



# KOMENTARZ PORANNY

2021-06-08 08:21



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

W poniedziałek Warszawski Indeks Giełdowy znajdował się już mniej niż 1% od nowych historycznych maksimów. Na nieszczęście strony popytowej, po porannych wzrostach przewagę na rynku w segmencie blue chipów przejęli sprzedający i ostatecznie WIG20 zakończył dzień z wynikiem -0,35%, co ciążyło całemu indeksowi WIG (-0,16%). Lepiej zachowywały się niższe segmenty rynku. mWIG40 wzrósł o 0,11%, a sWIG80 o 0,43%. W szczególności należy zwrócić uwagę na sWIG80, który po raz pierwszy od lipca 2007 roku znalazł się powyżej 21 000 pkt. Korekcyjny nastrój na warszawskim parkiecie, który znajduje się przy historycznych szczytach nie powinien obecnie dziwić. Wskazujemy od ubiegłego tygodnia, iż pomimo naszego umiarkowanie pozytywnego nastawienia do akcji polskich, w krótkim terminie z czysto technicznego punktu widzenia warszawski rynek wydaje się wykupiony, co skłania do oczekiwania korekty przed atakiem na nowe maksima.

Wśród indeksów sektorowych w dniu wczorajszym najlepiej radził sobie WIG-Chemia (+3,49%) za sprawą wzrostów Ciechu o 4,9% i Grupy Azoty o 3,79%. Dobrze radziła sobie ponadto telekomunikacja oraz energetyka. Z drugiej strony na wynikach całego parkietu ciążyły media (-1,79%), banki (-0,96%) oraz górnictwo (-0,96%). Naturalnie to słabsza kondycja sektora bankowego miała największy wpływ na ostateczny wynik WIG20 i całego WIG. Dla powyższego sektora, podobnie jak dla całego WIG20, aktualnie trafna wydaje się identyczna konkluzja o oczekiwaniu na korektę po dynamicznej fali wzrostowej z ostatnich miesięcy, stąd ewentualne dalsze spadki nie powinny być przyjmowane z zaskoczeniem.

Na poziomie spółek dużo uwagi w dniu wczorajszym było zwrócone na CI Games, które ostatecznie zyskało 12,59% po udanej premierze swojej najnowszej gry Sniper Ghost Warrior Contracts 2. Z segmentu producentów gier silnie rósł także Boombit (+6,27%) po publikacji dobrych wyników sprzedażowych za maj.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W godzinach porannych atmosfera na rynkach akcji utrzymuje się na neutralnym poziomie. Powyższe tworzy środowisko do potencjalnej korekty na krajowym rynku akcji po ostatnich wzrostach. W szczególności w najbliższych dniach zwracamy uwagę na WIG20, gdzie presja korekcyjna wydaje się obecnie największa. Warto również obserwować notowania dolara, który w krótkim terminie wydaje się znaleźć wsparcie. Potencjalny wzrost USD/PLN byłby dodatkowym czynnikiem wzmagającym korektę na krajowym parkiecie.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	66 771,72	-0,16%	7,51%	17,10%
WIG20	2 246,63	-0,35%	7,12%	13,20%
mWIG40	4 925,55	0,11%	8,76%	23,90%
sWIG80	21 010,06	0,43%	6,03%	30,50%
WIG20 USD	612,70	-0,39%	9,43%	15,10%
WIG20 TR	4 123,74	-0,35%	7,35%	13,50%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4 226,52	-0,08%	-0,14%	12,50%
Nasdaq C.	13 881,72	0,49%	0,94%	7,71%
DAX	15 677,15	-0,10%	1,80%	14,30%
CAC40	6 543,56	0,43%	2,48%	17,90%
FTSE250	22 908,06	0,33%	0,58%	11,80%
BUX	48 255,90	-0,05%	9,26%	14,60%
IBEX	9 163,60	0,83%	1,15%	13,50%
NIKKEI	28 808,08	0,00%	2,12%	4,97%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,839	2,6 pb	15,9 pb	61,1 pb
USA	1,570	1,3 pb	-0,9 pb	65,4 pb
Niemcy	-0,200	--	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,4661	0,17%	-1,95%	-2,11%
USD/PLN	3,6632	-0,02%	-2,16%	-1,91%
CHF/PLN	4,0804	0,07%	-1,83%	-3,30%
GBP/PLN	5,1948	0,09%	-0,90%	1,74%
EUR/USD	1,2192	0,19%	0,21%	-0,20%
USD/JPY	109,26	-0,21%	0,60%	5,78%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	71,49	-0,56%	4,70%	38,00%
WTI (\$/bbl)	69,23	-0,56%	6,67%	42,70%
Złoto (\$/ozt)	1 898,80	0,36%	3,69%	0,20%
Miedź (c/lb)	452,65	-0,06%	-4,68%	28,60%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 07.06.2021

