



KOMENTARZ PORANNY

2021-05-19 08:31



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wtorek na Starym Kontynencie przyniósł przewagę wzrostów, które przełożyły się na wejście na nowe maksima, jednak końcówka dnia przebiegała pod dyktando niedźwiedzi. Finalne dane w kontekście dynamiki PKB strefy euro w 1Q21 nie zaskoczyły – spadek r/r wyniósł -1,80% gdy pierwotnie ekonomiści zakładali -1,9% r/r. Tym samym wsparciem dla kupujących w większym stopniu pozostawały wyniki kwartalne spółek, które w przypadku sektorów cyklicznych nadal pozytywnie zaskakują. Nieco stabsze nastroje panowały za oceanem, gdzie dominują obawy co do przegrzania amerykańskiej gospodarki i tym samym wcześniejszego zacieśnienia polityki monetarnej przez Fed. Indeks S&P500 stracił 0,85%, natomiast technologiczny Nasdaq100 obniżył się o 0,56%.

Po bardzo dobrym początku tygodnia na warszawskim parkiecie, co było rezultatem dyskontowania zapowiedzi zawartych w Polskim Ładzie, które potencjalnie stanowią mocny impuls popytowy w perspektywie 2022-23 roku, wtorek przyniósł schłodzenie nastrojów co wpisywało się w otoczenie zewnętrzne. WIG20 zyskał 0,38% i intraday przekroczył nawet poziom 2150 pkt. Wśród komponentów gwiazdą pozostały walory Allegro.eu, które zyskały 2,50%. Nadal bardzo dobrze radził sobie również sektor bankowy (WIG Banki +0,88%), natomiast na drugim biegunie znalazł się sektor odzieżowy oraz producenci gier. Segment średnich i mniejszy spółek, również odnotował wzrost w okolicy 0,20-0,30% wyznaczając nowe lokalne maksima. Należy jednak podkreślić, że także w tym przypadku ostatnie godziny handlu to przewaga strony podażowej.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Poza porannym kwietniowym odczycie inflacji w Wielkiej Brytanii, która okazała się minimalnie wyższa od oczekiwań, w kolejnych godzinach w kalendarium makroekonomicznym poznamy między innymi tożsamy odczyt dla strefy euro natomiast wieczorem zostanie opublikowany protokół z ostatniego posiedzenia FOMC. Z punktu widzenia notowań ropy naftowej istotne będą również tygodniowe dane o zapasach w USA – w przypadku ponownego zaskoczenia i spadku zapasów, przed notowaniami gatunku WTI nowe szczyty stałyby otworem.

Wczorajsze ostatnie godziny handlu w Europie jak i na Wall Street stawiają pod presją początek dzisiejszej sesji, jak również wyraźne spadki na parkiecie w Tokio. Dziś kluczowy dzień dla warszawskich blue chips, bowiem wczorajsza świeca zwiastuje potencjalnie początek kilkudniowej korekty.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	63 307,20	0,34%	5,89%	11,00%
WIG20	2 136,54	0,38%	6,88%	7,69%
mWIG40	4 628,43	0,23%	3,85%	16,40%
sWIG80	20 358,66	0,52%	5,71%	26,50%
WIG20 USD	577,14	1,22%	9,27%	8,39%
WIG20 TR	3 913,19	0,38%	6,88%	7,69%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4 127,83	-0,85%	-0,85%	9,90%
Nasdaq C.	13 303,64	-0,56%	-4,39%	3,22%
DAX	15 386,58	-0,07%	0,12%	12,20%
CAC40	6 353,67	-0,21%	0,90%	14,50%
FTSE250	22 332,56	0,53%	-0,70%	9,00%
BUX	45 891,45	0,06%	8,26%	8,99%
IBEX	9 183,90	0,31%	5,42%	13,80%
NIKKEI	28 808,08	0,00%	2,12%	4,97%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,926	-3,7 pb	42,2 pb	69,8 pb
USA	1,640	-1,2 pb	3,2 pb	72,4 pb
Niemcy	-0,107	--	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5211	-0,13%	-0,67%	-0,90%
USD/PLN	3,6984	-0,72%	-2,19%	-0,97%
CHF/PLN	4,1207	-0,10%	-0,28%	-2,35%
GBP/PLN	5,2466	-0,38%	-0,78%	2,75%
EUR/USD	1,2225	0,59%	1,56%	0,07%
USD/JPY	108,90	-0,28%	0,69%	5,43%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	68,71	-1,08%	2,48%	32,60%
WTI (\$/bbl)	65,50	-1,18%	3,26%	35,00%
Złoto (\$/ozt)	1 868,00	0,02%	5,50%	-1,43%
Miedź (c/lb)	472,55	0,30%	11,50%	34,30%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 18.05.2021

