sprzedawać w najbliższym czasie 900-1.000 lokali kwartalnie. Plan przekazania na 2021 rok wynosi 3.300-3.400 mieszkań. Celem jest utrzymanie marży brutto ze sprzedaży na poziomie powyżej 30 proc. Dom Development sprzedał w pierwszym kwartale 2021 roku 1.084 lokale netto (+33 proc. rdr). Oferta dewelopera obejmowała na koniec marca 2.375 lokali (+26 proc. rdr), a w budowie było 5.579 (+14 proc. rdr). Spółka spodziewa się zakończenia procesu nabycia pakietu akcji krakowskiego dewelopera Sento jeszcze w drugim kwartale. 	
Eurocash	<p>Komentarz zarządu do wyników</p> <ul style="list-style-type: none"> Grupa Eurocash liczy na wzrost sprzedaży wraz z otwieraniem się gospodarki. Po słabym kwietniu, w maju obserwuje odbicie sprzedaży i liczy na kontynuację tej tendencji w czerwcu. W segmencie detalicznym sklepy własne Delikatesy Centrum muszą przejść kilkumiesięczny plan naprawczy. Na początku roku spółka wdrożyła program naprawczy w sklepach własnych, do którego wytypowano 180 placówek najstabiliej radzących sobie na rynku. W pierwszej fazie działania naprawcze wdrożono w 120 sklepach. Druga faza, planowana na sierpień, obejmie kolejne 60 sklepów. Spółka liczy na stabilizację wyniku EBITDA w 2021 roku, a poprawa wyniku w segmencie hurtu ma zrównoważyć jego pogorszenie w detalu. Spółka nie podaje jeszcze informacji odnośnie przeglądu opcji strategicznych. 	
Grupa Azoty	<p>Zmiany w zarządzie Rada nadzorcza Grupy Azoty odwołała ze składu zarządu wiceprezesa Witolda Szczypińskiego oraz Artura Kopia. Nowym wiceprezesem został Marek Wadowski, który</p>	



zrezygnował w czwartek z analogicznej funkcji w Tauronie. Rada nadzorcza Azotów powołała do zarządu również Zbigniewa Paprockiego, wybranego przez pracowników spółki.

KGHM	<p>Komentarz zarządu do wyników</p> <ul style="list-style-type: none"> KGHM może do końca czerwca przygotować aktualizację strategii rozwoju grupy. Nie ma obecnie planów prowadzenia istotnych kapitałowo inwestycji w chilijskiej kopalni Sierra Gorda. Wg zarządu jest za wcześniej na szacowanie wpływu planowanych zmian opodatkowania wydobycia w Chile. KGHM chce niezwłocznie rozpocząć prace eksploracyjne na nowych koncesjach. 	
Lotos	<p>Zakończenie przestoju remontowego</p> <p>Częściowy postój remontowy rafinerii Grupy Lotos zakończył się planowo po ponad dwóch miesiącach na początku maja. Był to pierwszy etap prac, a druga część remontu rozpocznie się wiosną 2022 roku.</p>	
Neuca	<p>Komentarz zarządu do wyników</p> <ul style="list-style-type: none"> Neuca spodziewa się, że na koniec drugiego kwartału na hurtowym rynku leków nastąpi stabilizacja, a od połowy roku wzrost rynku. Zarząd ocenia, że po dwucyfrowym spadku obrotów na rynku w pierwszym kwartale, w całym 2021 r. dynamika będzie dodatnia i wyniesie ok. 1-3 proc. Neuca poszukuje możliwości rozwoju przez akwizycje zarówno w obszarze biznesów pacjenckich, jak i wybranych segmentach dystrybucji. Jeśli chodzi o finalizację transakcji nabycia TU Zdrowie spółka czeka na zgodę urzędów na połączenie, ale wszystko przebiega zgodnie z planem i powinno to nastąpić w ciągu najbliższych miesięcy. Zarząd poinformował, że rozważa wydzielenie obszaru badań klinicznych jako osobnego segmentu. 	
Pepco	<p>Ustalenie ceny IPO</p> <p>Cena akcji Pepco Group została ustalona na 40 zł za sztukę. Ostateczna liczba akcji oferowanych w ramach IPO wynosi 80.388.350.</p> <p>Do 13 maja przyjmowane były zapisy inwestorów indywidualnych. Zapisy dla inwestorów instytucjonalnych potrważą od 14 do 18 maja. Przewidywany dzień rozpoczęcia notowań akcji spółki na GPW to około 26 maja.</p>	
PKN Orlen	<p>Emisja euroobligacji</p> <p>PKN Orlen ustanowił program emisji średnioterminowych euroobligacji EMTN o wartości do 5 mld euro lub równowartości tej kwoty w innych walutach. Pierwsza emisja w ramach programu planowana jest w najbliższym czasie.</p>	
Tauron	<p>Rezygnacja CFO</p> <p>Marek Wadowski zrezygnował z funkcji wiceprezesa Tauronu ds. finansów.</p>	
SWIG80 i inne		+/-
Agora	<p>Otwarcie kin Helios</p> <p>Sieć Helios otworzy wszystkie swoje kina w piątek, 21 maja.</p>	
Archicom	<p>Dywidenda</p> <p>Archicom chce wypłacić za 2020 rok łącznie 3,71 zł dywidendy na akcję, w tym 2,53 zł na akcję stanowiła zaliczka wypłacona w listopadzie zeszłego roku, a 1,18 zł dywidendy na akcję (DY=5,1%) otrzymają akcjonariusze w 2021 roku.</p>	
BNP Paribas BP	<p>Komentarz zarządu do wyników</p> <ul style="list-style-type: none"> BNP Paribas Bank Polska planuje we wrześniu przedstawić nową strategię, na lata 2022-2025. Zarząd liczy, iż ROE banku będzie wyższe niż w 1Q'21 (5,5%), a jakość portfela kredytowego pozostanie bardzo dobra. 	