WZROSTY		SPADKI	
COALENERG	29,81%	MILKILAND	-7,50%
CCENERGY	26,76%	SKOTAN	-6,42%
CIGAMES	12,59%	BUMECH	-6,29%
ENERGOINS	9,46%	AGORA	-5,00%
RYVU	8,21%	DATAWALK	-4,90%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1016,68	51,76%	43,28%

## NAJWIĘKSZE OBROTY 07.06.2021

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
KGHM	112,62	6 594	-1,42%
PZU	94,04	7 311	-1,47%
PKOBP	89,63	5 538	-1,73%
CDPROJEKT	77,72	8 044	-0,84%
ALLEGRO	52,80	4 134	0,48%

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



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLESKIE

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](mailto:doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)



WIG20 i mWIG40

+/-

KGHM	<p><b>ZWZ KGHM zdecydowało o wypłacie 300 mln zł dywidendy za 2020 rok</b> Akcjonariusze KGHM zdecydowali na poniedziałkowym walnym, że spółka wypłaci 300 mln zł dywidendy za 2020 rok, czyli 1,5 zł na akcję, zgodnie z rekomendacją zarządu. Pozostała kwota zysku za 2020 rok, czyli 1.479,1 mln zł, ma trafić na kapitał zapasowy. Dzień ustalenia prawa do dywidendy to 21 czerwca, a dzień jej wypłaty 29 czerwca 2021 r.</p>
PKO BP	<p><b>ZWZ PKO BP pozostawiło niepodzielonym zysk z lat poprzednich</b> Zwyczajne Walne Zgromadzenie PKO BP zdecydowało w poniedziałek o pozostawieniu niepodzielonym zysku z lat poprzednich w kwocie 5,5 mld zł. Akcjonariusze powołali w skład rady nadzorczej Macieja Łopińskiego, który został jej przewodniczącym, Dominika Kaczmarskiego oraz Agnieszkę Winnik-Kalembe i udzielili absolutorium Zbigniewowi Jagielle, dla którego poniedziałek jest ostatnim dniem pełnienia funkcji prezesa banku. Zarząd uzasadniał wcześniej, że niepodzielenie zysku daje możliwość potencjalnego wykorzystania go do wypłaty dywidendy w następnych latach. Akcjonariusze PKO BP zdecydowali także o pokryciu straty za 2020 roku w wysokości 2,94 mld zł z funduszu utworzonego na pokrycie strat, które powstaną w następstwie rozpoznania skutków finansowych uгод z klientami walutowych kredytów hipotecznych.</p>
PKP Cargo	<p><b>PKP Cargo chce w najbliższym czasie przejąć majątek po fabryce wagonów Gniewczyna i wznowić produkcję</b> PKP Cargo chce w najbliższym czasie podpisać umowę z Forespo Poland na nabycie nieruchomości i ruchomości po byłej Fabryce Wagonów Gniewczyna i przystosować ten zakład do wznowienia produkcji. Rada nadzorcza PKP Cargo zgodziła się na zawarcie umów z Forespo Poland dotyczących nabycia nieruchomości i ruchomości po byłej Fabryce Wagonów Gniewczyna. łączna ostateczna cena sprzedaży nieruchomości i ruchomości objętych umową wynosi prawie 7,4 mln euro brutto. Umowa przenosząca własność nieruchomości i ruchomości zostanie zawarta najpóźniej do 30 kwietnia 2022 roku.</p>
PZU	<p><b>Rezygnacja członka RN</b> Marcin Eckert zrezygnował z funkcji członka zarządu PZU, nie podając przyczyny tej decyzji. Eckert był członkiem zarządu i dyrektorem zarządzającym ds. korporacyjnych w PZU oraz PZU Życie od października 2017 roku.</p>
Ten Square Games	<p><b>Przychody Ten Square Games w maju wyniosły ok. 9 mln USD - Sensor Tower</b> Przychody gier Ten Square Games, wyniosły w maju około 9 mln USD. Według szacunków, największa gra spółki, "Fishing Clash", wypracowała ok. 6 mln USD przychodów. Z danych Sensor Tower wynika, że gry Ten Square Games pobrano w maju ok. 3 mln razy. Szacunkowe przychody gry "Fishing Clash" w sklepie Google wyniosły ok. 4 mln USD, a w sklepie Apple ok. 2 mln USD. W sklepie Google Play pobrano grę ok. 1 mln razy, a w App Store ok. 100 tys. razy. Według szacunków Sensor Tower, gra "Hunting Clash" osiągnęła w maju ok. 1,6 mln USD przychodów w obu sklepach łącznie. "Hunting Clash" pobrano 1,2 mln razy.</p>

