



KOMENTARZ PORANNY

2021-06-10 08:19



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wcześniejsza sesja na GPW to kontynuacja tendencji z pierwszej części tygodnia, czyli realizacji zysków w przypadku dużych spółek oraz bocznej korekty w przypadku średnich i mniejszych podmiotów. WIG20 stracił najwięcej od potowy maja bo -0,86% przybliżając się do 2 200 pkt. Pomimo wzrostów spółek, które radziły sobie gorzej w ostatnich miesiącach (CD Projekt, Allegro) przewaga podaży obserwowana była w przypadku najmocniejszych ostatnio sektorów czyli energetyki (-3,8%) oraz górnictwa (-2,4%). Wyraźnie tracił także indeks WIG-Telekomunikacja (-2,4%), a rotację widać była w kierunku przecenionej WIG-Games (+1,5%).

Na środowym posiedzeniu RPP pozostawiła wszystkie stopy procentowe bez zmian. W komunikacie podano m.in., że NBP nadal będzie prowadził skup aktywów (SPW i papiery z gwarancją SP), oferował kredyty wekslowe i może stosować interwencje FX. RPP przywróciła w komunikacie po czerwcowym posiedzeniu stwierdzenie, że polityka NBP stabilizuje inflację w celu w średnim terminie i sprzyja utrwaleniu ożywienia. Dodaje, że reakcja polityki RPP na szoki jest elastyczna. W efekcie na potwierdzenie gotębiej retoryki banku centralnego lekko osłabił się złoty, a rentowności obligacji skarbowych spadły, jednakże nie były to duże ruchy, a ponadto były one zgodne z tendencjami obserwowanymi na globalnych rynkach długu i walut.

Na rynkach bazowych w środę lekką przewagę osiągnęli sprzedający. W Europie na plusie (i czwarty raz z rzędu) na rekordowy poziom dotarł EuroStoxx 600, jednakże niemiecki DAX i brytyjski FTSE straciły po ok. 0,2-0,4%. Na Wall Street pomimo początkowych lekkich wzrostów, dzień zakończył się spadkami. Nie zmieniają one jednak krótkoterminowej perspektywy indeksu S&P500, który konsoliduje się przy swoich historycznych maksimach.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Gorsze zamknięcie rynku w Stanach Zjednoczonych może być zwiastunkiem kontynuacji umiarkowanej korekty także w pierwszej części dzisiejszych notowań. Dalszy przebieg sesji zależny będzie od reakcji inwestorów na posiedzenie EBC (publikacja decyzji o 13.45). O godz. 14.30 będzie miała miejsce konferencja prezes EBC Christine Lagarde, która przedstawi uzasadnienie decyzji oraz najnowsze kwartalne projekcje makroekonomiczne. O tej samej godzinie podane zostaną również odczyty inflacji CPI w USA – ewentualne zaskoczenia również mogą wpłynąć na znaczne przesunięcia kapitału na globalnych rynkach finansowych.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Ku rs	1D	1M	YTD
WIG	66 114,56	-0,58%	5,35%	15,90%
WIG20	2 218,45	-0,86%	4,86%	11,80%
mWIG40	4 892,59	0,06%	6,44%	23,00%
sWIG80	20 992,83	0,07%	4,30%	30,40%
WIG20 USD	604,76	-0,93%	7,26%	13,60%
WIG20 TR	4 072,01	-0,86%	5,08%	12,10%
ZAGRANICA	Ku rs	1D	1M	YTD
S&P500	4 219,55	-0,18%	0,74%	12,30%
Nasdaq C.	13 911,75	-0,09%	3,80%	7,94%
DAX	15 581,14	-0,38%	1,17%	13,60%
CAC40	6 563,45	0,19%	2,78%	18,20%
FTSE250	22 758,97	-0,60%	0,27%	11,10%
BUX	48 206,56	-0,70%	8,12%	14,50%
IBEX	9 156,10	0,03%	0,13%	13,40%
NIKKEI	28 808,08	0,00%	2,12%	4,97%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,830	-2,2 pb	12,8 pb	60,2 pb
USA	1,492	-4,4 pb	-11,2 pb	57,6 pb
Niemcy	-0,245	--	--	--
WALUTY	Ku rs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,4707	0,17%	-1,93%	-2,01%
USD/PLN	3,6709	0,12%	-2,31%	-1,71%
CHF/PLN	4,0974	0,23%	-1,72%	-2,90%
GBP/PLN	5,1812	-0,13%	-2,36%	1,47%
EUR/USD	1,2179	0,05%	0,39%	-0,30%
USD/JPY	109,63	0,12%	0,71%	6,13%
SUROWCE	Ku rs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	72,22	0,00%	5,71%	39,40%
WTI (\$/bbl)	69,96	-0,13%	7,76%	44,20%
Złoto (\$/ozt)	1 895,50	0,06%	3,15%	0,02%
Miedź (c/lb)	453,10	-0,55%	-3,92%	28,80%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 09.06.2021

