



KOMENTARZ PORANNY

2021-05-20 08:26



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Po kilku dobrych dniach, wczoraj obserwowaliśmy wyraźniejszą korektę notowań na warszawskim parkiecie. W ślad za pogorszeniem wyników pod koniec wtorkowej sesji na Wall Street, w środę wyprzedaż przeważała na większości rynków azjatyckich i europejskich. W takim otoczeniu WIG20 stracił równe 1,0%, jednak pozostaje ponad pierwszym poziomem wsparcia na 2 100 pkt. Najmocniej wśród krajowych blue chipów tracił sektor surowcowy (KGHM -5,6%), czego przyczyną była wyprzedaż surowców na światowych rynkach. O ponad połowę mniejszą skalę strat odnotowały indeksy średnich i mniejszych spółek, które pozostają w wyraźnym trendzie wzrostowym.

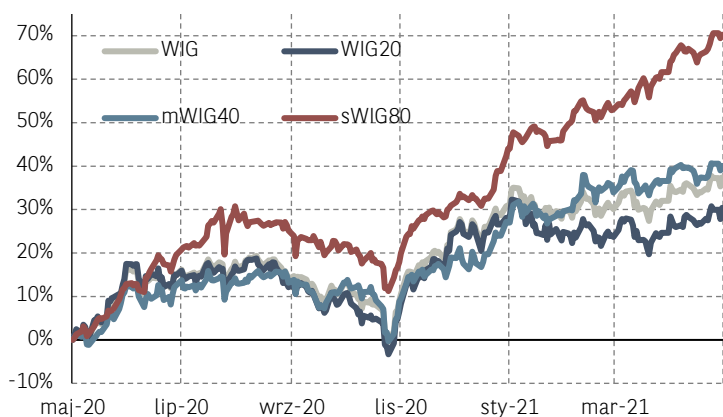
Z uwagi na brak istotniejszych danych makroekonomicznych inwestorzy oczekiwali na publikację sprawozdania z ostatniego posiedzenia Rezerwy Federalnej USA. Chociaż posiedzenie odbyło się przed zaskakującymi danymi o kwietniowej inflacji w Stanach, to ciągle słowa bankierów centralnych były pilnie śledzone przez rynek. Wydaje się jednak, że „minutes” nie wniosły wielu nowych informacji – jak wynika z protokołu, według członków Fedu, inflacja wzrośnie w najbliższym czasie głównie z powodu czynników przejściowych, a gospodarka i rynek pracy znajdują się ciągle poniżej potencjału i celów Fed. Z drugiej strony, niektórzy uczestnicy posiedzenia FOMC zasugerowali, że jeśli gospodarka USA będzie nadal robić szybkie postępy w realizacji celów Komitetu, to na jednym z nadchodzących spotkań może być właściwe rozpoczęcie dyskusji nad planem dostosowania tempa zakupów aktywów.

