



KOMENTARZ PORANNY

2021-05-21 08:17



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Za nami całkiem ciekawa sesja na warszawskim parkiecie. Umiarkowana poprawa notowań w trakcie środowej sesji w USA przetożyła się na start notowań nad kreską w kraju i Europie. Dobre nastroje nie trwały jednak długo i już przed 10:00 WIG20 znalazł się na minusie, a straty pogłębiane były do godziny 12:00. Indeks ponownie zatrzymał się jednak ponad poziomem 2 100 pkt., a lepsze notowania kontraktów na amerykańskich rynków akcji ponownie przetożyły się pozytywnie na zachowanie inwestorów na Starym Kontynencie. W efekcie WIG20 wyszedł w drugiej części dnia na wyraźny plus, zbliżając się do maksimum z pierwszej części tygodnia. Pomimo kontynuacji spadków w sektorze surowcowym, na ok. 1,6% plusie znalazły się sektory paliw i banków, co przetożyło się na wycenę WIG20. Wczoraj najlepiej zachowywał się jednak WIG-Games (+6,2%; najlepsza sesja od końca stycznia br.), który wybił się z trendu spadkowego trwającego od lutego br. Dzięki temu wzrosły kontynuowały indeksy średnich i mniejszych spółek, które osiągnęły nowe, tegoroczne szczyty.

Odwroćenie trendu po dwóch dniach spadków obserwowaliśmy wczoraj także na rynkach bazowych. Zarówno główne europejskie, jak i amerykańskie indeksy odnotowały ponad 1,0% wzrosty. Inwestorzy mogli zwrócić uwagę na tygodniowe dane dotyczące liczby nowych bezrobotnych w Stanach Zjednoczonych – odczyt wyniósł 444 tys. osób co było najniższym poziomem od początku pandemii COVID-19. Korekcyjne odbicie zanotowały także spółki technologiczne, a Nasdaq drugi dzień z rzędu zachowywał się lepiej względem spółek przemysłowych z indeksów Dow Jones. Na taką postać rzeczy mogła wpłynąć kontynuacja spadków na rynku surowców energetycznych oraz metali, przy jednoczesnej stabilizacji rentowności amerykańskich, 10-letnich obligacji skarbowych.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiaj zmienność notowań może być równie duża jak w ostatnich dniach, na co wpłyną liczne i istotne dane makroekonomiczne. Globalnie najważniejsze będą w odczyty wstępnych indeksów PMI dla przemysłu i usług za maj w strefie euro oraz w USA. W Polsce poznamy natomiast dane o cenach produkcji przemysłowej oraz dynamice produkcji budowlano-montażowej w kwietniu.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	63 262,41	0,77%	6,53%	10,90%
WIG20	2 131,18	0,76%	7,22%	7,42%
mWIG40	4 643,94	0,78%	5,20%	16,80%
sWIG80	20 485,50	1,00%	7,16%	27,30%
WIG20 USD	579,33	1,43%	10,10%	8,80%
WIG20 TR	3 903,37	0,76%	7,22%	7,42%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4 159,12	1,06%	0,58%	10,70%
Nasdaq C.	13 535,74	1,77%	-1,82%	5,02%
DAX	15 370,26	1,70%	1,59%	12,00%
CAC40	6 343,58	1,29%	2,89%	14,30%
FTSE250	22 392,00	0,71%	1,28%	9,29%
BUX	46 261,37	2,51%	8,60%	9,86%
IBEX	9 124,30	0,59%	7,86%	13,00%
NIKKEI	28 808,08	0,00%	2,12%	4,97%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,894	2,2 pb	34,8 pb	66,6 pb
USA	1,628	-4,6 pb	6,7 pb	71,2 pb
Niemcy	-0,110	--	--	--
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,4943	-0,60%	-1,28%	-1,49%
USD/PLN	3,6749	-1,03%	-2,85%	-1,60%
CHF/PLN	4,0962	-0,33%	-0,83%	-2,93%
GBP/PLN	5,2150	-0,50%	-1,08%	2,14%
EUR/USD	1,2230	0,44%	1,62%	0,11%
USD/JPY	108,78	-0,38%	0,64%	5,31%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	65,11	-2,33%	-2,19%	25,70%
WTI (\$/bbl)	61,94	-2,23%	-1,16%	27,70%
Złoto (\$/ozt)	1 881,90	0,02%	5,82%	-0,70%
Miedź (c/lb)	456,80	-0,19%	8,43%	29,80%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		20.05.2021	
WZROSTY		SPADKI	
SKOTAN	16,80%	ELEKTROTI	-12,41%
AGORA	11,78%	SATIS	-6,86%
BBIDEV	10,85%	WIRTUALNA	-4,06%
TSGAMES	10,55%	INTERAOLT	-3,99%
MIRBUD	9,94%	ASBIS	-3,88%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1353,80	29,67%	66,01%
NAJWIĘKSZE OBRÓTY		20.05.2021	
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
KGHM	180,69	15 024	-1,24%
PKOBP	142,15	7 572	0,85%
CDPROJEKT	118,19	10 077	3,81%
PEKAO	101,03	3 821	0,89%
PZU	72,72	5 654	0,54%

