



KOMENTARZ PORANNY

2021-06-23 08:09



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wtorkowa sesja dla największych spółek notowanych na GPW w Warszawie przebiegała w neutralnej atmosferze. WIG20 zakończył handel na poziomie porannego otwarcia, przy niskich obrotach na poziomie ok. 700 mln zł. Widać zatem, że sezon wakacyjny daje się we znaki inwestorom obecnym nad Wisłą. Nie widać zatem przetomu w zakresie ewentualnej kontynuacji/zakończenia ruchu korekcyjnego obecnego na indeksie od początku czerwca, a sam indeks znajduje się jedynie kilkadziesiąt punktów od tegorocznych szczytów. Wśród spółek notowanych w ramach WIG20 pozytywnie zachowywały się min. walory Lotosu (+3,88%) i PGE (+2,93%). Najgorzej radziły sobie za to akcje CD-Projekt i Allegro tracąc odpowiednio 3,05% i 1,94%. Ciekawą kwestią pozostaje dokonana w dniu wczorajszym, pierwsza w naszym regionie Europy, podwyżka stóp procentowych. Narodowy Bank Węgier podniósł we wtorek referencyjną, 3-miesięczną depozytową stopę o 30 pb do 0,90%. W rezultacie węgierski forint umocnił się w stosunku do amerykańskiego dolara o ponad 1%.

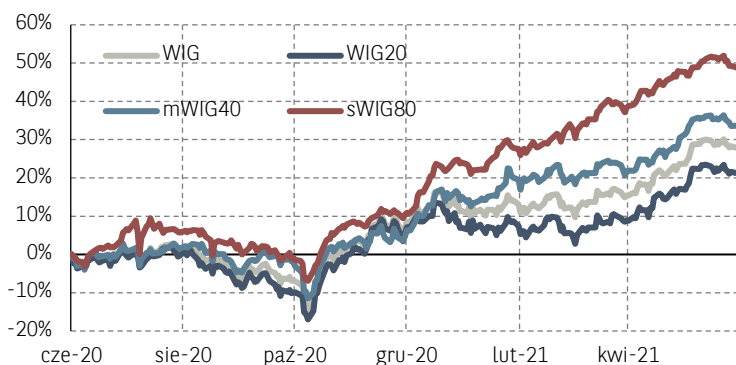
Z kolei Główny Urząd Statystyczny podał, że krajowa sprzedaż detaliczna w cenach stałych w maju 2021 r. była wyższa niż przed rokiem o 13,9% (wobec spadku o 7,7% w maju 2020 r.). W porównaniu z kwietniem 2021 r. miał miejsce wzrost sprzedaży detalicznej o 8,2%. Dane były lepsze od oczekiwań rynku, który prognozował wzrost r/r o 11,4%.