SWIG80 i inne

+/-

Atende	<p><b>Marcin Petrykowski będzie nowym prezesem Atende</b> Główny akcjonariusz i prezes Atende Roman Szwed do końca czerwca przejdzie do rady nadzorczej spółki. Jednocześnie Szwed będzie rekomendował radzie powołanie Marcina Petrykowskiego na stanowisko nowego prezesa. Decyzja Romana Szweda, który z podmiotem powiązany ma łącznie 32,90 proc. akcji Atende, związana jest z przygotowanym przez niego planem sukcesji. Po 30 latach zarządzania działalnością teleinformatyczną, począwszy od spółki ATM, a potem, po wydzieleniu części integracji systemowej i spółek portfelowych do ATM Systemy Informatyczne, zarządzania tą nowo utworzoną spółką giełdową, która w 2013 r. zmieniła nazwę na Atende, podjął on decyzję o dalszym kontynuowaniu wsparcia spółki z poziomu nadzorczego.</p>
Boryszew	<p><b>Konferencja prasowa z zarządem spółki</b></p>

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

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



	<ul style="list-style-type: none"> <li>Boryszew wczesną jesienią planuje przedstawić strategię rozwoju grupy do 2026 roku, w której może się znaleźć nowy, czwarty segment działalności.</li> <li>Boryszew przewiduje, że EBITDA grupy w kolejnych kwartałach może pozostać na poziomie zbliżonym do 92 mln zł, osiągniętych w I kwartale 2021 roku.</li> <li>Tegoroczny CAPEX może przekroczyć 80 mln zł.</li> </ul>	
CI Games	<p><b>Przychody ze sprzedaży "SGWC 2" na platformie Steam wyższe niż pierwszej części gry</b></p> <p>Przychody ze sprzedaży gry CI Games, "Sniper Ghost Warrior Contracts 2", w ciągu dwóch dni od dnia premiery są wyższe o ok. 170 proc. w stosunku do wyników sprzedaży "Sniper Ghost Warrior Contracts 1" odnotowanych w analogicznym okresie po jej premierze. CI Games podało, że liczba sprzedanych pre-orderów "SGWC 2" łącznie do dnia premiery była o ok. 30 proc. wyższa od liczby pre-orderów "Sniper Ghost Warrior Contracts 1" w 2019 r., a łączny wolumen sprzedaży "SGWC 2" w ciągu dwóch dni od dnia premiery z wyłączeniem pre-orderów był wyższy o ok. 118 proc. Spółka poinformowała, że wzrost przychodów "SGWC 2" w stosunku do wolumenu sprzedaży wynika głównie z wyższej ceny sprzedaży gry oraz lepszej monetyzacji dodatków do niej.</p>	+
Enel-Med	<p><b>WZ Enel-Medu zgodziło się na emisję akcji stanowiącą do 20 proc. kapitału</b></p> <p>Walne zgromadzenie Centrum Medycznego Enel-Med podjęło decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji do 4.713.379 akcji stanowiących do 20 proc. udziału w obecnym kapitale zakładowym. Emisja będzie mogła zostać przeprowadzona z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w drodze subskrypcji prywatnej, w ramach oferty publicznej zwolnionej z obowiązku publikowania prospektu.</p>	
Ferro	<p><b>Ferro chce przedstawić akt. strategii na początku '22</b></p> <p>Ferro chce w pierwszym kwartale przyszłego roku przedstawić aktualizację strategii, pracuje także nad akwizycjami. Zarząd liczy na to, że otrzyma zwrot płatności zobowiązania podatkowego jeszcze w drugim kwartale 2021 r.</p>	



## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>wtorek 8 czerwca 2021</b>		
	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.
<b>środa 9 czerwca 2021</b>		
	ASSECOBS	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.
<b>czwartek 10 czerwca 2021</b>		
	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	Wyплата 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.
<b>piątek 11 czerwca 2021</b>		
	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.

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

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



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
<b>Poniedziałek, 7 czerwca 2021</b>							
	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%
<b>Wtorek, 8 czerwca 2021</b>							
	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.		-0,60%	-0,70%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. fin. (r/r)	I kw.		-1,80%	-4,90%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	czerwiec		86	84,4
<b>Środa, 9 czerwca 2021</b>							
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	maj		1,50%	0,90%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	maj		8,50%	6,80%
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	kwiecień		0,60%	1,20%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	kwiecień		-0,60%	6,50%
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	czerwiec			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-3,6 mln brk	-5,08 mln brk
<b>Czwartek, 10 czerwca 2021</b>							
	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.
<b>Piątek, 11 czerwca 2021</b>							
	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](http://biznes.pap.pl), [macronext.pl](http://macronext.pl), [stooq.pl](http://stooq.pl), [isbnews.pl](http://isbnews.pl), [bankier.pl](http://bankier.pl), [Bloomberg](http://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](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://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.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)

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

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

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

## 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](http://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.