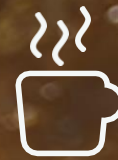




# KOMENTARZ PORANNY

2021-07-01 08:26



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

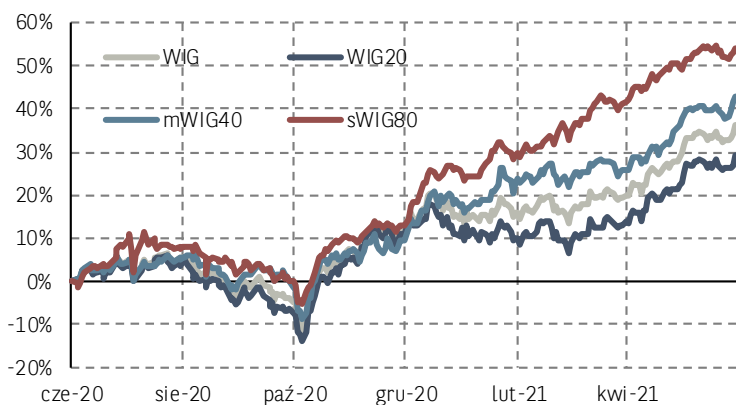
Ostatnia sesja miesiąca oraz drugiego kwartału zepsuła nieco inwestorom postrzeżenie krajowego parkietu. WIG20 oraz WIG spadły o niecałe 1,8%, co było najgorszym wynikiem od połowy marca br. Tym samym była to już druga z rzędu sesja ze spadkiem o ponad 1,0%. Tak szybka realizacja zysków zaraz po osiągnięciu przez WIG historycznych maksimów może w krótkim terminie wzbudzać obawy o trwałość wzrostów w krótkim terminie. Najmocniejszy, negatywny wpływ na rynek miał wczoraj sektor bankowy. WIG-Banki spadł o ponad 5%, co było najgorszą sesją od października ubiegłego roku. Przez to mocniejszą skalę wyprzedzały obserwowaliśmy w przypadku mWIG40, gdzie widać było efekty spadków wycen 5 banków wchodzących w skład tego indeksu. Jednym z głównych czynników wpływających na wyprzedza sektor mogły być wstępne dane o inflacji za czerwiec, która okazała się być poniżej oczekiwań (4,4% r/r vs 4,6% konsensus i 4,7% w maju), co doprowadziło do rewizji w dół rynkowych ocen prawdopodobieństwa dokonania podwyżki stóp procentowych przez RPP w najbliższym czasie. W związku z tym mocno zyskiwały na wartości obligacje skarbowe, a rentowności w horyzoncie 10-letnim odnotowały najmocniejszy w br. spadek z prawie 1,8% na początku tygodnia do blisko 1,6%.