WZROSTY		SPADKI	
PURE	10,39%	RANKPROGR	-7,06%
ALUMETAL	8,42%	ERBUD	-5,84%
TRAKCJA	7,55%	OTMUCHOW	-5,59%
ASBIS	7,34%	MEDICALG	-5,54%
MIRACULUM	5,71%	PRAGMAFA	-5,22%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1379,78	46,39%	52,99%

NAJWIĘKSZE OBROTY 18.05.2021

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
ALLEGRO	227,16	12 775	2,50%
CDPROJEKT	160,32	13 879	-1,00%
PKOBP	145,80	7 528	-0,23%
PEKAO	131,17	7 912	2,25%
KGHM	116,63	7 335	-0,05%

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

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

Autor: Adam Aniot, 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

+/-

CCC	<p>Wyniki 2020/2021 CCC odnotowało w roku obrotowym 2020/2021 stratę netto z działalności kontynuowanej na poziomie 988,9 mln zł. Przed rokiem grupa miała 19,8 mln zł zysku netto. Przychody grupy wyniosły w tym czasie 5.638,6 mln zł wobec 5.780,2 mln zł przed rokiem. Strata operacyjna w roku obrotowym 2020/2021 wyniosła 626,7 mln zł wobec 150,5 mln zł zysku rok wcześniej. Strata netto z działalności zaniechanej ukształtowała się na poziomie 291,4 mln zł wobec 138,8 mln zł rok wcześniej. Łączna skonsolidowana strata grupy w minionym roku wyniosła 1.280,3 mln zł wobec 119 mln zł straty rok wcześniej.</p>	
CD Projekt	<p>Konsolidacja pozwów w USA Sąd dokonał konsolidacji złożonych pozwów zbiorowych w USA przeciwko CD Projekt i dokonał wyboru wiodącego powoda. Po konsolidacji, wszystkie cztery złożone pozwy rozpatrywane będą w ramach jednego ewentualnego postępowania sądowego.</p>	
Ciech	<p>Dywidenda Zarząd Ciechu rekomenduje wypłatę dywidendy w łącznej kwocie 158,1 mln zł, czyli 3 zł na akcję. Proponowany dzień dywidendy to 24 czerwca, a jej wypłata miałyby nastąpić 8 lipca. Na dywidendę miałyby trafić cały zysk netto spółki za 2020 rok w wysokości 155,3 mln zł oraz 2,8 mln zł z kapitału zapasowego.</p>	
Comarch	<p>Dywidenda Rada nadzorcza Comarchu pozytywnie zaopiniowała wniosek zarządu spółki, który zakłada wypłatę dywidendy na poziomie 3 zł na akcję. Łącznie na ten cel miałyby trafić 24,4 mln zł. Pozostała część zysku netto, w kwocie 55,6 mln zł, miałyby trafić na kapitał zapasowy.</p>	
Kruk	<p>Emisja obligacji Kruk wyemituje obligacje serii AK3 o łącznej wartości nominalnej do 70 mln zł. Obligacje będą oferowane w trybie oferty publicznej i będą notowane na rynku regulowanym Catalyst prowadzonym przez GPW. Oprocentowanie obligacji jest stałe i wynosi 4,0 punktu procentowego w skali roku.</p>	
PGE	<p>Sytuacja w Elektrowni Bełchatów Elektrownia Bełchatów pracuje obecnie z mocą zgodną z zapotrzebowaniem zgłaszanym przez operatora systemu przesyłowego. Trwa rozruch ostatniego z 10 bloków energetycznych awaryjnie wyłączonych po poniedziałkowej awarii PSE. PGE zwróci się do PSE o pokrycie poniesionych strat i kosztów.</p>	
Polenergia	<p>Wyniki 1Q21 Polenergia miała w pierwszym kwartale 2021 roku 75,7 mln zł skorygowanej EBITDA, co oznacza spadek o 20 proc. rdr. Przychody ze sprzedaży wyniosły blisko 637 mln zł i były wyższe o 39 proc. rdr. Zysk netto wyniósł 34,2 mln zł wobec 49,9 mln zł rok wcześniej. Spółka podała w komunikacie prasowym, że wzrost przychodów rdr to efekt wyższych o 207,9 mln zł przychodów segmentu obrotu i sprzedaży, który został częściowo skompensowany niższymi o 26,6 mln zł przychodami w segmencie lądowych farm wiatrowych oraz segmencie gazu i czystych paliw.</p>	