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

+/-

Asseco Poland	Dywidenda Akcjonariusze Asseco Poland zdecydowali o przeznaczeniu 258,1 mln zł z zysku za 2020 rok na wypłatę dywidendy, co daje w 3,11 zł na akcję (DY=4,3%). Dniem dywidendy będzie 4 czerwca, jej wypłata nastąpi 18 czerwca 2021 roku.	
Budimex	Dywidenda Akcjonariusze Budimeksu zdecydowali o wypłacie 16,70 zł dywidendy na akcję za 2020 rok (DY=5,6%). Dzień dywidendy ustalono na 1 czerwca, zaś wypłata ma nastąpić 18 czerwca.	
Celon Pharma	Wyniki 1Q'21 Strata netto Celon Pharma w I kwartale 2021 roku wyniosła 1,7 mln zł, podczas gdy przed rokiem strata była na poziomie 2,5 mln zł. Zysk operacyjny wyniósł w tym czasie 382 tys. zł, a przychody wzrosły do 47,4 mln zł z 34 mln zł rok wcześniej.	
Develia	Wywiad z prezesem <ul style="list-style-type: none"> Develia chce w 2021 roku poprawić marżę w segmencie mieszkaniowym, ale powrót do ponad 30 proc. to perspektywa 2022 roku. Nieco niższa marżowość niż w 2020 r. powinna jednak zostać zrekompensowana przez istotny wzrost przekazania. Cel na ten rok to 1.800-1.900 lokali w porównaniu do 1.153 lokali przekazanych w 2020 r., co powinno istotnie wspierać wolumen zysków generowanych przez grupę. Spółka podtrzymuje cel sprzedaży mieszkań w 2021 roku na poziomie 1.750-1.850 lokali. Celem zarządu jest, by w 2025 r. bank ziemi Develii wynosił minimum 10 tys. lokali. Spółka planuje przeprowadzić jesienią kolejną emisję obligacji. 	
Dino Polska	Brak dywidendy Dino Polska planuje zysk netto osiągnięty w 2020 roku przeznaczyć na kapitał zapasowy - poinformowała spółka w projektach uchwał na ZWZ, zwołanego na 18 czerwca.	
Inter Cars	Wyniki 1Q'21 powyżej oczekiwań Przychody wyniosły 2 556,5 mln zł (+30,8% r/r, +0,9% od konsensusu). EBITDA to 185,3 mln zł (+121,2% r/r i +20,4% od oczekiwań). EBIT wyniósł 153,1 mln zł (+202,6% r/r i +29,8% od konsensusu), a zysk netto 116,1 mln zł (+339,8% r/r i +47,3% powyżej oczekiwań).	+
JSW	Wyniki 1Q'21 poniżej oczekiwań Przychody wyniosły 1 998,1 mln zł (+1,7% r/r, +1,3% od prognoz). EBITDA to 104,4 mln zł (+107,6% r/r ale 22,6% poniżej prognoz). Strata EBIT wyniosła 193,9 mln zł (36% większa od konsensusu), a strata netto 187,5 mln zł (45,6% wyższa od oczekiwanej).	-
Lotos	Zakup akcji Fundusze zarządzane przez NN PTE zwiększyły zaangażowanie w Lotosie z 4,89% do 5,01% głosów na walnym zgromadzeniu.	
Pepco	Redukcja zapisów Średnia redukcja zapisów złożonych przez inwestorów indywidualnych w ofercie publicznej Pepco Group wyniosła ok. 88 proc. Inwestorom indywidualnym przydzielono 2.500.000 akcji. Inwestorom instytucjonalnym przydzielono 89.946.602 akcji (w tym w ramach opcji dodatkowego przydziału).	
PGNiG	Rating spółki Agencja Fitch potwierdziła długoterminowy rating PGNiG na poziomie "BBB" z perspektywą stabilną. Agencja podała, że potwierdzenie ratingu jest następstwem ogłoszonego, planowanego przejęcia PGNiG przez PKN Orlen i odzwierciedla oczekiwanie, że po fuzji profil biznesowy i finansowy spółki będzie wspierał obecny rating.	
PKO BP	Doniesienia o nowym prezesie Prezesem PKO BP zostanie jeden z członków zarządu banku - poinformował w rozmowie z portalem Interia wicepremier, prezes PiS Jarosław Kaczyński.	