Podobnie jak we wtorek, także wczoraj krajowy rynek negatywnie wyróżniał się na tle rynków bazowych. Wprawdzie indeksy europejskie kontynuowały przecenę, jednak jej skala była o ok. połowę mniejsza niż spadki WIGu. Spadki w ostatnich dniach są pochodną obaw inwestorów o wzrost liczby zachorowań na koronawirusa i rozprzestrzenianie się tzw. wariantu delta choroby na Starym Kontynencie. Odmiennie nastroje panują natomiast na Wall Street. Wprawdzie indeksy spółek przemysłowych, czyli Dow Jones, również odnotowały w ostatnich dniach korektę, to przeważenie S&P500 w kierunku spółek technologicznych sprzyja biciu kolejnych rekordów, ponieważ to ten obszar rynku (czyli także indeks NASDAQ) zachowują się obecnie lepiej. W rezultacie S&P500 zanotował piątą z rzędu wzrostową sesję, kończąc na plusie piątą z rzędu miesiąc i piątą z rzędu kwartał. Od końca marca do końca czerwca 2021 roku S&P 500 zyskał 8,2%.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Umiarkowanie pozytywna sesja za oceanem oraz brak większych zmian notowań indeksów w Azji powinno zwiastować neutralne rozpoczęcie handlu na parkiecie w Warszawie. Na dalsze nastroje inwestorów wpływać będą publikowane przed południem indeksy PMI w Europie i ISM dla przemysłu w USA (16:00), jednak najważniejsze będą jutrzejsze dane z amerykańskiego rynku pracy za czerwiec.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	67 264,87	-1,08%	1,48%	18,00%
WIG20	2 258,24	-1,21%	1,11%	13,80%
mWIG40	4 935,01	-1,23%	0,61%	24,10%
sWIG80	20 841,38	-0,59%	1,02%	29,50%
WIG20 USD	595,09	-1,79%	-2,35%	11,80%
WIG20 TR	4 148,58	-1,21%	1,27%	14,20%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4 291,80	0,03%	2,14%	14,30%
Nasdaq C.	14 528,34	0,19%	5,76%	12,70%
DAX	15 690,59	0,88%	1,75%	14,40%
CAC40	6 567,43	0,14%	1,87%	18,30%
FTSE250	22 542,17	0,04%	-1,45%	10,00%
BUX	47 759,62	-1,12%	2,99%	13,40%
IBEX	8 915,10	0,02%	-2,56%	10,40%
NIKKEI	28 817,47	0,02%	-0,15%	5,00%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,766	-4,9 pb	-8,5 pb	53,8 pb
USA	1,473	-0,7 pb	-13,3 pb	55,7 pb
Niemcy	-0,172	2,0 pb	-1,6 pb	39,9 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5193	0,39%	0,90%	-0,94%
USD/PLN	3,7972	0,61%	3,66%	1,67%
CHF/PLN	4,1233	0,48%	1,18%	-2,29%
GBP/PLN	5,2554	0,31%	0,97%	2,93%
EUR/USD	1,1902	-0,21%	-2,66%	-2,57%
USD/JPY	110,56	-0,05%	0,89%	7,04%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	74,28	0,19%	7,16%	43,40%
WTI (\$/bbl)	72,98	0,10%	7,77%	50,40%
Złoto (\$/ozt)	1 763,60	-0,96%	-7,42%	-6,94%
Miedź (c/lb)	426,45	-0,33%	-8,36%	21,20%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		29.06.2021	
WZROSTY		SPADKI	
CCENERGY	35,83%	TORPOL	-8,42%
RAFAKO	10,79%	CIECH	-7,02%
SKOTAN	8,95%	AGORA	-6,33%
PHARMENA	8,35%	I2DEV	-6,25%
COALENERG	7,94%	BOWIM	-5,22%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1220,17	60,33%	39,46%

NAJWIĘKSZE OBROTOWY				29.06.2021	
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana		
CDPROJEKT	126,44	10 131	1,54%		
PEKAO	121,22	9 312	-3,55%		
ALLEGRO	112,48	8 275	2,44%		
PKOBP	102,67	7 163	-2,35%		
PKNORLEN	98,86	10 874	-2,53%		



