



KOMENTARZ PORANNY

2021-06-02 08:10



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wyniki wtorkowej sesji w Warszawie na pierwszy rzut oka mogą sprawiać wrażenie, iż nie była to sesja warta uwagi. Szeroki WIG stracił marginalne 0,01%, WIG20 zakończył dzień na analogicznych poziomach, co w poniedziałek, mWIG40 spadł o 0,23%, a sWIG80 zyskał z kolei 0,48%. Niemniej jednak pod powyższymi liczbami kryje się więcej treści niż można by było się tego spodziewać. Pomimo braku zmiany poziomu zamknięcia na WIG20 względem dnia poprzedniego, poszczególne akcje spółek w indeksie znacząco się wahały. Na plus wyróżniały się przede wszystkim KGHM (3,27%) jak i Allegro (2,69%). Z drugiej strony głównym obciążeniem dla indeksu blue chipów były akcje CD Projektu, które w ostatecznym rozrachunku straciły aż 9,1%, po tym jak po sesji w poniedziałek spółka opublikowała wyniki za pierwszy kwartał bieżącego roku, które okazały się znacząco poniżej oczekiwań rynkowego konsensusu. Tym samym notowania największego polskiego producenta gier powróciły do minimów z maja br., które z kolei odpowiadają poziomom notowanym ostatni raz wcześniej na początku 2019 roku.

Poza dynamicznymi zmianami poszczególnych komponentów indeksu WIG20, ważny pozostaje obecnie również obraz techniczny. Chociaż na przestrzeni ostatnich dwóch sesji zmiana notowań najważniejszego indeksu pozostaje marginalna, tak stworzony układ techniczny ma wydźwięk wyraźnie negatywny. Zarówno podczas sesji poniedziałkowej jak i wtorkowej inwestorzy próbowali wspiąć się na wyższe poziomy, co dwukrotnie zostało zanegowane i WIG20 kończył sesję na dziennych minimach. Powyższe jest modelowym przykładem odzwierciedlającym krótkoterminowe przesilenie jednej ze stron rynku. Powyższe potwierdzają inne wskaźniki techniczne, jak chociażby wykupienie oscylatora RSI. Po okresie relatywnej siły warszawskiej giełdy względem rynków bazowych jak i rynków krajów rozwijających się, potencjalna korekta notowań nie powinna być zaskoczeniem.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Sesja w Azji nie wyznaczyła jednoznacznego kierunku (wzrosty w Japonii, spadki w Chinach). Dodatkowo notowania kontraktów terminowych na S&P 500 jak i DAX30 w godzinach porannych notowane są na neutralnych poziomach, co wskazuje iż podczas startu sesji w Warszawie żadna ze stron nie powinna mieć wyraźnej przewagi. W dalszym ciągu na poziomie globalnym najważniejszym wydarzeniem pozostaje piątkowa publikacja danych o zatrudnieniu w amerykańskim sektorze pozarolniczym, co może wstrzymać zagranicznych inwestorów przed większymi przetasowaniami. Warszawski parkiet może być natomiast pod wpływem lokalnych i technicznych rozdań.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	66 278,91	-0,01%	10,50%	16,20%
WIG20	2 233,37	0,00%	11,40%	12,60%
mWIG40	4 893,67	-0,23%	9,75%	23,10%
sWIG80	20 728,22	0,48%	5,55%	28,80%
WIG20 USD	613,24	0,62%	16,30%	15,20%
WIG20 TR	4 096,49	0,00%	11,60%	12,70%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4 202,04	-0,05%	0,22%	11,90%
Nasdaq C.	13 736,48	-0,09%	-1,14%	6,58%
DAX	15 567,36	0,95%	2,17%	13,50%
CAC40	6 489,40	0,66%	2,88%	16,90%
FTSE250	22 874,99	0,84%	2,44%	11,60%
BUX	46 699,74	0,71%	8,37%	10,90%
IBEX	9 189,70	0,45%	3,33%	13,80%
NIKKEI	28 808,08	0,00%	2,12%	4,97%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,857	0,6 pb	18,7 pb	62,9 pb
USA	1,606	2,5 pb	0,5 pb	69,0 pb
Niemcy	-0,179	--	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,4607	-0,41%	-1,78%	-2,22%
USD/PLN	3,6520	-0,30%	-2,99%	-2,21%
CHF/PLN	4,0702	-0,12%	-1,50%	-3,54%
GBP/PLN	5,1677	-0,72%	-1,33%	1,21%
EUR/USD	1,2214	-0,10%	1,24%	-0,01%
USD/JPY	109,47	-0,10%	0,37%	5,99%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	70,25	1,34%	3,98%	35,60%
WTI (\$/bbl)	67,72	1,20%	5,01%	39,60%
Złoto (\$/ozt)	1 905,00	-0,24%	6,32%	0,52%
Miedź (c/lb)	465,35	-0,34%	2,76%	32,20%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		01.06.2021	
WZROSTY		SPADKI	
COALENERG	37,50%	BEDZIN	-12,63%
CCENERGY	29,41%	4FUNMEDIA	-10,33%
WIKANA	16,67%	DROZAPOL	-9,77%
ASBIS	15,49%	CDPROJEKT	-9,10%
BAHOLDING	10,14%	EUROTEL	-8,43%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1336,99	54,34%	42,10%

