



# KOMENTARZ PORANNY 2021-07-02 08:19



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Po dwóch dniach korekcyjnych spadków na warszawskim parkiecie, w dniu wczorajszym obserwowaliśmy wyraźny powrót kupujących. Sprzyjało temu zatrzymanie osłabiania się polskiego złotego jak i sytuacja na rynkach bazowych. Ostatecznie szeroki WIG zyskał 1,16%, przy relatywnej sile WIG20 (1,45%) i widocznie mniejszej skali wzrostów na mWIG40 (0,38%). Silnym wsparciem dla całej warszawskiej giełdy był sektor bankowy, który po dynamicznych spadkach w ostatnich dniach, w czwartek zyskał 1,44%. Niemniej jednak to nie tylko banki odpowiadały za dobrą kondycję krajowego parkietu. W indeksie blue chipów wyróżniły się ponadto CCC (5,92%), KGHM (3,06%), Allegro (2,56%), czy CD Projekt (2,02%). Powyższe wskazuje, iż strona popytowa kontrolowała przeważającą część rynku. Na koniec dnia jedynie dwa indeksy sektorowe znalazły się po stronie negatywnej. Były to WIG-Info (-0,3%) i WIG-Budownictwo (-0,69%).

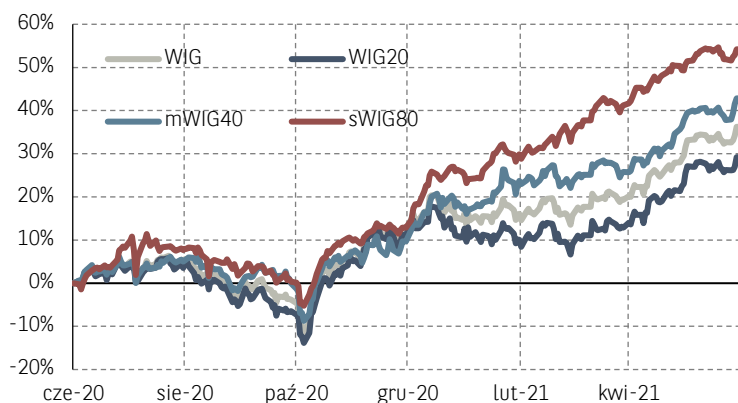
Z technicznego punktu widzenia wczorajsza sesja sprawia, iż trwający od czerwca ruch na indeksie WIG20 w dalszym ciągu możemy określić jako trend boczny o szerszym zakresie tzn. oporze na poziomie 2300 pkt. i wsparciu na 2200 pkt. Dopiero wybicie jednego z powyższych poziomów dałoby jednoznaczny sygnał o dalszym kierunku notowań. Chociaż w krótkim terminie z punktu widzenia wielu walorów potencjalna korekta wydaje się mieć uzasadnienie, tak w średnim terminie podtrzymujemy nasze pozytywne nastawienie do krajowego rynku akcji.