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLESKIE

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

Autor: Michał Krajczewski, 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

+/-

<b>Cyfrowy Polsat, Netia</b>	<b>Zaproszenie do nabycia akcji Netii</b> Cyfrowy Polsat zwiększył do 86,3 mln zł liczbę akcji Netii, które akcjonariusze mogą sprzedać w ramach ogłoszonego tydzień temu zaproszenia. Zaproszenie obejmuje obecnie wszystkie akcje nienależące do grupy CP. Cena zakupu, 7 zł za akcję, nie uległa zmianie. Zapisy kończą się w czwartek, 1 lipca.	
<b>PKO BP</b>	<b>Zwiększenie narzutu kapitałowego</b> Komisja Nadzoru Finansowego zwiększyła PKO BP dodatkowy narzut z tytułu wrażliwości banku na niekorzystny scenariusz makroekonomiczny. Narzut wynosi obecnie 0,46 pkt. proc. wobec 0,1 pkt. proc. wcześniej.	
<b>PKP Cargo</b>	<b>Przewozy w maju</b> PKP Cargo w maju przewiozło 7,8 mln ton towarów, co oznacza wzrost o 28,5% r/r. Wykonana przez grupę praca przewozowa zwiększyła się o 25,1% r/r do poziomu 2 mld tkm. W konsekwencji, udziały rynkowe Grupy PKP Cargo w maju 2021 roku ukształtowały się na poziomie 39,75 proc., czyli wzrosły o 1,84 p.p. według masy towarowej i 43,05 proc. (+3,15 p.p.) względem pracy przewozowej.	
<b>Ten Square Games</b>	<b>Przejęcie włoskiej spółki Rortos</b> Ten Square Games zawarł jako kupujący z dotychczasowymi współnikami Antonio Fariną oraz Roberto Simonettim jako sprzedającymi umowę zobowiązującą do sprzedaży 100 proc. udziałów we włoskiej spółce Rortos za 45 mln euro. Cena za udziały w Rortos została ustalona na kwotę 45 mln euro bez uwzględniania poziomu gotówki i poziomu zadłużenia (cash free and debt free basis) w oparciu o mnożnik zysku EBITDA za 2020 r. znormalizowanego o kapitalizację kosztów osobowych, na poziomie 9,8. Spółka koncentruje się na wydawaniu symulatorów lotów na urządzeniach mobilnych. Oferuje szereg symulatorów: cywilnych, wojskowych, myśliwców, helikopterów. W jego portfolio znajdują się takie tytuły jak: Airline Commander, Real Flight Simulator oraz Extreme Landings. Studio ma również w przygotowaniu kolejne gry.	+

## SWIG80 i inne

+/-

<b>Agora</b>	<b>Wywiad z prezesem AMS</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Wydatki na reklamę zewnętrzną w Polsce w tym roku mogą wzrosnąć w niskim dwucyfrowym tempie, a branża liczy na dobrą drugą połowę roku. Odbudowa rynku do poziomu sprzed pandemii może jednak zająć 2-3 lata.</li> <li>• Powrót reklamodawców to efekt ponownego otwarcie gospodarki, które przekłada się na większy ruch odbiorców reklamy. Widać m.in. powrót wydatków ze strony międzynarodowych koncernów.</li> <li>• Prezes AMS nie spodziewa się istotnej konsolidacji rynku reklamy zewnętrznej w Polsce.</li> <li>• Prezes AMS nie spodziewa się istotnej konsolidacji rynku reklamy zewnętrznej w Polsce.</li> </ul>	
<b>Atal</b>	<b>Dywidenda</b> Walne zgromadzenie Atalu zdecydowało w środę o wypłacie 117,3 mln zł dywidendy z zysku za 2020 rok, co daje 3,03 zł na akcję (DY=5,8%). Dzień dywidendy to 7 lipca. Wypłatę zaplanowano na 15 lipca.	
<b>Atal</b>	<b>Sprzedaż i przekazania lokali w 2Q'21</b> W drugim kwartale firma sprzedała 1.196 lokali (+123% r/r), a odbiorcom przekazano ich 845 (+10% r/r).	+
<b>Cognor</b>	<b>Dywidenda</b> Cognor Holding przeznaczy na wypłatę dywidendy 25,7 mln zł, czyli 0,15 zł na akcję (DY=4,4%). Dzień dywidendy to 30 września, a termin jej wypłaty ma zostać ustalony przez radę nadzorczą.	

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

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)