Wtorkowa sesja w Stanach Zjednoczonych zakończyła się wzrostami głównych indeksów, a technologiczny Nasdaq pobił historyczny rekord. Przetomu nie przyniosło wtorkowe zeznanie przed Izba Reprezentantów prezesa Fed Jerome Powella. Powell po raz kolejny zaprezentował optymistyczne stanowisko dotyczące odbicia w gospodarce i podtrzymał, że wzrost inflacji jest jedynie przejściowy.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Sesja giełdowa w Japonii i Chinach zakończyła się na lekko dodatnich poziomach. Podobnie kwotowane są również kontrakty terminowe na DAX30 i S&P500, co może implikować wg nas neutralne otwarcie handlu w Warszawie. Zwracamy uwagę, że po godzinie 9:00 poznamy szereg odczytów wstępnych wskaźników PMI za czerwiec w Francji i Niemczech, co może wpłynąć na lekko podwyższoną zmienność na rynkach Starego Kontynentu. Przed 16:00 poznamy analogiczne dane z Amerykańskiej gospodarki.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	66 200,05	0,38%	4,02%	16,10%
WIG20	2 220,53	0,05%	4,05%	11,90%
mWIG40	4 887,23	1,14%	2,87%	22,90%
sWIG80	20 747,47	0,56%	1,41%	28,90%
WIG20 USD	584,53	0,13%	0,46%	9,78%
WIG20 TR	4 079,29	0,05%	4,36%	12,30%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4 246,44	0,51%	1,18%	13,10%
Nasdaq C.	14 253,27	0,79%	4,33%	10,60%
DAX	15 636,33	0,21%	1,11%	14,00%
CAC40	6 611,50	0,14%	3,17%	19,10%
FTSE250	22 679,64	0,99%	0,87%	10,70%
BUX	48 193,16	-0,39%	5,31%	14,50%
IBEX	9 053,30	0,02%	-1,65%	12,10%
NIKKEI	28 899,03	0,05%	1,88%	5,30%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,801	4,8 pb	-1,9 pb	57,3 pb
USA	1,467	-2,5 pb	-13,6 pb	55,1 pb
Niemcy	-0,163	#N/D!	#N/D!	40,8 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5145	-0,29%	0,68%	-1,05%
USD/PLN	3,7810	-0,47%	3,02%	1,24%
CHF/PLN	4,1177	-0,53%	0,63%	-2,42%
GBP/PLN	5,2732	-0,40%	1,49%	3,28%
EUR/USD	1,1940	0,18%	-2,27%	-2,26%
USD/JPY	110,66	0,32%	1,74%	7,13%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	74,81	-0,12%	9,42%	44,40%
WTI (\$/bbl)	72,85	-0,37%	10,30%	50,10%
Złoto (\$/ozt)	1 777,40	-0,31%	-5,68%	-6,21%
Miedź (c/lb)	423,00	1,10%	-6,53%	20,20%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		22.06.2021
WZROSTY		SPADKI
MLSYSTEM	7,86%	SATIS -17,55%
ATLANTIS	7,83%	LARQ -10,45%
MILKILAND	6,94%	ROPCZYCE -7,02%
AGORA	5,45%	SFINKS -6,15%
DATAWALK	5,23%	06MAGNA -5,67%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	920,47	35,49%	62,99%

NAJWIĘKSZE OBROTY				22.06.2021
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana	
KGHM	114,22	6 468	0,85%	
ALLEGRO	68,85	6 604	-1,94%	
PKNORLEN	67,60	6 124	0,51%	
PEKAO	67,12	3 744	0,47%	
CDPROJEKT	64,16	5 894	-3,05%	



