



KOMENTARZ PORANNY 2021-05-18 08:28



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Kolejny tydzień maja rozpoczął się w wyraźnie optymistycznych nastrojach na warszawskim parkiecie. WIG20 był najsilniej rosnącym indeksem, zyskując 1,71%, przy jedynie 4 spółkach z 20 kończących sesję spadkami. Najmocniej do wzrostów całego indeksu przyczyniły się Allegro (+6,13%), Pekao (+4,20%) i CD Projekt (+4,15%). Powyższe wskazuje, iż za dobrą kondycją krajowego rynku w dniu wczorajszym stało wiele niezależnych sektorów. Niemniej jednak liderem w dniu wczorajszym widocznie był WIG-Nieruchomości (+3,55%), który zyskiwał po ogłoszeniu przez rząd programu Polski Ład, który zakłada możliwość zaciągania kredytu hipotecznego bez wkładu własnego, co jest pozytywną informacją z punktu widzenia deweloperów, ze względu na potencjalnie zwiększony popyt na mieszkania. Dobrze radziły sobie także po raz kolejny banki (WIG-Banki +2,38%), które również mogą zyskać na powyższych zmianach.

Wczorajsza sesja na WIG20 zbliżyła notowania indeksu ponownie do rejonu 2150 pkt., których osiągnięcia warszawski indeks blue chipów był bliski w ubiegły poniedziałek. Na chwilę obecną wzrost WIG20 o blisko 2% jest pokazem siły kupujących i pozwala oczekiwać zakończenia korekty i wybicia na wyższe poziomy. Niezmiennie dobrze radzą sobie niższe segmenty rynku, w szczególności sWIG80, który konsekwentnie osiąga nowe lokalne szczyty.

Na rynkach bazowych sesja w poniedziałek przebiegła w mniej byczych nastrojach, co jest potwierdzeniem siły krajowych inwestorów. Niemiecki DAX 30 nie pokonał szczytu na poziomie 15 501 pkt., co zaowocowało relatywną konsolidacją i wynikiem -0,13% w ostatecznym rozrachunku. Sesja w Stanach Zjednoczonych również nie przejdzie do historii. S&P 500 traciło w pierwszych godzinach sesji, aby na koniec odrobić część strat i zakończyć dzień z wynikiem -0,25%, a Nasdaq 100 z wynikiem -0,6%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W związku z faktem, iż indeksy amerykańskie odrabiały część strat z okresu trwania sesji europejskiej już po zamknięciu parkietów na Starym Kontynencie, kontrakt na DAX 30 wskazuje na 0,6% wzrost w godzinach porannych jako dostosowanie do wczorajszej sesji za oceanem. Kontrakty na S&P 500 wskazują na dodatkowy wzrost o blisko 0,4%, co tworzy pozytywne otoczenie do startu sesji w Warszawie i powinno wspierać kupujących.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	63 095,13	1,38%	5,54%	10,60%
WIG20	2 128,49	1,71%	6,48%	7,28%
mWIG40	4 617,98	0,86%	3,62%	16,10%
sWIG80	20 253,21	0,49%	5,16%	25,80%
WIG20 USD	570,17	1,68%	7,95%	7,08%
WIG20 TR	3 898,44	1,71%	6,48%	7,28%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4 163,29	-0,25%	0,00%	10,80%
Nasdaq C.	13 379,05	-0,38%	-3,85%	3,81%
DAX	15 396,62	-0,13%	0,18%	12,20%
CAC40	6 367,35	-0,28%	1,12%	14,70%
FTSE250	22 214,14	-0,55%	-1,23%	8,42%
BUX	45 862,01	0,95%	8,20%	8,92%
IBEX	9 155,60	0,11%	5,10%	13,40%
NIKKEI	28 808,08	0,00%	2,12%	4,97%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,963	8,9 pb	45,9 pb	73,5 pb
USA	1,652	1,9 pb	4,4 pb	73,6 pb
Niemcy	-0,116	--	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5271	-0,04%	-0,54%	-0,77%
USD/PLN	3,7251	-0,13%	-1,49%	-0,25%
CHF/PLN	4,1250	-0,20%	-0,18%	-2,25%
GBP/PLN	5,2665	0,16%	-0,40%	3,14%
EUR/USD	1,2153	0,08%	0,96%	-0,52%
USD/JPY	109,21	-0,13%	0,98%	5,73%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	69,46	1,09%	3,59%	34,10%
WTI (\$/bbl)	66,28	1,39%	4,49%	36,60%
Złoto (\$/ozt)	1 867,60	1,60%	5,48%	-1,45%
Miedź (c/lb)	471,15	1,22%	11,20%	33,90%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 17.05.2021