Comp	<b>Dywidenda</b> WZ Compu zdecydowało o przeznaczeniu na dywidendę 14,35 mln zł, czyli 3 zł na akcję (DY=4,7%).
Develia	<b>Dywidenda</b> Develia przeznaczy na dywidendę 76,1 mln zł z zysku za 2020 rok, czyli 0,17 zł na akcję (DY=5,1%). Dniem dywidendy będzie 6 lipca. Środki mają trafić do akcjonariuszy 13 lipca.
Grodno, TIM, Toya	<b>Wywiad z dyrektorem SHE Związku Pracodawców Dystrybucji Elektrotechniki</b> <ul style="list-style-type: none"><li>W najbliższych miesiącach spodziewamy się utrzymania wysokiej dynamiki zamówień w hurtowniach elektrotechnicznych, a także kontynuacji podwyżek cen materiałów powiedział PAP Biznes Tomasz Boruc.</li><li>Ocenił, że przychody branży mogą być w tym roku ok. 10-15 proc. wyższe w porównaniu do 2020 r., m.in. dzięki wzrostom cen.</li><li>Po pięciu miesiącach 2021 r. sprzedaż jest o ok. 20 proc. wyższa w porównaniu do 2020 r. Duży wpływ na ten wzrost mają drożejące surowce, materiały, a dodatkowo ich trudniejsza dostępność podbija ceny.</li><li>Problem stanowią także rosnące ceny frachtu morskiego, co przekłada się na chęć skracania łańcuchów dostaw – a na tym – zdaniem Boruca – może skorzystać polski przemysł.</li></ul>
Mirbud	<b>Nowa umowa</b> Konsorcjum Mirbudu i spółki Kobyłarnia podpisało z Generalnym Dyrektorem Dróg Krajowych i Autostrad umowę na zaprojektowanie i budowę obwodnicy miejscowości Gostyń w ciągu drogi krajowej nr 12. Wartość umowy to 246,8 mln zł brutto.
Oponeo	<b>Dywidenda</b> Walne zgromadzenie Oponeo zdecydowało o przeznaczeniu na dywidendę ok. 14 mln zł z zysku za 2020 rok, co daje 1 zł na akcję (DY=1,7%). Dniem, w którym ustalona zostanie lista akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy, będzie 14 lipca. Wypłata środków ma nastąpić 20 lipca.
Rainbow Tours	<b>Zakup hotelu w Grecji</b> White Olive, grecka spółka zależna Rainbow Tours, kupiła z 6 mln euro pięciogwiazdkowy kompleks hotelowy w miejscowości Sfakaki na Krecie. Hotel, działający pod nazwą "White Olive Elite Rethymno", zarządzany był przez spółkę White Olive na zasadzie najmu długoterminowego od października 2019 roku.
Unibep	<b>Nowa umowa</b> Unibep podpisał umowę z Victoria Dom na realizację w systemie generalnego wykonawstwa robót budowlanych w ramach II etapu inwestycji mieszkaniowej pn. "Viva Piast" zlokalizowanej przy ulicy Powstańców w dzielnicy Nowa Huta w Krakowie. Wynagrodzenie za wykonanie inwestycji wynosi ok. 28,9 mln zł netto.





## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>czwartek 1 lipca 2021</b>		
	AMREST	NWZA
	ARCTIC	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,30 zł na akcję.
	INC	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,12 zł na akcję.
	LENTEX	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,30 zł na akcję.
	MIRBUD	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,08 zł na akcję.
	ONDE	Zakończenie procesu budowy księgi popytu wśród inwestorów instytucjonalnych oraz przyjmowania zapisów inwestorów indywidualnych.
	SECOGROUP	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,55 zł na akcję.
	STALPROD	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 6 zł na akcję.
	TATRY	ZWZA
	UNIBEP	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,30 zł na akcję.
<b>piątek 2 lipca 2021</b>		
	KRUK	Wyплата dywidendy 11 zł na akcję.
	INC	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,12 zł na akcję.
	INTROL	Wyплата dywidendy 0,46 zł na akcję.
	MERCOR	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za rok obrotowy 2020/2021.
	ONDE	Rozpoczęcie przyjmowania zapisów od inwestorów instytucjonalnych.
	PGSSOFT	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,69 zł na akcję.
	SHOPER	Zakończenie przyjmowania zapisów od inwestorów instytucjonalnych.
	STALPROD	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 6 zł na akcję.
	TALEX	Wyплата I raty dywidendy w wysokości 0,40 zł na akcję.
	TSGAMES	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 10 zł na akcję.
<b>poniedziałek 5 lipca 2021</b>		
	COMARCH	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 3 zł na akcję.
	FORTE	Wyплата dywidendy 4 zł na akcję.
	PGSSOFT	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,69 zł na akcję.
	SHOPER	Przydział akcji sprzedawanych.
	TSGAMES	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 10 zł na akcję.
	WASKO	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2020.
<b>wtorek 6 lipca 2021</b>		
	KGHM	NWZA ws. zmian w składzie RN.
	ASMGROUP	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2020 oraz dalszego istnienia spółki.
	COMARCH	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 3 zł na akcję.
	SUNEX	Wyплата dywidendy 0,04 zł na akcję.
<b>środa 7 lipca 2021</b>		
	EUROCASH	Wyплата dywidendy 0,48 zł na akcję.
	ARCHICOM	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 25,30 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Echo Investment.
	ASSECOSEE	Wyплата dywidendy 1 zł na akcję.
	GLCOSMED	Wyплата dywidendy 0,06 zł na akcję.
	HMINWEST	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2020.