NAJWIĘKSZE OBROTY				01.06.2021
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana	
CDPROJEKT	283,94	24 020	-9,10%	
KGHM	122,65	7 509	3,37%	
PKNORLEN	102,92	8 156	-0,15%	
PKOBP	99,67	7 372	-1,77%	
PZU	92,11	8 981	0,62%	

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: Szymon Nowak, 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

+/-

Echo Investment

Dywidenda

Echo Investment wypłaci 0,20 zł dywidendy na akcję - wynika z projektu uchwały przygotowanej na walne zgromadzenie akcjonariuszy. Na wypłatę dywidendy ma pójść cały zysk spółki za 2020 rok w kwocie 57.824.852,68 zł oraz 24.713.263,72 zł z Funduszu Dywidendowego. Dzień Dywidendy został określony na 26 lipca 2021 roku, a wypłata ma nastąpić 5 sierpnia 2021 roku. Z zysku za 2019 rok Echo wypłaciło 206,3 mln zł, czyli 0,50 zł na akcję.

SWIG80 i inne

+/-

ATM Grupa

Dywidenda

Akcjonariusze ATM Grupa zdecydowali o przeznaczeniu na wypłatę dywidendy 12,645 mln zł, co daje 0,15 zł na jedną akcję. Dniem dywidendy będzie 7 czerwca, a jej wypłata nastąpi 15 czerwca 2021 roku. W ubiegłym roku spółka wypłaciła 0,08 zł dywidendy na akcję.

Decora

Dywidenda

Walne zgromadzenie Decory zdecydowało o wypłacie 2 zł dywidendy na akcję z zysku za 2020 rok. Łącznie na dywidendę trafi 21,1 mln zł. Dzień dywidendy ustalono na 11 czerwca, a jej wypłata nastąpi 18 czerwca 2021 roku. Pozostała część zysku za 2020 rok, w kwocie 37,9 mln zł, zostanie przeznaczona na kapitał zapasowy. Z zysku za 2019 roku Decora wypłaciła 1,5 zł dywidendy na akcję, czyli łącznie 15,8 mln zł.