SWIG80 i inne

+/-

Alumetal	<p>Komentarz zarządu Przychody Alumetalu ze sprzedaży mogą przekroczyć w 2021 r. 2 mld zł. Wolumen sprzedaży w drugim kwartale powinien wynieść ponad 60 tys. ton. Zarząd po trzech miesiącach tego roku szacuje, że udział Alumetalu w europejskim rynku wtórnych odlewniczych stopów aluminiowych jest na poziomie ponad 8 proc. Celem jest osiągnięcie 9-10 proc.</p>	+
----------	---	---

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



Zarząd w kolejnych kwartałach spodziewa się dalszych wzrostów i obserwuje zmianę struktury sprzedaży samochodów, szczególnie osobowych.
"Od 2017 r. bierzemy udział w projektach, które związane są z zastosowaniem wtórnych odlewniczych stopów dla aplikacji do samochodów o napędzie hybrydowym i elektrycznym - tam ciągle jest mnóstwo komponentów aluminiowych. Zastanawialiśmy się, czy komponenty aluminiowe nie zostaną wypchnięte przez typowe stopy na bazie aluminium pierwotnego, ale to się nie dzieje. Nawet odwrotnie - widzimy trend zastępowania tych aplikacji aktualnie opierających się na stopach typowo pierwotnych stopami o dużej zawartości surowców złomowych".

Enel-Med.	<p>Komentarz zarządu Enel-Med chce rozbudować sieć stomatologiczną i w ciągu trzech lat podwoić liczbę foteli dentystycznych. W planie ma też otwarcie co najmniej 5 placówek ogólnomedycznych i 12 gabinetów medycyny estetycznej. Szacowana wartość inwestycji na lata 2022-2025 to 135 mln zł. Spółka z optymizmem patrzy na wyniki 2021 roku.</p>	
Ferro	<p>Umorzenie postępowania przez UCS Naczelnik Małopolskiego Urzędu Celno-Skarbowego, po ponownym rozpatrzeniu odwołania Ferro w sprawie zobowiązania podatkowego za 2012 rok, uchylił decyzję organu pierwszej instancji w całości i umorzył postępowanie. Organ podatkowy będzie zobowiązany do zwrotu wpłaconej przez spółkę kwoty zaległości podatkowej wraz z odsetkami. W 2018 roku spółka informowała o dokonaniu płatności zobowiązania podatkowego w sprawie objętej postępowaniem w łącznej kwocie 28 mln zł, w tym kwoty 19,2 mln zł tytułem należności głównej oraz kwoty 8,8 mln zł tytułem odsetek.</p>	+
Medinice	<p>Ustalenie ceny emisyjnej Cena emisyjna akcji serii J w ofercie publicznej spółki Medinice została ustalona na 30 zł. Spółka zamierza zawrzeć umowy objęcia akcji nie później niż do godz. 18:00 CET 24 maja. Przydział akcji planowany jest na 31 maja 2021 r.</p>	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
Środa 19 maja 2021		
	TAURONPE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	ACAUTOGAZ	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2020 rok.
	ALUMETAL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2020, ustalenia dnia dywidendy i terminu wypłaty dywidendy.
	ASTARTA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	ATENDE	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2020 oraz ustalenia dnia dywidendy i terminu jej wypłaty.
	CCENERGY	Scalenie akcji w stosunku 5:1.
	ELEKTROTI	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	FAMUR	Wprowadzenie do obrotu na GPW 29.293.500 akcji zwykłych na okaziciela serii E.
	MLSYSTEM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	PCCROKITA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	SNIEZKA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	TIM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
czwartek 20 maja 2021		
	ASSECOPOL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku wypracowanego w roku obrotowym 2020 i wypłaty dywidendy.
	JSW	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	PGNIG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	O8OCTAVA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	ATAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	BUDIMEX	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2020 rok.
	CCENERGY	Wznowienie obrotu akcjami spółki po zmianie ich wartości nominalnej.
	CLNPHARMA	Publikacja raportu za I kwartał 2021 roku.
	COMPERIA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	DIGITREE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	EFEKT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	EUROTEL	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku bilansowego za rok obrotowy 2020 i wypłaty dywidendy.
	FORTE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	GAMEOPS	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2020 oraz ustalenia dnia dywidendy i terminu jej wypłaty.
	IFIRMA	Pierwszy dzień notowań bez prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za I kwartał 2021 w akcję.
	INC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	INTERCARS	Publikacja raportu za I kwartał 2021 roku.
	K2HOLDING	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	KREC	ZWZA ws. m.in. sposobu podziału zysku osiągniętego w roku obrotowym 2020 oraz użycia kwot przeniesionych na kapitał zapasowy na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy.
	KRKA	Publikacja raportu za I kwartał 2021 roku.
	MABION	Publikacja raportu za I kwartał 2021 roku.
	MEDINICE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	OPONEO.PL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.

