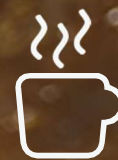




KOMENTARZ PORANNY 2021-06-14 08:31

**BM**

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Po relatywnie neutralnym tygodniu, piątek przyniósł powrót kupionych co przełożyło się na nowe szczyty w Europie oraz zbliżenie do rekordowych poziomów na Wall Street. Powyższe miało miejsce bez konkretnych wydarzeń, które mogłyby skłonić do zakupów – wydaje się, że rynki zaczynają przypisywać scenariuszowi tymczasowo wyżej inflacji coraz wyższe prawdopodobieństwo. Wzrost także Nasdaq100 (+0,19%), przy czym kolejne dni przyniosą presję dla technologicznych gigantów, bowiem w piątek Demokraci w Izbie Reprezentantów zgłosili pakiet pięciu projektów ustaw, których celem jest ograniczenie ekspansji cyfrowych gigantów takich jak Google, Amazon, Facebook czy Apple, a nawet pozwolić na rozbić ich monopoli. Co istotne, reformy mogą liczyć na częściowe poparcie Republikanów.

Po mocniejszym czwartku, piątek przyniósł relatywną słabość krajowego parkietu, gdzie WIG20 stracił 0,55%, a w największym stopniu ciążyły walory CD Dino Polska, Santander PL oraz PGE. Na drugim biegunie z ponad 6,0% wzrostem znalazły się notowania CD Projekt z uwagi na oczekiwaną zapowiedź kolejnego sezonu serialu „Wiedźmin”.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiejsze kalendarium makroekonomiczne przyniesie odczyty kwietniowej produkcji przemysłowej m.in. dla Japonii, Węgier oraz strefy euro. Kolejne dni przyniosą finalne odczyty dynamiki cen konsumpcyjnych za maj, natomiast uwaga inwestorów będzie skupiona na środowym posiedzeniu Fed. Poza decyzją dotyczącą stóp procentowych (konsensus zakłada brak zmian w parametrach polityki pieniężnej) FOMC przedstawi nowe projekcje makroekonomiczne. Rynek wyczekuje także samego wystąpienia prezesa Powella w kontekście ostatnich wysokich odczytów inflacji konsumpcyjnej w USA (5,0% r/r w maju).

Bieżący tydzień może okazać się kluczowy dla wyników całego miesiąca w kontekście warszawskich indeksów. Czerwiec bowiem historycznie przynosi ujemną medianę wyników w skali miesiąca dla WIG, WIG20, mWIG40 czy sWIG80. O ile początek czerwca w grupie średnich i mniejszych spółek przebiegał w otoczeniu przewagi popytu, ostatni tydzień przyniósł wyraźne osłabienie kupujących. Podobnie scenariusz dotyczy WIG20, gdzie po zbliżeniu się do szczytu z listopada 2019 roku, indeks blue chips cofnął się w okolice 2200 pkt. Chociaż nastroje uległy już schłodzeniu, na co wskazuje chociażby wskaźnik RSI poniżej strefy wykupienia, dostrzegamy dany duże prawdopodobieństwo pogłębienia korekty w krótkim terminie.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	66 210,63	-0,45%	5,85%	16,10%
WIG20	2 224,67	-0,55%	5,41%	12,10%
mWIG40	4 887,79	-0,22%	6,82%	22,90%
sWIG80	20 913,19	-0,33%	4,52%	29,90%
WIG20 USD	600,55	-1,33%	6,44%	12,80%
WIG20 TR	4 083,43	-0,55%	5,64%	12,40%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4 247,44	0,19%	2,30%	13,10%
Nasdaq C.	14 069,43	0,35%	5,08%	9,16%
DAX	15 693,27	0,78%	3,79%	14,40%
CAC40	6 600,66	0,83%	5,32%	18,90%
FTSE250	22 734,13	0,55%	2,56%	11,00%
BUX	48 845,84	0,76%	10,10%	16,00%
IBEX	9 205,00	0,78%	2,42%	14,00%
NIKKEI	29 158,91	0,73%	3,83%	6,25%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,709	-5,7 pb	-9,1 pb	48,1 pb
USA	1,454	1,9 pb	-16,9 pb	53,8 pb
Niemcy	-0,274	-2,9 pb	-11,1 pb	29,7 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5005	0,70%	-0,92%	-1,35%
USD/PLN	3,7167	1,24%	-0,59%	-0,48%
CHF/PLN	4,1363	0,79%	-0,07%	-1,98%
GBP/PLN	5,2462	0,80%	-0,78%	2,75%
EUR/USD	1,2109	-0,53%	-0,33%	-0,88%
USD/JPY	109,66	0,28%	0,96%	6,17%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	72,69	0,23%	6,04%	40,30%
WTI (\$/bbl)	70,91	0,88%	8,62%	46,10%
Złoto (\$/ozt)	1 879,60	-0,89%	2,37%	-0,82%
Miedź (c/lb)	453,75	1,17%	-4,71%	28,90%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI			11.06.2021
WZROSTY		SPADKI	
AGROTON	8,42%	COALENERG	-12,91%
BORYSZEW	7,88%	ORZBIALY	-6,83%
LSISOFT	7,21%	GETIN	-5,90%
CDPROJEKT	6,78%	ATENDE	-5,44%
STAPORKOW	6,75%	BOWIM	-5,03%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1017,06	61,76%	37,24%