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

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)





INSTALKRK	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2 zł na akcję.
MAKARONPL	ZWZA ws. m.in. sposobu podziału zysku za rok obrotowy 2020.
MAXCOM	Wypłata dywidendy 1 zł na akcję.
ONDE	Zakończenie przyjmowania zapisów od inwestorów instytucjonalnych.
RAWLPLUG	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,38 zł na akcję.

#### czwartek 8 lipca 2021

CIECH	Wypłata dywidendy 3 zł na akcję.
INSTALKRK	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2 zł na akcję.
IPOPEMA	Wypłata dywidendy 0,37 zł na akcję.
KRKA	ZWZA
LABOPRINT	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,20 zł na akcję.
OEX	NWZA ws. zatwierdzenia procesu nabywania akcji własnych spółki w celu umorzenia oraz utworzenia kapitału rezerwowego na pokrycie związanych z tym kosztów.
PCFGROUP	Wypłata dywidendy 0,19 zł na akcję.
RAWLPLUG	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,38 zł na akcję.
REDAN	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok 2020.

#### piątek 9 lipca 2021

AILLERON	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,32 zł na akcję.
ARCHICOM	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,18 zł na akcję.
ESTAR	ZWZA
KOMPAP	Wypłata dywidendy 0,50 zł na akcję.
KREDYTIN	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za rok obrotowy 2020/2021.
LABOPRINT	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,20 zł na akcję.





## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	O kres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 28 czerwca 2021</b>							
<b>Wtorek, 29 czerwca 2021</b>							
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	maj	8,20%	7,90%	11,90%
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	maj	19,60%		40,50%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	czerwiec	117,9	116,2	114,5
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	czerwiec	2,30%	2,30%	2,50%
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	czerwiec	127,3	119	120
<b>Środa, 30 czerwca 2021</b>							
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	maj	-5,90%	-1,90%	2,90%
	3:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	czerwiec	50,9	50,9	51
	3:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	czerwiec	53,5	55,5	55,2
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	maj	7,20%		7,30%
	10:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	maj	11,30%		6,50%
	10:00	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	czerwiec	4,40%	4,60%	4,70%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP - dane szacunkowe (r/r)	czerwiec	1,90%	1,90%	2,00%
	14:15	USA	Raport ADP	czerwiec	692 tys.	600 tys.	978 tys.
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	czerwiec	66,1	70,2	75,2
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-6,72 mln brk	-4,5 mln brk	-7,61 mln brk
<b>Czwartek, 1 lipca 2021</b>							
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	maj	4,20%	5,10%	-5,50%
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec		57,5	57,2
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec		62,2	62,3
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	maj		8,00%	8,00%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		385 tys.	411 tys.
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	czerwiec		61	61,2
<b>Piątek, 2 lipca 2021</b>							
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	maj		9,50%	7,60%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	czerwiec		5,70%	5,80%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	czerwiec		700 tys.	559 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	czerwiec		3,60%	2,00%





## 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	<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:
Sławomir Orzechowski	22 566 97 06	<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:
Marek Jaczewski	601 364 945	<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 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.bnp-paribas.com](http://www.bnp-paribas.com) 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.