Erbud

Dywidenda

Grupa Erbud sfinalizowała we wtorek zakup 100 proc. udziałów w niemieckiej spółce Bilfinger Rohrleitungsbau. Bilfinger Rohrleitungsbau świadczy usługi budowy i rozbudowy instalacji przemysłowych, remontów planowych, serwisu i utrzymania ruchu, montażu i demontażu instalacji przemysłowych, a także produkcji elementów i zespołów urządzeń oraz konstrukcji stalowych. Firma zatrudnia ponad 300 osób, a w 2020 roku odnotowała 39,3 mln euro przychodu. Po przejściu przez Erbud spółka powróci do swojej dawnej nazwy - BIS IKR. Celem akwizycji jest m.in. umocnienie na niemieckim rynku usług serwisowych dla przemysłu, którego wartość szacowana jest na 32 mld euro, a także współpraca operacyjna między IKR i IVT, nastawiona na osiągnięcie synergii w obszarze sprzedaży i realizacji. Spółkę IVT Weiner+Reimann Erbud przejął w 2018 roku.

IMS

IMS kupił Audio Marketing za 4,25 mln zł

IMS kupił od pięciu osób fizycznych 100 proc. udziałów spółki Audio Marketing (AM) za 4,25 mln zł brutto. Dodatkowa zapłata jest uzależniona od wysokości zysku netto AM w 2022 roku. Dodatkowa zapłata waha się między 1,55 mln zł brutto do podziału na wszystkich dotychczasowych właścicieli AM (przy wypracowaniu zysku netto na poziomie co najmniej 0,75 mln zł) do 6,5 mln zł brutto do podziału na wszystkich dotychczasowych właścicieli AM (przy wypracowaniu zysku netto na poziomie co najmniej 1,75 mln zł).

Lokum Deweloper

Dywidenda

Zarząd Lokum Deweloper rekomenduje, aby z zysku netto za 2020 rok na dywidendę trafiło łącznie 9 mln zł, co oznacza 0,50 zł dywidendy na akcję. Zarząd zawnioskował, aby dzień dywidendy ustalono na 28 września, a jej wypłata nastąpiła 15 grudnia 2021 roku. W 2020 roku spółka nie wypłaciła dywidendy. W 2019 roku na dywidendę trafiło łącznie 36 mln zł, co dało 2 zł na akcję.

Marvipol Development

Dywidenda

Akcjonariusze Marvipol Development zdecydowali o wypłacie 0,95 zł dywidendy na akcję. Na wypłatę dywidendy miałyby trafić 39,57 mln zł z ubiegłorocznego zysku oraz z funduszu dywidendowego. Dniem dywidendy będzie 10 czerwca, a termin jej wypłaty to 18 czerwca 2021 roku. Marvipol wypłacił za 2019 rok 0,17 zł brutto dywidendy na akcję, czyli łącznie 7,08 mln zł.

Mostostal Warszawa

Mostostal Warszawa podpisał umowę o wartości 41,8 mln zł

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



Mostostal Warszawa podpisał z Urzędem Miasta Łódź umowę o wartości 41,8 mln zł brutto. Umowa dotyczy remontu, przebudowy i adaptacji obiektu pofabrycznego przy ulicy Sienkiewicza 75/77 wraz z zagospodarowaniem terenu, na potrzeby Teatru Pinokio oraz budowy ciągu pieszo-jezdnego w kwartale ulic Nawrot-Piotrkowska-Roosevelta-Sienkiewicza.

Torpol

Oferta Torpolu o wartości ok. 133,6 mln zł brutto z najwyższą liczbą punktów w łódzkim przetargu

Oferta Torpolu o wartości ok. 133,6 mln zł brutto otrzymała najwyższą liczbę punktów w organizowanej przez Łódź aukcji elektronicznej w ramach przetargu dot. budowy linii tramwajowych. Przetarg dotyczy budowy i przebudowy linii tramwajowej w ul. Wojska Polskiego na odc. od ul. Franciszkańskiej do ul. Strykowskiej wraz z przebudową układu drogowego i niezbędnej infrastruktury oraz budową połączenia tramwajowego wzdłuż ul. Strykowskiej z przystankiem ŁKA Łódź Marysin wraz z przebudową wodociągów. Inwestorem jest Miasto Łódź – Zarząd Inwestycji Miejskich. Cena oferty Torpolu przekracza środki inwestora przeznaczone na realizację inwestycji, które wynoszą ok. 90,5 mln zł brutto.