WZROSTY		SPADKI	
PRAIRIE	17,84%	COALENERG	-11,39%
MILKILAND	17,00%	MARVIPOL	-10,37%
VENTUREIN	12,50%	CCENERGY	-9,36%
BOWIM	11,75%	MIRBUD	-5,08%
ATLANTIS	10,16%	CEZ	-4,58%

O BROT Y	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1148,11	57,70%	41,79%

NAJWIĘKSZE OBROT Y 09.06.2021

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	154,48	12 955	3,22%
KGHM	117,24	8 805	-2,37%
PKNORLEN	112,13	6 839	-0,89%
PKOBP	94,31	5 634	-1,26%
ALLEGRO	90,77	7 234	0,66%



WIG20 i mWIG40

+/-

PGE	Inwestycje w offshore PGE chce w drugim kwartale rozpocząć procedury przetargowe dotyczące projektów morskich farm wiatrowych, a ich zakończenie planowane jest w 2022 r. Finalna decyzja inwestycyjna podejmowana będzie w 2023 r.	
CI Games	Dane sprzedażowe gry SGWC 2 Przychody ze sprzedaży gry CI Games "Sniper Ghost Warrior Contracts 2" w ciągu dwóch dni od premiery w wersji na platformy Xbox były wyższe o ok. 211 proc., a w wersji na PlayStation 4 o ok. 170 proc. w porównaniu do wyników sprzedaży "Sniper Ghost Warrior Contracts 1" odnotowanych w analogicznym okresie po jej premierze	
GPW	Wywiad z członkiem zarządu <ul style="list-style-type: none"> GPW chce do końca 2021 roku uruchomić nowy segment rynku o nazwie Global Connect, na którym będą notowane spółki zagraniczne, m.in. z Unii Europejskiej i ze Stanów Zjednoczonych. Ministerstwo Finansów i Giełda Papierów Wartościowych pracują nad regulacjami, aby podnieść atrakcyjność inwestowania pasywnego i ETF-ów 	
Cyfrowy Polsat	Zgoda UOKiK na sprzedaż spółki infrastrukturalnej Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów Tomasz Chróstny wydał zgodę na przejęcie przez Cellnex Poland kontroli nad Polkomtelem Infrastruktura.	
Grupa Azoty	Wyjście z jednego z obszarów działalności Grupa Azoty poinformowała w komunikacie, że w dniu 9 czerwca 2021 roku zarząd spółki podjął decyzję w sprawie planowanego zaprzestania kontynuowania działalności w zakresie biznesu polioksymetylenu (POM) nie później niż do 31 sierpnia 2021 r. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży zewnętrznej produktów biznesu POM w 2020 roku wyniosły 54,1 mln zł i stanowiły 0,5 proc. przychodów Grupy Azoty.	

SWIG80 i inne

+/-

Agora	Pożyczka z tarczy finansowej Helios, spółka zależna Agory, podpisał umowę pożyczki preferencyjnej w wysokości 5,03 mln zł z Polskim Funduszem Rozwoju w ramach programu Tarczy Finansowej dla Dużych Firm. Helios może wnioskować o wypłatę do 30 czerwca po spełnieniu warunków określonych w umowie. Termin spłaty pożyczki to 31 grudnia 2023 r. Pożyczka może zostać wykorzystana na finansowanie bieżącej działalności spółki Helios. Regulamin programu przewiduje możliwość umorzenia jej spłaty do 75 proc. otrzymanej kwoty, w zależności od spełnienia przez Helios warunków określonych w umowie.	
Agora	Przegląd opcji strategicznych Agora rozpoczyna proces przeglądu opcji strategicznych działalności internetowej grupy. Zarząd planuje m.in. połączenie dotychczasowego segmentu Prasa z pionem Gazeta.pl w jeden obszar biznesowy.	
Asseco BS	Dywidenda Akcjonariusze Asseco Business Solutions zdecydowali o wypłacie dywidendy w wysokości 2 zł na akcję (DY=5,4%). Dzień dywidendy to 18 czerwca, a jej wypłata nastąpi 29 czerwca 2021 r.	
Cognor	Emisja obligacji Cognor SA, spółka zależna Cognor Holding, planuje emisję obligacji o łącznej wartości do 200 mln zł. Obligacje zostaną wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu Catalyst organizowanego przez GPW.	
Dębica	Decyzja podatkowa Firma Oponiarska Dębica otrzymała decyzje Małopolskiego Urzędu Celno-Skarbowego, z których wynika, że wysokość zaległości podatkowej za lata 2014-2015 wynosi 14,7 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.