Brak wyraźniejszych „jastrzębich” komunikatów przelożyło się na stopniowe odrabianie strat na Wall Street po niskim otwarciu sesji. Finałnie S&P500 spadł niecałe 0,3%, a Nasdaq zamknął się minimalnie poniżej zera, nawet pomimo umiarkowanych wzrostów rentowności obligacji skarbowych oraz po ok. 1% spadku spółek z grupy FAANG. Finałnie na sektor technologiczny nie wpłynęła także silna przecena na rynku kryptowalut, gdzie Bitcoin przejściowo tracił nawet 30%, by wieczorem ograniczyć spadki do ok. 10%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Umiarkowana poprawa notowań w trakcie sesji w USA, przewaga koloru zielonego w Azji oraz wyceny kontraktów terminowych w Europie sugerują wzrostowe otwarcie dzisiejszej sesji. Jednakże brak istotniejszych wydarzeń w kalendarium makroekonomicznym przy istotnych publikacjach jutro (wstępne PMI za maj) mogą sugerować zmniejszoną zmienność na światowych parkietach.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	62 778,65	-0,83%	5,01%	10,10%
WIG20	2 115,15	-1,00%	5,81%	6,61%
mWIG40	4 607,80	-0,45%	3,39%	15,90%
sWIG80	20 283,12	-0,37%	5,31%	26,00%
WIG20 USD	571,19	-1,03%	8,15%	7,27%
WIG20 TR	3 874,01	-1,00%	5,81%	6,61%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4 115,68	-0,29%	-1,14%	9,57%
Nasdaq C.	13 299,74	-0,03%	-4,42%	3,19%
DAX	15 113,56	-1,77%	-1,66%	10,20%
CAC40	6 262,55	-1,43%	-0,54%	12,80%
FTSE250	22 234,53	-0,44%	-1,14%	8,52%
BUX	45 128,56	-1,66%	6,47%	7,17%
IBEX	9 070,70	-1,23%	4,12%	12,30%
NIKKEI	28 808,08	0,00%	2,12%	4,97%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,872	-5,4 pb	36,8 pb	64,4 pb
USA	1,674	3,4 pb	6,6 pb	75,8 pb
Niemcy	-0,111	--	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5212	0,00%	-0,67%	-0,90%
USD/PLN	3,7130	0,40%	-1,81%	-0,58%
CHF/PLN	4,1095	-0,27%	-0,56%	-2,61%
GBP/PLN	5,2410	-0,11%	-0,88%	2,65%
EUR/USD	1,2177	-0,39%	1,16%	-0,32%
USD/JPY	109,19	0,27%	0,96%	5,72%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	66,66	-2,98%	-0,58%	28,70%
WTI (\$/bbl)	63,35	-3,28%	-0,13%	30,60%
Złoto (\$/ozt)	1 881,50	0,72%	6,26%	-0,72%
Miedź (c/lb)	457,65	-3,15%	7,99%	30,10%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		19.05.2021
WZROSTY		SPADKI
IFSA	17,46%	ZREMB -10,28%
ERBUD	8,62%	SATIS -8,28%
DATAWALK	7,90%	NTTSYSTEM -8,13%
TRANSPOL	6,45%	I2DEV -6,92%
REMAK	5,17%	MLSYSTEM -6,52%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1380,32	57,87%	40,81%

NAJWIĘKSZE OBROTY				19.05.2021
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana	
ALLEGRO	204,21	6 406	0,35%	
KGHM	182,11	10 892	-5,61%	
PEKAO	135,32	6 556	-0,88%	
PKNORLEN	118,08	7 588	-2,08%	
PKOBP	102,09	6 568	0,17%	