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
Środa 2 czerwca 2021		
	ASSECOPOL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 3,11 zł na akcję.
	CITYSERV	ZWZA
	EUROTEL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 6,20 zł na akcję.
piątek 4 czerwca 2021		
	ASSECOPOL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 3,11 zł na akcję.
	AUTOPARTN	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,10 zł na akcję.
	KREC	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,20 zł na akcję.
poniedziałek 7 czerwca 2021		
	KGHM	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2020.
	PKOBP	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok 2020.
	ALUMETAL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2,92 zł na akcję.
	AUTOPARTN	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,10 zł na akcję.
	ENELMED	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2020 oraz podwyższenia kapitału zakładowego w drodze oferty publicznej nowej emisji akcji serii E.
	KREC	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,20 zł na akcję.
	KRVITAMIN	NWZA ws. wyrażenia zgody na połączenie przez przejęcie spółki Niechcice Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie przez spółkę Krynica Vitamin Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie.
wtorek 8 czerwca 2021		
	CDPROJEKT	Wyплата dywidendy 5 zł na akcję.
	ALUMETAL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2,92 zł na akcję.
	ATENDE	Wyплата dywidendy 1 zł na akcję.
	INTERBUD	ZWZA ws. m.in. dalszego istnienia spółki oraz pokrycia straty za rok obrotowy 2020.
	KGL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2020 r. oraz ustalenia dnia dywidendy i terminu wypłaty dywidendy.
	MANGATA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2020 oraz zatrzymanych zysków z lat ubiegłych.
	POLIMEXMS	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2020, przeznaczenia zysków zatrzymanych powstałych z ujęcia skutków przeszacowań dotyczących sprzedanych w 2020 roku nieruchomości oraz zmiany istotnych warunków emisji obligacji na kapitał zapasowy.
	SKYLINE	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty poniesionej w roku 2020.
	SONEL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku wypracowanego w 2020r. oraz przeznaczenia części kapitału rezerwowego na wypłatę dywidendy.
środa 9 czerwca 2021		
	ASSEC OBS	ZWZA ws. m.in. podziału zysku wypracowanego w roku obrotowym 2020 i wypłaty dywidendy.
	MFO	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1 zł na akcję.
	ORZBIALY	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2020.
	QUERCUS	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2020 oraz udzielenia upoważnienia zarządowi do nabycia przez spółkę akcji własnych w celu ich umorzenia lub podziału zysku za rok obrotowy 2020 oraz wypłaty dywidendy.
	R22	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 01.07.2019 – 31.12.2020.
czwartek 10 czerwca 2021		

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

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



ASSECOSEE	ZWZA ws. m.in. podziału zysku i wypłaty dywidendy.
CAPITAL	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za 2020 rok.
DGA	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku netto za rok obrotowy 2020.
EUROTEL	Wypłata dywidendy 6,20 zł na akcję.
IBSM	Publikacja raportu za 2020 rok.
MAXCOM	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za 2020 rok oraz wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy.
MENNICA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2020.
MFO	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1 zł na akcję.
MILKILAND	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
SECOGROUP	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za okres od dnia 01.01.2020 roku do dnia 31.12.2020 roku.
TRANSPOL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2020.