	plus 7,3 mln zł odsetek. Dębica analizuje dalsze działania, przystępuje jej prawo do złożenia odwołania w terminie 14 dni.	
Duality	Zapowiedzi premiery gier Data premiery pełnej wersji gry "Accident" na platformie Steam została ustalona na 22 lipca, podała Duality. Natomiast premiera dodatku pt. "Amerykan Dream" do gry "BarnFinders" ukaże się 22 czerwca 2021 r.	
Kino Polska	Wywiad z prezesem <ul style="list-style-type: none">• Kino Polska TV spodziewa się, że 2021 będzie dla spółki dobrym rokiem po stronie przychodów reklamowych i sprzedaży płatnych kanałów telewizyjnych• Rynek reklamowy przyspieszy w drugiej połowie roku, a wzrost liczby subskrybentów będzie przynajmniej na ubiegłorocznym poziomie.• Spółka ma nadzieję na utrzymanie w sezonie jesiennym oglądalności swoich kanałów telewizyjnych na poziomie 2,5-3 proc.• Spółka oczekuje utrzymania w 2021 r. dotychczasowej dynamiki wzrostu wyników.• Firma nie przewiduje w najbliższym czasie akwizycji.• Kino Polska liczy na to, że Dizi, nowy kanał grupy emitujący tureckie seriale, osiągnie rentowność do końca roku.	
Mostostal Warszawa	Nowa umowa Mostostal Warszawa zawarł umowę ze spółką Synthos Dwory 7 na dostawę, montaż i uruchomienie kotła odzysknicowego oraz montaż turbozespołu gazowego. Umowa jest dwuwalutowa i obejmuje - 315 mln zł oraz 6,77 mln euro.	
Praire Mining	Pozew przeciwko Skarbowi Państwa Praire Mining w ramach toczącego się międzynarodowego postępowania arbitrażowego przeciwko Polsce złożyło pozew, w którym domaga się odszkodowania w wysokości 806 mln GBP, czyli ok. 4,2 mld zł.	
Quercus TFI	Skup akcji Akcjonariusze Quercus TFI zdecydowali, by zysk netto za 2020 rok w kwocie 17,93 mln zł został przeznaczony na kapitał rezerwowy utworzony w celu sfinansowania nabycia akcji własnych. Uchwała zakłada, że łączna liczba nabywanych akcji może wynieść nie więcej niż 10 proc. ich ogólnej liczby. Cena może wynieść 9,5 zł. Skup ma nastąpić w terminie do 31 lipca 2021 r.	
R22	Dywidenda R22 wypłaci 12,05 mln zł dywidendy, czyli 0,85 zł na akcję. Uwzględniając wypłaconą zaliczkę w wysokości 0,28 zł na akcję, do wypłaty zostało 0,57 zł dywidendy na akcję (DY=1%). Dzień ustalenia prawa do dywidendy to 14 czerwca, a dzień jej wypłaty 21 czerwca tego roku.	
Rainbow Tours	Wywiad z prezesem <ul style="list-style-type: none">• Rainbow Tours jest optymistycznie nastawione do sezonu letniego w 2021, od kilku tygodni obserwuje wyraźny wzrost liczby rezerwacji.• Touroperator może zrealizować latem ok. 70 proc. ruchu z 2019 roku.• Spółka chce zakończyć ten rok zyskiem netto.	
Remor Solar	Nowy inwestor Remor Solar Polska podpisał z osobą prawną z branży budownictwa przemysłowego umowę inwestycyjną. Inwestor może przeznaczyć łącznie do 12 mln zł na inwestycję w spółkę. Jak podano, w pierwszym etapie inwestor wpłaci 3 mln zł na objęcie 1 mln akcji nowej emisji. Zarząd Remor Solar Polska zobowiązał się zaoferować te akcje do 30 czerwca 2021 r. Pozostała wartość inwestycji będzie mogła zostać zrealizowana w drodze zamiany wyemitowanych, a następnie objętych przez inwestora, warrantów subskrypcyjnych, na akcje nowej emisji. Warranty subskrypcyjne zostaną objęte nieodpłatnie, natomiast objęcie akcji nastąpi po cenie emisyjnej 3 zł za akcję, tj. za łączną kwotą do 9 mln zł.	