WIG20 i mWIG40		+/-
CCC	Akcje eobuwie.pl CCC zgodnie z wcześniejszą warunkową umową sprzedaży nabyło od MKK3 za 360 mln zł 10 proc. akcji eobuwie.pl, a następnie sprzedało ten pakiet Cyfrowemu Polsatowi za 500 mln zł.	
Ciech	Dywidenda Akcjonariusze Ciechu zdecydowali o przeznaczeniu na wypłatę dywidendy łącznie 158,1 mln zł, czyli 3 zł na akcję.	
Cyfrowy Polsat	5G – zasięg Polkomtel, operator sieci Plus z grupy Cyfrowy Polsat, ma ponad 13 mln osób w zasięgu sieci 5G.	
Lotos	List intencyjny – farmy wiatrowe Lotos i Baltic Trade and Invest podpisały list intencyjny o współpracy przy projektach morskich farm wiatrowych. BTI to spółka zależna od niemieckiej firmy RWE Renewables (RWER) – drugiego co do wielkości dewelopera i operatora morskich farm wiatrowych na świecie. Jak podano, obszary współpracy to: badania geotechniczne gruntu, potencjalne zapewnienie statków instalacyjnych i statku inspekcyjnego podczas fazy prac budowlanych i obsługi farmy wiatrowej oraz inspekcja i serwis instalacji podwodnych.	
PKN Orlen	Umowa budowy kompleksu Olefin III PKN Orlen podpisał umowę na budowę kompleksu instalacji Olefin III w formule EPCC (Engineering, Procurement, Construction and Commissioning) dla zakresu ISBL ze spółkami Hyundai Engineering oraz Técnicas Reunidas. Koszt inwestycji szacowany jest na ok. 13,5 mld zł, a jej realizacja ma przyczynić się do wzrostu EBITDA o ok. 1 mld zł rocznie.	
SWIG80 i inne		+/-
Arctic Paper	Dywidenda Arctic Paper wypłaci 0,30 zł brutto dywidendy na akcję. Łącznie przeznaczy na ten cel 20,79 mln zł z zysku za rok obrotowy 2020 r. oraz części kapitału rezerwowego.	
Boryszew	Likwidacja Hutmen Zarząd spółki zależnej Boryszewa - Hutmen, po zakończeniu procesu analiz otoczenia biznesowego oraz czynników wpływających na działalność spółki, planuje jej likwidację.	
BOŚ	Plany strategiczne BOŚ zakłada, że na koniec 2023 r. wskaźnik kosztów do dochodów spadnie do około 54 proc., a wskaźnik ROE będzie na poziomie 3,5-5 proc. - poinformował bank w założeniach do strategii na lata 2021-2023.	
CI Games	Program motywacyjny ZWZ CI Games przyjęło program motywacyjny dla kluczowych pracowników i współpracowników na lata 2021-2023 - wynika z uchwał po walnym zgromadzeniu spółki. Realizacja programu jest uzależniona od osiągnięcia jednego z celów - łącznie 40 mln zł zysku netto grupy w latach 2021-22 lub 65 mln zł zysku netto w latach 2021-23.	
Creepy Jar	Sprzedaż „Green Hell” na konsole Creepy Jar jest zadowolone z początkowych danych o sprzedaży gry „Green Hell” na konsolach PlayStation i Xbox, ale nie planuje na razie publikować liczby sprzedanych kopii. W ciągu roku lub półtora od debiutu na konsolach firma liczy na sprzedaż kilkuset tys. kopii gry.	
OncoArendi	Zakończenie badań przedklinicznych OATD-02 OncoArendi Therapeutics zakończył badania przedkliniczne OATD-02, badania kliniczne mają ruszyć w I połowie 2022 roku.	
Stalprodukt	Dywidenda Stalprodukt przeznaczy 33,48 mln zł z zysku netto za 2020 rok na wypłatę dywidendy, co oznacza 6 zł brutto dywidendy na akcję.	

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

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



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
środa 23 czerwca 2021		
	KRUK	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 11 zł na akcję.
	AIGAMES	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy 2020 oraz dalszego istnienia spółki.
	AILLERON	ZWZA ws. m.in. sposobu pokrycia straty za rok 2020 oraz wypłaty na rzecz akcjonariuszy dywidendy ze zakumulowanych zysków za lata poprzednie.
	ASSECOSEE	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1 zł na akcję.
	ASTARTA	Wypłata dywidendy 0,50 euro na akcję.
	BBIDEV	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku wykazanego za rok obrotowy 2020.
	BIK	ZWZA ws. m.in. podziału zysku wykazanego w sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2020 r.
	BOS	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za 2020 rok.
	CZTOREBKA	ZWZA ws. m.in. sposobu podziału zysku za okres od dnia 1 stycznia 2020 roku do dnia 31 grudnia 2020 roku.
	DEBICA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku.
	ENERGOINS	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za 2020r.
	FERRO	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2020 r.
	FORTE	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 4 zł na akcję.
	GLCOSMED	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2020 oraz wypłaty dywidendy za 2020 rok.
	INC	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2020 oraz pokrycia straty z lat ubiegłych.
	KBDOM	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto poniesionej w roku 2020.
	MANGATA	Wypłata dywidendy 4,50 zł na akcję.
	PLAYWAY	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 12,74 zł na akcję.
	PRAGMAFA	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku wypracowanego w 2020 roku.
	PROTEKTOR	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku netto za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2020 roku.
	QUANTUM	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2020 oraz wypłaty dywidendy z zysków z lat ubiegłych zgromadzonych na kapitale zapasowym.
	TALEX	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,70 zł na akcję.
	TSGAMES	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2020.
	VIVID	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2020 i niepokrytej straty z lat ubiegłych.
czwartek 24 czerwca 2021		
	CYFRPLSAT	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2020 oraz przeznaczenia części zysków wypracowanych w latach poprzednich na wypłatę dywidendy.
	KRUK	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 11 zł na akcję.
	LPP	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2021/2022.
	AGORA	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2020.
	ARCHICOM	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2020 oraz ustalenia dnia dywidendy i terminu wypłaty dywidendy.
	ASSECOSEE	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1 zł na akcję.
	BOGDANKA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2020.