piątek 11 czerwca 2021

CCC	NWZA ws. wyrażenia zgody na zawarcie umowy zastawniczej i ustanowienie zastawu rejestrowego (zastawów rejestrowych) na zbiorze rzeczy i praw stanowiących organizacyjną całość o zmiennym składzie wchodzących w skład przedsiębiorstwa spółki na zabezpieczenie roszczeń wynikających z m.in. umowy kredytowej.
PEKAO	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za 2020 rok.
DREWEX	NWZA ws. obniżenia kapitału zakładowego z jednoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii J w trybie subskrypcji prywatnej, zmiany statutu oraz zmian w RN.
IBSM	Publikacja raportu za I kwartał 2021 roku.
LENA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,30 zł na akcję.
PATENTUS	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok obrotowy 2020.
TORPOL	ZWZA ws. m.in. sposobu podziału zysku wypracowanego w roku obrotowym 2020.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 31 maja 2021							
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	kwiecień	2,50%		1,70%
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	kwiecień	12,00%	15,40%	5,20%
	3:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	maj	51	51,1	51,1
	3:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	maj	55,2		54,9
	10:00	Polska	PKB n.s.a. fin. (r/r)	I kw.	-0,90%	-1,20%	-2,70%
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	kwiecień	9,20%	9,60%	10,00%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	maj	2,50%	2,40%	2,00%
Wtorek, 1 czerwca 2021							
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	maj	57,2	54,5	53,7
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	maj	62,3	62	60,7
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	maj	6,00%	6,00%	6,00%
	10:00	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	maj	4,80%	4,80%	4,30%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP - dane szacunkowe (r/r)	maj	2,00%	1,90%	1,60%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	kwiecień	8,00%	8,10%	8,10%
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	maj	61,2	61	60,7
Środa, 2 czerwca 2021							
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	kwiecień	-5,50%	-2,10%	7,70%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień		7,40%	4,30%
Czwartek, 3 czerwca 2021							
	3:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	maj		56,3	56,3
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	maj		52,5	47,3
	14:15	USA	Raport ADP	maj		650 tys.	742 tys.
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		390 tys.	406 tys.
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	maj		63,1	62,7
	17:00	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-2,0 mln brk	-1,66 mln brk
Piątek, 4 czerwca 2021							
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	kwiecień		-1,40%	2,70%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	maj		5,90%	6,10%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	maj		660 tys.	266 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	maj		1,60%	0,30%

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 (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
- Sprzedż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29

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

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Telefon:	Adres e-mail:
Michał Krajczewski, CFA	22 507 52 91	michal.krajczewski@bnpparibas.pl
Adam Anioł, CFA	22 507 52 93	adam.aniol1@bnpparibas.pl
Szymon Nowak, CFA	22 507 52 92	szymon.nowak@bnpparibas.pl
Lukas Cinikas	22 507 52 94	lukas.cinikas@bnpparibas.pl

Zespół Maklerów	Telefon:	Adres e-mail:
Stawomir Orzechowski	22 566 97 06	s.orzechowski@bnpparibas.pl
Marcin Rżany	22 507 52 73	marcin.rzany@bnpparibas.pl
Monika Dudek	22 566 97 05	monika.dudek@bnpparibas.pl
Karolina Marczuk	22 566 97 38	karolina.marczuk@bnpparibas.pl
Artur Sulejewski	22 566 97 04	artur.sulejewski@bnpparibas.pl
Łukasz Żukowski	22 578 57 70	lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl
Adrian Cieślak	22 578 57 69	adrian.cieslak@bnpparibas.pl

Zespół Produktów i Projektów	Telefon:	Adres e-mail:
Marek Jaczewski	601 364 945	marek.jaczewski@bnpparibas.pl
Paulina Sołdaj	691 333 152	paulina.soldaj@bnpparibas.pl
Damian Sieńko	691 333 562	damian.sienko@bnpparibas.pl
Beata Skóra-Bydgowska	722 375 391	beata.skora-bydgowska@bnpparibas.pl

Internetowe serwisy transakcyjne

SIDOMA WEB

- wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

SIDOMA PROFESSIONAL

- wersja dla klientów doświadczonych

<https://www.webmakler.pl/>

DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla Klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb Klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM 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.bnpparibas.pl oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

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

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