Sescom	<p>Inwestycje w spółkach zależnych FIXFM, spółka zależna Sescomu, planuje przekształcenie w spółkę akcyjną, pozyskanie finansowania poprzez emisję akcji i może rozważyć debiut giełdowy. Ponadto, Sescom podwyższył swój udział w głosach i akcjonariacie spółki SES Hydrogen zajmującej się projektami wodorowymi.</p>
Sfinks	<p>Emisja akcji Akcjonariusze Sfinksa Mateusz Cacek i Michalina Marzec, chcą, by ZWZ spółki zdecydowało o podwyższeniu kapitału zakładowego poprzez emisję do 7 mln akcji serii R z wyłączeniem prawa poboru. Cena emisyjna akcji ma być nie wyższa niż 2 zł, a emisja ma mieć charakter subskrypcji prywatnej. ZWZ spółki zwołano na 30 czerwca.</p>
Unimot	<p>Rozwój sieci stacji paliw Grupa Unimot podpisała list intencyjny z Grupą Pieprzyk - nowym członkiem stowarzyszenia Avia International w Polsce, podał Unimot. List zakłada zainicjowanie rozmów, mających na celu wypracowanie obszarów i modelu współpracy polskich operatorów sieci Avia. Dzięki rozszerzeniu grona członków stowarzyszenia, sieć stacji paliw, funkcjonujących pod marką Avia w Polsce, wzrosła do ponad 140. Do tej pory Unimot był jedynym operatorem stacji Avia w Polsce. Obecnie posiada 65 stacji tej marki, a do końca 2023 r., zgodnie z przyjętą strategią rozwoju, zamierza powiększyć sieć swoich stacji do około 200 obiektów. Grupa Pieprzyk posiada 80 stacji paliw, przede wszystkim w zachodniej i centralnej Polsce, które zmienią się w stacje marki Avia.</p>
Wojas	<p>Przychody za maj Wojas odnotował w maju 2021 roku 29,4 mln zł skonsolidowanych przychodów, co oznacza wzrost rdr o 55,5 proc.</p>





TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
czwartek 10 czerwca 2021		
	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	O kres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 7 czerwca 2021							
	5:03	Chiny	Import (r/r)	maj	51,10%	51,50%	43,10%
	5:03	Chiny	Eksport (r/r)	maj	27,90%	32,10%	32,30%
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	kwiecień	-0,20%	1,00%	3,90%
Wtorek, 8 czerwca 2021							
	1:50	Japonia	PKB s.a. fin. (k/k)	I kw.	-1,00%	-1,30%	2,80%
	1:50	Japonia	PKB n.s.a. fin. (r/r)	I kw.	-1,60%	-1,90%	-1,10%
	7:58	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	kwiecień	-1,00%	0,50%	2,20%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. fin. (k/k)	I kw.	-0,30%	-0,60%	-0,70%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. fin. (r/r)	I kw.	-1,30%	-1,80%	-4,90%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	czerwiec	79,8	86	84,4
Środa, 9 czerwca 2021							
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	maj	1,30%	1,50%	0,90%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	maj	9,00%	8,50%	6,80%
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	kwiecień	0,30%	0,60%	1,20%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	kwiecień	-1,70%	-0,60%	6,50%
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	czerwiec			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-5,24 mln brk	-3,6 mln brk	-5,08 mln brk
Czwartek, 10 czerwca 2021							
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	kwiecień		0,50%	0,80%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	kwiecień		0,30%	-0,10%
	13:45	Strefa Euro	Stopa depozytowa	czerwiec		-0,50%	-0,50%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	maj		0,40%	0,80%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	maj		0,40%	0,90%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	maj		4,70%	4,20%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	maj		3,40%	3,00%
	14:30	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	czerwiec			
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		370 tys.	385 tys.
Piątek, 11 czerwca 2021							
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	kwiecień		30,10%	3,60%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	czerwiec		83,5	82,9

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 konsumentcka 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 ciągu określonego czasu. 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 obligacje 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:
Sławomir 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 SA. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska SA. (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 SA. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne. Lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakąkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www.bnpparibas.pl oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

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

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska SA, ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska SA. 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.