WZROSTY		SPADKI	
KCI	14,65%	MABION	-7,11%
RANKPROGR	13,84%	MLSYSTEM	-6,90%
MARVIPOL	10,00%	IPOPEMA	-6,50%
INTERAOLT	9,83%	SKARBIEC	-6,02%
BOWIM	8,44%	ATREM	-5,20%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1189,77	11,49%	78,63%

NAJWIĘKSZE OBROTY 17.05.2021

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	160,36	15 374	4,15%
ALLEGRO	153,71	14 205	6,13%
PKOBP	123,98	7 922	2,58%
PKNORLEN	109,74	7 973	0,00%
KGHM	101,11	7 037	0,99%

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

+/-

CCC Wywiad z prezesem – Marcinem Czyczerskim
Grupa CCC podtrzymuje cel dwucyfrowego wzrostu sprzedaży w 2021/22 r. Spółka stawia m.in. na dalszy rozwój e-commerce i jest spokojna o wysokie dynamiki w tym kanale.

DataWalk DataWalk zwiększył stratę netto w I kwartale do 4,6 mln zł
DataWalk zwiększył skonsolidowaną stratę netto w pierwszym kwartale 2021 roku o 33 proc., do 4,6 mln zł. Przychody grupy netto wzrosły o 175 proc. i wyniosły 3,5 mln zł. Szacunkowe skonsolidowane koszty działalności operacyjnej DataWalk wzrosły o 80 proc., do 8,8 mln zł. Najważniejszy wpływ na skonsolidowany wynik finansowy grupy DataWalk miały wzrost kosztów wynagrodzeń oraz usług obcych związany z rozwojem i rosnącą skalą działalności zarówno w obszarze zwiększania liczebności członków zespołów: wdrożeniowego, programistycznego i sprzedażowego, jak i prowadzonych procesów związanych z komercjalizacją międzynarodową.

PlayWay PlayWay chce wypłacić 12,74 zł dywidendy na akcję
Zarząd PlayWay rekomenduje, by spółka z 84,09 mln zł zysku netto w 2020 roku przeznaczyła na wypłatę dywidendy 84,08 mln, co daje 12,74 zł na akcję. Pozostała kwota miałaby trafić na kapitał zapasowy. Wniosek zarządu PlayWay został pozytywnie zaopiniowany przez radę nadzorczą spółki. Z zysku za 2019 rok spółka wypłaciła 62,4 mln zł dywidendy, co dawało 9,46 zł na akcję.

Wirtualna Polska Zysk netto Wirtualnej Polski w I kw. wyniósł 26,5 mln zł
Zysk netto przypadający akcjonariuszom j.d. Wirtualnej Polski w pierwszym kwartale 2021 roku wyniósł 26,5 mln zł, w porównaniu do 6,9 mln zł w analogicznym okresie 2020 roku. Wynik był o 19,9 proc. wyższy od konsensusu. Przychody zwiększyły się w pierwszym kwartale o 19,4 proc. rok do roku do 178,9 mln zł. Sprzedaż była o 5,1 proc. wyższa od średniej oczekiwań analityków. W segmencie online skorygowana EBITDA wzrosła o 48,8 proc. rok do roku, do 61 mln zł, a w segmencie TV odnotowano 218 tys. zł straty w porównaniu do 159 tys. zysku przed rokiem. Skorygowana EBITDA łącznie obu segmentów zwiększyła się o 47,7 proc. rdr do 60,8 mln zł. Przychody ze sprzedaży w segmencie online wyniosły w pierwszym kwartale 2021 r. 172,9 mln zł, czyli wzrosły o 20,7 proc. rdr. W raporcie podano, że istotnym czynnikiem wpływającym na wyniki grupy, w szczególności spółek prowadzących działalność w sektorze usług turystycznych, jest w dalszym ciągu pandemia koronawirusa SARS-COV-2.