WIG20 i mWIG40		+/-
Orange Polska	<p>Polityka podziału zysku Zarząd Orange Polska proponuje niewypłacanie dywidendy w 2021 r. Zarząd deklaruje, że w 2022 r. będzie proponował wypłatę dywidendy w wysokości 0,25 zł na akcję z zysków za 2021 r. pod warunkiem, że wskaźnik dług netto/EBITDAaL nie przekroczy poziomu 2,1x uwzględniając wynik aukcji na pasmo 5G. Rekomendacja zarządu została pozytywnie zaopiniowana przez radę nadzorczą.</p>	
PGNiG	<p>Wyniki 1Q'21 zgodne z szacunkami Spółka w pierwszych trzech miesiącach 2021 roku osiągnęła 14,6 mld zł przychodów (+6% r/r), 3,4 mld zł EBITDA (+63% r/r) oraz 1,75 mld zł zysku netto (+124% r/r). Wyniki są zgodne z wcześniejszymi szacunkami.</p>	
Tauron	<p>Wyniki 1Q'21 zgodne z szacunkami Zysk netto grupy Tauron w I kwartale 2021 roku wyniósł 850,8 mln zł wobec 161,5 mln zł zysku przed rokiem. Wyniki są zgodne z wcześniejszymi szacunkami spółki. Zysk operacyjny grupy Tauron wyniósł 1.212,5 mln zł (wzrost o 156 proc. rdr), zysk EBITDA 1.735,4 mln zł (wzrost o 81 proc.), a przychody ze sprzedaży sięgnęły 6,44 mld zł (wzrost o 18 proc. rdr).</p>	
Ten Square Games	<p>Podział zysku za 2020 r. Zarząd Ten Square Games rekomenduje walnemu zgromadzeniu, aby spółka wypłaciła w formie dywidendy łącznie 72,67 mln zł, czyli 10 zł na akcję (DY=2,4%). Proponowany dzień dywidendy to 5 lipca, a jej wypłata miała nastąpić 19 lipca 2021 roku. Zarząd chce również skupić do 670 tys. akcji własnych po cenie nie niższej niż 200 zł i nie wyższej niż 600 zł za sztukę. Propozycja zarządu dotycząca skupu akcji własnych zakłada utworzenie na ten cel kapitału rezerwowego w wysokości 134 mln zł. Akcje mają być nabywane w terminie dwunastu miesięcy od dnia podjęcia uchwały ZWZ.</p>	
SWIG80 i inne		+/-
AC Autogaz	<p>Dywidenda Akcjonariusze spółki AC zdecydowali o przeznaczeniu na wypłatę dywidendy kwoty 22,16 mln zł, czyli 2,2 zł na akcję (DY=5,6%). Dzień dywidendy został ustalony na 1 czerwca, a jej wypłata nastąpi 14 czerwca 2021 r.</p>	
Alumetal	<p>Dywidenda Akcjonariusze Alumetalu zdecydowali o przeznaczeniu na wypłatę dywidendy łącznie ok. 45,5 mln zł, czyli 2,92 zł na akcję (DY=4,3%). Dzień dywidendy ustalono na 8 czerwca 2021 roku, a termin wypłaty dywidendy na 28 czerwca 2021 roku.</p>	
Asbis	<p>Przychody w kwietniu Przychody Asbisu w kwietniu 2021 roku wzrosły rok do roku o 152 proc. do ok. 230 mln USD.</p>	+
Astarta	<p>Wyniki 1Q'21 Przychody wyniosły 82,8 mln EUR (-18% r/r), EBITDA 19,4 mln EUR (-30% r/r), EBITDA z wyłączeniem wyceny aktywów to 25,8 mln EUR (-3% r/r), EBIT to 7,7 mln EUR (-36% r/r), a zysk netto 3,6 mln EUR (wobec 13,3 mln EUR straty przed rokiem).</p>	
Atende	<p>Dywidenda Walne zgromadzenie Atende zdecydowało o wypłacie 36,3 mln zł dywidendy z zysku za 2020 roku, co daje 1 zł dywidendy na akcję (DY=15,6%). Dniem ustalenia prawa do dywidendy będzie 27 maja, a jej wypłata nastąpi 8 czerwca.</p>	
Auto Partner	<p>Wywiad z wiceprezesem</p> <ul style="list-style-type: none"> Spółka obserwuje bardzo dobrą sytuację na rynku aftermarket m.in. z uwagi na rosnące ceny i słabszą dostępność nowych aut. Auto Partner spodziewa się dalszej wyżki przychodów w 2021 roku, ale dynamika może spowolnić względem początku roku (+35,5% r/r YTD do kwietnia). 	