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



PANOVA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
PEPCO	Przydział akcji oferowanych.
PMPG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
PRAGMAFA	NWZA ws. zmiany statutu oraz zmiany w składzie RN.
WIELTON	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.

piątek 21 maja 2021

PKPCARGO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
AGORA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
CFI	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
COMARCH	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
COMP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
CPGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
EDINVEST	Publikacja raportu za I kwartał 2021 roku.
IFIRMA	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za I kwartał 2021 w wysokości 0,07 zł na akcję.
INSTALKRK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
IZOSTAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
LENTEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
MUZA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
MWTRADE	Publikacja raportu za I kwartał 2021 roku.
NEWAG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
RAFAKO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
SILVAIR-REGS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
STAPORKOW	Publikacja raportu za I kwartał 2021 roku.
TORPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
WASKO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 17 maja 2021							
	4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	kwiecień	9,80%	9,80%	14,10%
	4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	kwiecień	17,70%	24,90%	34,20%
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	kwiecień	3,90%	3,80%	3,90%
Wtorek, 18 maja 2021							
	1:50	Japonia	PKB s.a. wst. (k/k)	I kw.	-1,30%	-1,20%	2,80%
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	marzec	4,80%	4,90%	4,90%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	marzec	13,0 mld	20,3 mld	18,4 mld
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. rew. (k/k)	I kw.	-0,60%	-0,60%	-0,70%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. rew. (r/r)	I kw.	-1,80%	-1,80%	-4,90%
Środa, 19 maja 2021							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień	1,50%	1,40%	0,70%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień	3,90%	3,50%	1,90%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	kwiecień		1,60%	1,30%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-0,43 mln brk
Czwartek, 20 maja 2021							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień			3,70%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	kwiecień		10,40%	8,00%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	kwiecień		1,10%	-1,30%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		465 tys.	473 tys.
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	maj		40	50,2
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	kwiecień		1,30%	1,30%
Piątek, 21 maja 2021							
	1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień			-0,20%
	1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	kwiecień		-0,20%	-0,10%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	kwiecień			5,40%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	kwiecień			7,20%
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	maj		58	58,9
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	maj		53	50,3
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	maj		66	66,2
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	maj		51,9	49,9
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	kwiecień		4,90%	3,90%
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	kwiecień		-8,00%	-10,80%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	maj		62,4	62,9
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	maj		52	50,5
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	maj		61	60,5
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	maj			64,7

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
- Sprzedaż 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-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 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.