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

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



BOOMBIT	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2020.
BORYSZEW	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za 2020 rok.
CCENERGY	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy trwający od 01 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r.
CELTIC	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok 2020.
COMARCH	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 01.01.2020 - 31.12.2020.
COMPERIA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto w roku obrotowym 2020.
CREEPYJAR	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku netto za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2020.
DELKO	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2020.
DIGITREE	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy 2020.
ELEKTROTI	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2020.
ERG	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2020.
I2DEV	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2020.
IMPERIO	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2020.
KGL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,35 zł na akcję.
KOGENERA	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za 2020 r.
KRAKCHEM	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2020.
MENNICA	Wypłata I raty dywidendy w wysokości 0,30 zł na akcję.
MFO	Wypłata dywidendy 1 zł na akcję.
MIRBUD	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2020.
OTMUCHOW	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku osiągniętego w roku obrotowy 2020.
PGSSOFT	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2020 oraz wypłaty dywidendy.
PRIMETECH	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2020 oraz dalszego istnienia spółki.
PROCHEM	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2020.
SATIS	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2020.
SIMPLE	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok obrotowy 2020.
TALEX	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,70 zł na akcję.
WIELTON	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2020.

piątek 25 czerwca 2021

JSW	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2020 roku.
ORANGEPL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2020 oraz podziału zysku z lat ubiegłych.
BRAND24	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok 2020.
ELKOP	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok 2020, tj. za okres od 01.01.2020 r. do 31.12.2020 r.
HERKULES	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2020 roku.
KGL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,35 zł na akcję.
LABOPRINT	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2020.
LENA	Wypłata dywidendy 0,30 zł na akcję.
LIVECHAT	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za rok obrotowy 2020/2021.
LUBAWA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku wypracowanego w roku obrotowym 2020.
MEDINICE	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty poniesionej przez w roku obrotowym 2020.
PAMAPOL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia 2020 roku do 31 grudnia 2020 roku.

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



SOLAR	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto wynikającej ze sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2020, obejmującego okres od dnia 01 stycznia 2020 roku do dnia 31 grudnia 2020 roku.
SUNEX	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,04 zł na akcję.
VISTAL	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2020.
WITTCHEN	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2020.
HYDROTOR	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2020 r. i wypłaty dywidendy.
MUZA	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2020.
WOJAS	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy 2020.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 21 czerwca 2021							
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	maj	6,50%	5,90%	5,30%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	maj	29,80%	29,00%	44,50%
Wtorek, 22 czerwca 2021							
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	maj	4,70%	1,20%	-4,20%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	maj	19,10%	16,00%	25,70%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	czerwiec	0,90%	0,85%	0,60%
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	czerwiec	22	18	18
Środa, 23 czerwca 2021							
	1:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	kwiecień	51,50	53,20	53,00
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	czerwiec		59	59,4
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	czerwiec		58,5	56,6
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	czerwiec		63,5	64,4
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	czerwiec		55	52,8
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	czerwiec		62,3	63,1
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	czerwiec		57,4	55,2
	14:30	USA	Saldo rachunku bieżącego (USD)	I kw.			-188,5 mld
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	czerwiec		62	62,1
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	czerwiec		70	70,4
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	maj		888 tys.	863 tys.
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		0,8 mln brk	-7,35 mln brk
Czwartek, 24 czerwca 2021							
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	czerwiec		100	99,2
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	maj		6,20%	6,30%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	czerwiec		0,10%	0,10%
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	maj		9,20%	11,20%
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	maj		2,00%	-1,30%
Piątek, 25 czerwca 2021							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	lipiec			-7
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	maj		8,60%	9,20%



SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastającego za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w określonym czasie. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

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

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.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 jakkolwiek 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 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 wpacony.