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

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



- Spółka podtrzymuje cel wzrostu udziału eksportu w tym lub przyszłym roku do 50% przychodów grupy (45% w 1Q'21), po Brexit spółka widzi potencjał do zwiększenia obrotów w Wielkiej Brytanii.
- Auto Partner chce nadal rosnąć przede wszystkim w sposób organiczny, ale nie wyklucza małych przejęć.
- W perspektywie roku, dwóch można spodziewać się większego niż dotychczas poszerzenia oferty Auto Partnera o opony. Grupa sprzedaje już te produkty, ale w niewielkiej skali.
- Rentowność netto grupy w tym roku ma być zbliżona do poziomów z 2018 roku, gdy wyniosła 5,1 proc. (6,4% w 1Q'21 po korekcie o one-offy).
- W 2020 r. spółka otworzyła tylko jedną filię (w grudniu) podczas gdy w br. otwartych zostało już 8 filii, a kolejnych kilka planowanych jest do otwarcia do końca roku – większa liczba otwarć przejściowo negatywnie wpływa na rentowność. Obecnie spółka posiada 98 filii w Polsce.
- Przy utrzymaniu dobrej sytuacji do końca 2021 roku, w 2022 roku zarząd rozważy wypłatę wyższej dywidendy (0,1 zł rekomendowana dywidenda w br.)
- Auto Partner rozważa uruchomienie nowego magazynu centralnego grupy w zachodniej Polsce.

Impel	Wycofanie akcji z GPW Impel wystąpił do GPW z wnioskiem o wycofanie akcji spółki z obrotu giełdowego na GPW z dniem 28 maja 2021 roku.	
LW Bogdanka	Brak dywidendy Zarząd Lubelskiego Węgla Bogdanka chce przeznaczyć zysk netto wypracowany przez spółkę w 2020 r. w wysokości 70 mln zł w całości na kapitał rezerwowy.	
PCC Rokita	Wyniki 1Q'21 Przychody wyniosły 495,4 mln zł (+32,3% r/r, +8,4% od konsensusu). EBITDA to 135,7 mln zł (+93,9% r/r i +21,4% od oczekiwań). EBIT był na poziomie 93,2 mln zł (+224,7% r/r i +21,4% od prognoz), a zysk netto j.d. to 69,5 mln zł (+334,4% r/r i +22,8% od konsensusu).	+
PCF	Liczba graczy Outriders Liczba graczy "Outriders" przekroczyła 3,5 mln w pierwszym miesiącu od debiutu gry. Jak podano, najnowszy zestaw poprawek do gry (patch) przechodzi obecnie końcowe testy i ma zostać wydany w czwartek, 20 maja.	
Śnieżka	Wyniki 1Q'21 powyżej oczekiwań Zysk netto Śnieżki przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej wzrósł w pierwszym kwartale 2021 r. o 14,8 proc. rdr do 16,3 mln zł. Przychody grupy wzrosły o 8,8 proc. do 182,6 mln zł. Analitycy ankietowani przez PAP Biznes oczekiwali zysku netto w przedziale 11,8-12,5 mln zł oraz przychodów na poziomie 171-176 mln zł.	+
TIM	Wyniki 1Q'21 Zysk netto grupy TIM w pierwszym kwartale 2021 r. wzrósł do 13,5 mln zł z 0,5 mln zł rok wcześniej. Przychody ze sprzedaży w tym okresie zwiększyły się o ponad 34 mln zł do 274,4 mln zł. EBITDA wzrosła r/r o 97,2% do 24,7 mln zł, a EBIT wzrósł do 19,1 mln zł wobec 7,3 mln zł rok wcześniej.	+
Wielton	Wyniki 1Q'21 powyżej oczekiwań Przychody wyniosły 633,0 mln zł (+34% r/r i +4,2% od prognoz). EBITDA to 43,2 mln zł (+147,5% r/r, +5,9% od konsensusu). EBIT to 28,0 mln zł (+834,2% r/r i +6,4% od prognoz). Zysk netto j.d. wyniósł 18,8 mln zł (-6,4 mln zł straty przed rokiem, +4,4% od konsensusu).	+





TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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.
	08OCTAVA	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 w
	IFIRMA	Pierwszy dzień notowań bez prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za I kwartał 2021 w
	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 przeniesi
	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.

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



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%	1,60%	1,30%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	1,32 mln brk	1,60 mln brk	-0,43 mln brk
Czwartek, 20 maja 2021							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień	5,20%	5,10%	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 MAKLERSKIE

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

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



SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w określonym czasie. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- 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 staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza analiza nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www.bnp-paribas.com oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

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

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