NAJWIĘKSZE OBRÓTY				11.06.2021
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana	
CDPROJEKT	122,28	11 915	6,78%	
KGHM	93,49	5 804	0,23%	
PKOBP	88,66	5 321	-0,67%	
PZU	75,96	4 347	-0,83%	
PEKAO	73,59	3 119	-0,97%	

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

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

Autor: Adam Aniot, CFA

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnp-paribas.pl
www.bnpparibas.pl



WIG20 i mWIG40

+/-

CD Projekt	Brak zapowiedzi nowej gry z serii Wiedźmin Podczas zaplanowanego na 9 lipca wydarzenia WitcherCon nie zostanie zapowiedziana żadna nowa gra z serii Wiedźmin.	
Pekao	Dywidenda Piątkowe walne zgromadzenie Banku Pekao zdecydowało o wypłacie do 3,21 zł dywidendy na akcję. Wypłata jest uzależniona od stanowiska Komisji Nadzoru Finansowego dotyczącego polityki dywidendowej banków komercyjnych oraz zalecenia nadzorczego dla Banku Pekao w drugiej połowie 2021 roku.	
PKO BP	Komentarz Zarządu PKO BP będzie kontynuował strategię do 2022 roku, ale zakłada odpowiednie jej korekty, by dostosowywać się do zmieniających się okoliczności. Bank ma odpowiednie zapasy kapitałowe zarówno na potrzeby finansowania ożywienia gospodarczego po pandemii, jak i na systematyczną wypłatę dywidend.	
Polenergia	Plany emisji akcji Zarząd Polenergii zakłada, że w ciągu sześciu miesięcy od daty walnego zgromadzenia, które zdecyduje o upoważnieniu zarządu do podwyższania kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego, dojdzie do pierwszej emisji akcji o wartości około 675 mln zł.	
Tauron	Zakup projektów fotowoltaicznych Tauron kupił projekt farmy wiatrowej „Majewo” w województwie warmińsko-mazurskim, o mocy 6 MW. Zgodnie z planem budowa inwestycji rozpocznie się w lipcu, a pierwsza energia elektryczna popłynie w czerwcu 2022 roku.	