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

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



PKP Cargo	<p>Wyniki 1Q'21 zgodne ze wstępnymi</p> <p>Grupa PKP Cargo w pierwszym kwartale 2021 roku miała 71,3 mln zł straty netto wobec 114,4 mln zł straty netto rok wcześniej. EBITDA wzrosła o 16 proc. rdr do 104,4 mln zł - podała spółka w raporcie kwartalnym. Wyniki są zgodne z wcześniejszymi szacunkami. Przychody z tytułu umów z klientami zmniejszyły się do 996 mln zł z 1.035,7 mln zł w 2019 r. Przewieziona masa towarowa wyniosła 23,3 mln ton wobec 23 mln ton przed rokiem.</p>	
SWIG80 i inne		+/-
Agora	<p>Wyniki 1Q'21 poniżej oczekiwań</p> <p>Przychody wyniosły 146,0 mln zł (-49,6% r/r i 3,1% gorzej od prognoz). Strata EBITDA (z wyłączeniem MSSF16) to 18,4 mln zł (wobec 4,0 mln straty wg konsensusu). EBIT to -49,5 mln zł (25,6% gorzej od oczekiwań). Strata netto j.d. to -56,3 mln zł (wobec oczekiwań -31,6 mln zł straty).</p>	-
Atal	<p>Wyniki 1Q'21 powyżej oczekiwań</p> <p>Przychody wyniosły 287,4 mln zł (+54,6% r/r, 2,1% powyżej prognoz). EBIT wyniósł 57,4 mln zł (+98,9% r/r i +10,3% od konsensusu), a zysk netto 48,5 mln zł (+116,9% r/r i 20,1% powyżej oczekiwań).</p> <p>Spółka podała również, że przy dobrym popycie kontraktacja w 2021 roku może wynieść nawet 4 tys. lokali.</p>	+
Boryszew	<p>Przegląd opcji strategicznych</p> <p>Boryszew zdecydował o rozpoczęciu przeglądu opcji strategicznych związanych z określeniem kluczowych aktywów grupy.</p>	
Elektrotim	<p>Komentarz zarządu do wyników</p> <ul style="list-style-type: none"> • Celem Elektrotimu na 2021 r. jest powtórzenie wyniku z 2020 r. • W 1Q na porównywalność wyników wpływała transakcja sprzedaży nieruchomości z 1Q'20, która zwiększyła wynik w tamtym okresie o 6,2 mln zł • Elektrotim chce w kolejnych kwartałach mocniej eksploatować segment trakcji, którego sprzedaż w tym roku może wynieść ok. 5-10 mln zł, a portfel zamówień budować także na projektach dla wojska czy przemysłu. • Spółka obserwuje odbicie liczby nowych zamówień w 1Q i na początku 2Q. • Prezes powiedział, że nadal obserwowany jest wzrost cen materiałów, a do tego problemy z terminami dostaw. • Spółka obserwuje, że przybywa przetargów w segmencie OZE, ale jednocześnie zauważalny jest spadek projektów w energetyce wytwarzania i przemyśle wydobywczym węglowym. 	
Eurotel	<p>Dywidenda</p> <p>Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Eurotel zdecydowało o wypłacie 6,2 zł dywidendy na akcję (DY=12,3%). Dzień dywidendy ustalono na 2 czerwca 2021 r., a jej wypłata nastąpi 10 czerwca 2021 r.</p>	
Forte	<p>Wyniki 1Q'21 zgodne ze wstępnymi</p> <p>Zysk netto Forte w I kwartale 2021 roku wyniósł 26,8 mln zł wobec 4,4 mln zł straty przed rokiem. Pod koniec kwietnia spółka publikowała szacunki przychodów, wyniku operacyjnego oraz EBITDA za I kwartał i raportowane w piątek dane są z nimi zbieżne.</p>	
IMC	<p>Dywidenda</p> <p>Zarząd ukraińskiej spółki IMC proponuje 0,62 euro dywidendy zaliczkowej na akcję (DY=9,9%). Proponowany dzień dywidendy to 27 maja 2021 r., a wypłata dywidendy miałyby nastąpić 3 czerwca 2021 r.</p>	
Krynicki Recykling	<p>Dywidenda</p> <p>Zwyczajne Walne Zgromadzenie Krynicki Recykling zdecydowało, że na dywidendę za 2020 rok trafi łącznie 23,44 mln zł, co daje 1,35 zł dywidendy na akcję. Z uwagi na to, że akcjonariuszom spółki została już wypłacona zaliczka na poczet dywidendy w wysokości 0,15</p>	