- BNP Paribas Bank Polska z decyzją w sprawie ewentualnego przystąpienia do programu oferowania ugód w sprawie kredytów hipotecznych w CHF poczeka na rozstrzygające orzeczenie Sądu Najwyższego.

Getin Noble	<p>Wyniki 1Q'21</p> <p>Wynik odsetkowy to 217,9 mln zł (-23% r/r i -11% od konsensusu). Wynik z prowizji to 22,1 mln zł (+104% r/r ale 9,2% poniżej oczekiwań). Koszty ogółem wyniosły 200,8 mln zł (-27% r/r i 4,5% lepiej od prognoz). Saldo rezerw to -114,9 mln zł (33% mniej r/r i 19% lepiej od prognoz). Strata netto wyniosła 87,9 mln zł (20% mniejsza r/r i 6% lepiej od oczekiwań).</p>
IMC	<p>Wyniki 1Q'21</p> <ul style="list-style-type: none"> • IMC odnotowało 1,47 mln USD skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w I kw. 2021 r. wobec 14,72 mln USD straty rok wcześniej. • Zysk operacyjny wyniósł 3,18 mln USD wobec 5,16 mln USD straty rok wcześniej. • Znormalizowana EBITDA w I kw. 2021 r. wyniosła 8,88 mln USD wobec 0,21 mln USD zysku rok wcześniej. • Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 58,57 mln USD w I kw. 2021 r. wobec 50,56 mln USD rok wcześniej.
K2 Holding	<p>Dywidenda</p> <p>Zarząd K2 Holding rekomenduje wypłatę 1,05 zł dywidendy na akcję (DY=4,4%). Proponowany dzień dywidendy to 22 czerwca. Jej wypłata miałyby nastąpić 29 czerwca.</p>
K2 Holding	<p>Wstępne wyniki 1Q'21</p> <p>K2 Holding odnotował 1,6 mln zł zysku EBIT oraz 3,3 mln zł EBITDA w I kw. 2021 r. (w obu przypadkach - wzrost o 0,1 mln zł r/r). Przychody w tym czasie wzrosły o 19% r/r do 27 mln zł.</p>
Mabion	<p>Nowy prezes</p> <p>Rada nadzorcza spółki Mabion podjęła uchwałę o powołaniu z dniem 14 maja 2021 roku Krzysztofa Kaczmarczyka na prezesa zarządu. Dotychczasowy prezes Dirk Kreder został w czwartek odwołany przez RN ze stanowiska.</p>
ML System	<p>Wyniki badań nad Covid Detector</p> <p>Badania prowadzone nad Covid Detector firmy ML System wykazały specyficzność tego urządzenia na poziomie 97,15 proc. oraz czułość 86,86 proc</p>
Rawlplug	<p>Dywidenda</p> <p>Zarząd Rawlplug rekomenduje z zysku netto za 2020 rok wypłatę 0,38 zł dywidendy na akcję, co dałoby łączną dywidendę w wysokości prawie 31,1 mln zł (DY=2,6%). Ponadto zarząd spółki rekomenduje, aby dzień dywidendy został ustalony na 8 lipca, a wypłata nastąpiła 29 lipca.</p>
Ronson	<p>Komentarz zarządu do wyników</p> <ul style="list-style-type: none"> • Ronson Development spodziewa się, że może sprzedać w I półroczu 2021 roku 500 lokali. • Celem jest odbudowa oferty w najbliższym czasie do ponad 800 lokali. • Do końca roku spółka planuje rozpocząć budowę łącznie 807 lokali.
Toya	<p>Dywidenda</p> <p>Zarząd Toya rekomenduje, by z zysku netto za 2020 roku przeznaczyć na wypłatę dywidendy 21,8 mln zł, co dałoby 0,29 zł dywidendy na akcję (DY=3,7%). Zarząd wnioskuję o wyznaczenie dnia dywidendy na 27 lipca oraz terminu jej wypłaty na 13 sierpnia.</p>





TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
piątek 14 maja 2021		
	ASBIS	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,20 USD na akcję.
	ATREM	Publikacja raportu za I kwartał 2021 roku.
	CORMAY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	DECORA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	DEVELIA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	ELZAB	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	FON	NWZA ws. zmiany statutu oraz obniżenia wartości księgowej akcji spółki bez zmiany kapitału zakładowego.
	GAMFACTOR	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,27 zł na akcję.
	GETINOBLE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	I2DEV	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	IFIRMA	Publikacja raportu za I kwartał 2021 roku.
	IZOLACIA	Publikacja raportu za I kwartał 2021 roku.
	KRUSZWICA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	LENA	Publikacja raportu za I kwartał 2021 roku.
	MIRACULUM	Publikacja raportu za I kwartał 2021 roku.
	OVOSTAR	Publikacja raportu za I kwartał 2021 roku.
	PCCEXOL	Wyплата dywidendy 0,17 zł na akcję.
	PCCROKITA	Wyплата dywidendy 3,67 zł na akcję.
	PEPCO	Rozpoczęcie przyjmowania zapisów dla inwestorów instytucjonalnych.
	PLASTBOX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	PROCAD	Publikacja raportu za I kwartał 2021 roku.
	PROCHEM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	PULAWY	NWZA ws. powołania członka RN.
	PUNKPIRAT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	SKARBIEC	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2020/2021.
	SNIEZKA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 3,60 zł na akcję.
	STALPROD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	TESGAS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	ULMA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	ULMA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2020, określenia dnia, według którego ustala się listę uprawnionych do dywidendy oraz wskazania dnia wypłaty dywidendy.
	ULTGAMES	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	VENTUREIN	Publikacja raportu za I kwartał 2021 roku.
	ZPUE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	HYDROTOR	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	MILKILAND	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.

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





PROCAD

ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za 2020 r.

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 10 maja 2021							
Wtorek, 11 maja 2021							
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień	0,90%	1,00%	0,40%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień	6,80%	6,60%	4,40%
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień	5,10%	5,00%	3,70%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	marzec	-0,10%	0,50%	0,10%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	maj	84,4	70,9	70,7
Środa, 12 maja 2021							
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	marzec	3,60%	2,80%	-3,50%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	marzec	0,10%	0,60%	-1,00%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	marzec	10,90%	11,60%	-1,60%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	kwiecień	0,80%	0,20%	0,60%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	kwiecień	0,90%	0,20%	0,30%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień	4,20%	3,60%	2,60%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	kwiecień	3,00%	2,30%	1,60%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-0,43 mln brk	-2,8 mln brk	-7,99 mln brk
Czwartek, 13 maja 2021							
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień	6,20%	5,90%	4,20%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	473 tys.	490 tys.	498 tys.
Piątek, 14 maja 2021							
	10:00	Polska	PKB n.s.a. wst. (r/r)	I kw.		-0,90%	-2,80%
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	kwiecień		4,30%	3,20%
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	kwiecień			
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	kwiecień		0,20%	9,70%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	kwiecień		1,10%	1,40%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	maj		90,3	88,3





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 należało do Biura Maklerskiego 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.