SWIG80 i inne

+/-

Columbus Energy	Umowa doradcza dotycząca przejścia na GPW Columbus Energy podpisał z Rothchild & Co Polska umowę, której przedmiotem jest świadczenie usług doradztwa w zakresie pozyskania finansowania udziałowego w drodze oferty publicznej nowych akcji.	
Columbus Energy	Zakup projektów fotowoltaicznych Columbus Energy podpisał umowy zakupu 100 proc. udziałów w 10 spółkach realizujących projekty farm fotowoltaicznych o łącznej mocy ok. 166 MW. Spółka podała, że projekty te znajdują się na różnym etapie zaawansowania.	
Torpol	Dywidenda Walne zgromadzenie Torpolu zdecydowało, by z zysku za 2020 rok na dywidendę trafiło 35,1 mln zł, co daje 1,53 zł dywidendy na akcję. Dniem dywidendy jest 30 czerwca, a dniem jej wypłaty 30 lipca.	





TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
poniedziałek 14 czerwca 2021		
	11BIT	ZWZA ws. m.in. podziału zysku wykazanego w sprawozdaniu finansowym za rok 2020.
	ACAUTOGAZ	Wyплата dywidendy 2,20 zł na akcję.
	BAHOLDING	NWZA ws. dalszego istnienia spółki.
	ENERGA	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy 2020.
	INTERFERI	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2020.
	LENA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,30 zł na akcję.
	R22	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,57 zł na akcję.
	SONEL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1 zł na akcję.
	TARCZYNSKI	Wyплата dywidendy 1,50 zł na akcję.
wtorek 15 czerwca 2021		
	EUROCASH	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,48 zł na akcję.
	AMICA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za 2020 r.
	ATMGRUPA	Wyплата dywidendy 0,15 zł na akcję.
	AUTOPARTN	Wyплата dywidendy 0,10 zł na akcję.
	EDINVEST	Wyплата dywidendy 0,31 zł na akcję.
	K2HOLDING	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2020 r. oraz przeniesienia kwoty 2.433.537,75 zł z części kapitału zapasowego pochodzącej z zysków za lata ubiegłe i przeznaczenia jej na wypłatę dywidendy; ustalenia dnia dywidendy i terminu wypłaty dywidendy z wyłączeniem akcji własnych.
	MANGATA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 4,50 zł na akcję.
	MEDICALG	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2020.
	PANOVA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku osiągniętego w roku obrotowym 2020.
	PLAYWAY	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2020 oraz ustalenia dnia dywidendy i terminu jej wypłaty.
	POLWAX	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2020.
	SYNEKTIK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2020/2021.
	TIM	ZWZA ws. m.in. podziału zysku wypracowanego w 2020 roku oraz wypłaty dywidendy za 2020 rok.
	WIRTUALNA	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za 2020 rok i przeznaczenia zysku z lat ubiegłych.
	WORKSERV	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty poniesionej w 2020 roku oraz dalszego istnienia spółki w trybie art. 397 Kodeksu spółek handlowych.
środa 16 czerwca 2021		
	EUROCASH	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,48 zł na akcję.
	KRUK	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za 2020 rok oraz wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy.
	PZU	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok zakończony 31 grudnia 2020 r. powiększonego o kwotę przeniesioną z kapitału zapasowego utworzonego z zysku netto za rok zakończony 31 grudnia 2019 r.
	BIK	NWZA ws. wycofania akcji spółki z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
	CITYSERV	Wyплата dywidendy 0,432 euro na akcję.
	FORTE	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2020, przeznaczenia części kapitału rezerwowego na dywidendę oraz wypłaty dywidendy.





GAMEOPS	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2020 oraz ustalenia dnia dywidendy i terminu jej wypłaty.
IFIRMA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2020.
INTROL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,46 zł na akcję.
KOMPAP	ZWZA ws. m.in. podziału zysku.
MANGATA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 4,50 zł na akcję.
MAXCOM	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1 zł na akcję.
RAFAMET	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2020.
RELPOL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za 2020 r.
SYGNITY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2020/2021.