+

SWIG80 i inne

+/-

Alumetal Wyniki 1Q21
Przychody w 1Q21 wyniosły 514 mln zł wobec oczekiwań rynkowego konsensusu na poziomie 533,6 mln zł. EBITDA wyniosła 65 mln zł, a zysk netto 50,7 mln z wobec konsensusu na poziomie 42,8 mln zł.

+

Apator Wyniki 1Q21
Przychody w 1Q21 wyniosły 224,5 mln zł wobec oczekiwań rynkowego konsensusu na poziomie 222,9 mln zł. EBITDA wyniosła 70 mln zł, a zysk netto 40,4 mln z wobec konsensusu na poziomie 39,7 mln zł.

Captor Therapeutics Captor Therapeutics rozmawia z kilkoma potencjalnymi partnerami
Captor Therapeutics prowadzi wstępne rozmowy z kilkoma potencjalnymi partnerami. Po każdej komercjalizacji projektu spółka zamierza uzupełniać portfolio tak, by stale realizować od 4 do 7 projektów w technologii TPD.

Erbud Erbud zaprasza do sprzedaży do 160 000 akcji własnych po 125 zł za sztukę
Erbud ogłosił zaproszenie do sprzedaży do 160 000 akcji własnych, oferując za jeden papier 125 zł. Oferty od akcjonariuszy zainteresowanych sprzedażą akcji przyjmowane będą od 19 maja do 7 czerwca. Na poniedziałkowym zamknięciu akcje Erbudu kosztowały 61,6 zł. Wcześniej walne zgromadzenie Erbudu upoważniło zarząd do przeprowadzenia skupu akcji własnych w celu umorzenia. Spółka chce przeznaczyć na skup do 20 mln zł. Upoważnienie

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

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



Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl



zarządu do skupu będzie obowiązywać do 31 grudnia 2021 roku. W celu sfinansowania buybacku walne zgromadzenie utworzyło kapitał rezerwowy w wysokości 25 mln zł - kwota ta pochodzi z zysku spółki za 2020 rok. Aktualnie na skup spółka planuje wydać do 20 mln zł, a pozostałe 5 mln zł z kapitału rezerwowego może zostać przeznaczone na buyback w przyszłości, na podstawie odrębnego upoważnienia zarządu.

Mo-Bruk

Wywiad z prezesem – Józefem Mokrzyckim

Odnotowane w pierwszym kwartale wyniki spółka traktuje jako dobry prognostyk dla wyników na cały rok. Do końca maja zarząd działającej w branży przetwarzania odpadów spółki spodziewa się otrzymać raport firmy doradczej dotyczący potencjalnych akwizycji i ocenia, że aby zaspokoić rosnące potrzeby rynku, poza przejęciami, konieczna będzie budowa nowych zakładów.



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
wtorek 18 maja 2021		
	CCC	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2020/2021.
	ATENDE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	AUTOPARTN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	EDINVEST	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,31 zł na akcję.
	ELZAB	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	PEP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	PEPCO	Zakończenie przyjmowania zapisów dla inwestorów instytucjonalnych.
	RELPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	ROPCZYCE	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 26,73 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Józefa Siwca Leszka Piczaka, Roberta Siwca, Zbigniewa Czapkę, Roberta Duszkievicza, Krzysztofa Miąso, Romana Wenc Handelsgesellschaft.
	WIRTUALNA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
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.

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

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



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 wysokości 0,07 zł na 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 z zysku ubiegłych 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.
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.
WINVEST	Publikacja raportu za 2020 rok.





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		20,3 mld	18,4 mld
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. rew. (k/k)	I kw.		-0,60%	-0,70%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. rew. (r/r)	I kw.		-1,80%	-4,90%
Środa, 19 maja 2021							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień		1,40%	0,70%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień			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.



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 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 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.bnp-paribas-bank.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.