	zł na akcję do wypłaty pozostaje 1,2 zł dywidendy na akcję (DY=6,1%). Dniem ustalenia prawa do dywidendy jest 7 czerwca, a dniem jej wypłaty 17 czerwca 2021 roku.	
Lubawa	Szacunkowe wynik 1Q'21 Szacunkowy skonsolidowany zysk netto Lubawy w I kwartale 2021 roku wyniósł 9,11 mln zł, co stanowi spadek o 25,8 proc. Skonsolidowane szacunkowe przychody ze sprzedaży wyniosły 68,76 mln zł, co stanowi spadek o 12,9 proc., natomiast zysk netto ze sprzedaży wyniósł 10,62 mln zł, czyli był 28 proc. mniejszy niż przed rokiem.	-
ML System	Zgłoszenie patentu ML System dokonał zgłoszenia urzędzenia "Covid Detector" do Urzędu Rejestracji Produktów Leczniczych, Wyrobów Medycznych i Produktów Biobójczych.	
Oponeo.pl	Wyniki 1Q'21 powyżej oczekiwań Oponeo.pl odnotowało 2,4 mln zł skonsolidowanej straty netto przypisanej akcjonariuszom jednostki dominującej w I kw. 2021 r. wobec 3,27 mln zł straty rok wcześniej. Strata operacyjna wyniosła 3,98 mln zł wobec 8,54 mln zł straty rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 254,53 mln zł w I kw. 2021 r. wobec 167,86 mln zł rok wcześniej.	+
SFD	Wywiad z prezesem <ul style="list-style-type: none"> SFD liczy na dwucyfrową dynamikę przychodów i zysków w 2021 roku. Firma rozwija ofertę produktów własnych, buduje sieć sklepów i nie wyklucza wejścia na drugi zagraniczny rynek jeszcze w tym roku. Środki z planowanej emisji akcji, związanej z przejściem na rynek główny GPW, mają posłużyć do budowy centrum logistycznego. 	
Synektik	Wywiad z prezesem <ul style="list-style-type: none"> Synektik może rozpocząć w perspektywie najbliższych miesięcy nabór pacjentów do badań klinicznych kardioznacznika. Spółka podtrzymuje wcześniejsze zapowiedzi, że może zdecydować się na samodzielne dokończenie III fazy badań. Synektik widzi bardzo duże perspektywy rozwoju w zakresie robotyki chirurgicznej. Spółka spodziewa się, że liczba wykonywanych procedur wzrośnie w 2021 roku o 60-70 proc. rdr 	
Śnieżka	Komentarz zarządu do wyników <ul style="list-style-type: none"> Śnieżka, która podobnie jak inni producenci podniosła ceny w I kw. 2021 roku, nie wyklucza kolejnych podwyżek w związku ze wzrostem cen surowców w 2021 roku 	
TIM	Komentarz zarządu do wyników <ul style="list-style-type: none"> TIM spodziewa się, że liczba klientów w kanale e-commerce będzie rosta, a celem spółki jest zwiększanie skuteczności i istotności tego kanału. Spółka stara się korzystać z sytuacji związanej ze słabszą dostępnością na rynku m.in. kabli oraz przewodów i dostosowuje do niej politykę zakupową. Spółka znacząco zwiększa liczbę obsłużonych klientów (20 tys. w 1Q wobec 34 tys. w całym 2020 r.) 	
Unimot	Dywidenda Zwyczajne Walne Zgromadzenie Unimotu zdecydowało o przeznaczeniu z zysku za 2020 rok na dywidendę 16,1 mln zł, co daje 1,97 zł dywidendy na akcję (DY=3,7%). Dzień dywidendy ustalono na 4 czerwca, a jej wypłata nastąpi 25 czerwca 2021 roku.	





TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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 0,0
	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	9,90%	10,40%	8,00%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	kwiecień	0,90%	1,10%	-1,30%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	444 tys.	465 tys.	473 tys.
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	maj	31,5	43,0	50,2
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	kwiecień	1,60%	1,40%	1,30%
Piątek, 21 maja 2021							
	1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień	-0,40%		-0,20%
	1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	kwiecień	-0,10%	-0,20%	-0,10%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	kwiecień	9,20%	4,50%	5,40%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	kwiecień	42,4%	36,8%	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 (narastającego 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.pl

www.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 dołożyło 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 udostępniła niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www BNP Paribas Bank Polska 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.