czwartek 17 czerwca 2021

ALLEGRO	ZWZA
ENEA	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy obejmujący okres od 01.01.2020 r. do 31.12.2020 r.
ASSECBS	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2 zł na akcję.
BNPPPL	NWZA ws. ustalenia liczby członków RN, oceny adekwatności oraz oceny zbiorowej RN, zmian w składzie RN, ustalenia wynagrodzeń oraz przyjęcia polityki wynagradzania członków RN, zmian w statucie i in.
EUCO	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty poniesionej w roku obrotowym 2020.
HANDLOWY	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za 2020 r.
INTROL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,46 zł na akcję.
IZOLACJA	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za 2020 rok.
KREC	Wypłata dywidendy 1,20 zł na akcję.
MAXCOM	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1 zł na akcję.
MCI	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2020 roku, oraz ustalenia dnia dywidendy i terminu jej wypłaty.
MENNICA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,70 zł na akcję.
MOSTALZAB	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2020.
POLNORD	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty poniesionej w roku 2020.
POZBUD	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2020.
UNIBEP	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2020.

piątek 18 czerwca 2021

ASSECOPOL	Wypłata dywidendy 3,11 zł na akcję.
DINOPL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za 2020 rok.
GTC	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80, opuszczając jednocześnie skład indeksu mWIG40.
KGHM	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,50 zł na akcję.
ACAUTOGAZ	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
ACTION	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
ASBIS	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu mWIG40, opuszczając jednocześnie skład indeksu sWIG80.
ASSECBS	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2 zł na akcję.
ATMGRUPA	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
BERLING	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku uzyskanego przez spółkę w roku obrotowym 2020.





BEST	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto poniesionej w roku obrotowym 2020.
BETACOM	Publikacja raportu za rok obrotowy 2020/2021.
BOOMBIT	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
BUDIMEX	Wypłata dywidendy 16,70 zł na akcję.
DECORA	Wypłata dywidendy 2 zł na akcję.
DOMDEV	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 10 zł na akcję.
ECHO	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80, opuszczając jednocześnie skład indeksu mWIG40.
HARPER	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
INSTALKRK	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2020.
KETY	Wypłata I raty dywidendy w wysokości 13,37 zł na akcję.
MABION	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu mWIG40, opuszczając jednocześnie skład indeksu sWIG80.
MARVIPOL	Wypłata dywidendy 0,95 zł na akcję.
MENNICA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,70 zł na akcję.
MIRACULUM	ZWZA ws. m.in. sposobu pokrycia straty za rok obrotowy 2020 oraz dalszego istnienia spółki.
OTLOG	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty powstałej w roku 2020 oraz dalszego istnienia spółki.
PCFGROUP	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
PEMANAGER	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2020 roku, pokrycia starty z lat ubiegłych i użycia kapitału zapasowego.
PEP	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok obrotowy 2020.
POLICE	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
SYGNITY	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
SFINKS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 14 czerwca 2021							
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	kwiecień		0,30%	0,10%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	kwiecień		37,40%	10,90%
Wtorek, 15 czerwca 2021							
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	kwiecień		4,70%	4,80%
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	maj		4,80%	4,30%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	kwiecień		14,9 mld	13,0 mld
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	maj		6,30%	6,20%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	maj		-0,80%	0,00%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	maj		0,60%	0,70%
Środa, 16 czerwca 2021							
	4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	maj		8,90%	9,80%
	4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	maj		14,00%	17,70%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	maj		1,80%	1,50%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	maj		4,50%	3,90%
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	maj		4,00%	3,90%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-1,2 mln brk	-5,24 mln brk
	20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	czerwiec		0-0,25 %	0-0,25 %
	20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	czerwiec			
Czwartek, 17 czerwca 2021							
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	maj		2,00%	1,60%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	czerwiec		31,2	31,5
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		360 tys.	376 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	maj		1,30%	1,60%
Piątek, 18 czerwca 2021							
	1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	maj			-0,40%
	1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	maj		0,10%	-0,10%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	maj		6,30%	5,20%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	maj		1,60%	9,20%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	maj		29,00%	42,40%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	maj		10,20%	9,90%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	maj		2,40%	0,90%

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

**BNP PARIBAS**
BIURO MAKLESKIE

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

Biuro 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 (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 osiągane 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 (miękka; "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 innemu 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, opierającą 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.bnp-paribas-bank-polska.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.