Na zagranicznych rynkach akcji warto zwrócić uwagę na S&P 500, które rosąc o 0,52% osiągnęło nowy najwyższy w historii poziom zamknięcia na poziomie 4319,94 pkt.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Mieszana sesja w Azji (nieznaczne wzrosty w Japonii, duże spadki w Chinach) przekładają się na neutralne notowania kontraktów terminowych na DAX30 i S&P 500 w godzinach porannych. Wydarzeniem dnia będzie dzisiaj o 14:30 publikacja comiesięcznych danych z amerykańskiego rynku pracy, które zdeterminują oczekiwania inwestorów co do polityki monetarnej Fed. Z punktu widzenia rynków giełdowych najbardziej optymalnym rozwiązaniem byłby odczyt na poziomie bliskim prognoz (700 tys.). Odczyt znacząco powyżej prognoz zwiększyłby oczekiwania, co do podwyżek stóp i zakończenia programu skupu aktywów, a to byłoby źle odebrane przez rynki akcji. Z drugiej strony bardzo słaby odczyt utrzymałby niskie oczekiwania, co do podwyżek stóp, lecz świadczyłby o słabej kondycji amerykańskiej gospodarki, co także mogłoby zostać odebrane nieznacznie negatywnie.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	66 836,25	1,16%	0,84%	17,20%
WIG20	2 250,58	1,45%	0,77%	13,40%
mWIG40	4 843,27	0,38%	-1,03%	21,80%
sWIG80	20 736,64	0,75%	0,04%	28,80%
WIG20 USD	590,87	1,44%	-3,65%	11,00%
WIG20 TR	4 134,50	1,45%	0,93%	13,80%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4 319,94	0,52%	2,81%	15,00%
Nasdaq C.	14 522,38	0,13%	5,72%	12,70%
DAX	15 603,81	0,47%	0,23%	13,70%
CAC40	6 553,82	0,71%	0,99%	18,10%
FTSE250	22 622,54	1,10%	-1,10%	10,40%
BUX	47 908,81	1,42%	2,59%	13,80%
IBEX	8 932,30	1,26%	-2,80%	10,60%
NIKKEI	28 780,85	0,26%	-0,57%	4,87%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,616	-1,5 pb	-24,1 pb	38,8 pb
USA	1,459	-1,1 pb	-14,7 pb	54,3 pb
Niemcy	-0,204	-3,3 pb	-2,5 pb	36,7 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5132	-0,14%	1,18%	-1,07%
USD/PLN	3,8087	-0,06%	4,29%	1,98%
CHF/PLN	4,1153	-0,11%	1,11%	-2,47%
GBP/PLN	5,2421	-0,55%	1,44%	2,67%
EUR/USD	1,1850	-0,08%	-2,99%	-3,00%
USD/JPY	111,54	0,40%	1,89%	7,98%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	75,84	1,63%	7,96%	46,40%
WTI (\$/bbl)	75,23	2,40%	11,10%	55,00%
Złoto (\$/ozt)	1 776,80	0,29%	-6,73%	-6,24%
Miedź (c/lb)	423,60	-1,24%	-8,97%	20,40%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 01.07.2021

WZROSTY		SPADKI	
CCENERGY	20,14%	CEZ	-6,63%
RANKPROGR	8,47%	ZEPAK	-4,71%
ALTA	7,81%	R22	-4,40%
PEP	7,45%	PHARMENA	-3,94%
SYGNITY	6,69%	DROZAPOL	-3,92%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1260,83	10,09%	89,58%

## NAJWIĘKSZE OBROTY 01.07.2021

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
ALLEGRO	138,15	9 380	2,56%
KGHM	126,80	6 283	3,06%
PKOBP	104,12	6 001	2,01%
PZU	102,04	6 191	0,44%
PEKAO	97,44	5 511	1,42%

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 MAKLERSKIE

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

+/-

<b>Allegro</b>	<p><b>Allegro uruchomiło nową usługę logistyczną dla firm</b> Allegro uruchomiło nową usługę logistyczną dla sprzedawców, która obejmuje przechowywanie, pakowanie i wysyłanie produktów poprzez centrum logistyczne A2 Warsaw Park (tzw. fulfillment). W tym celu Allegro otworzyła nowe centrum logistyczne, w którym do końca 2022 roku pracować ma 1.200 osób. Allegro podało, że dzięki nowej usłudze klienci dostaną swoje przesyłki nawet już następnego dnia.</p>	
<b>Celon Pharma</b>	<p><b>Celon Pharma rozpoczął ofertę publiczną akcji serii D</b> Celon Pharma rozpoczął ofertę publiczną akcji serii D. Cena maksymalna w ofercie ustalona została na 45 zł za akcję. Celon docelowo zamierza wyemitować do 6 mln akcji i pozyskać do 60 mln euro. Proces budowania księgi popytu wśród inwestorów instytucjonalnych rozpoczął się 1 lipca i potrwa do 7 lipca. W dniach 2-6 lipca przyjmowane będą zapisy i płatności od inwestorów indywidualnych, a na dni 8-12 lipca zaplanowano przyjmowanie zapisów od inwestorów instytucjonalnych. Przydział akcji planowany jest na 15 lipca, a zakładany pierwszy dzień notowania praw do akcji na GPW to 22 lipca.</p>	
<b>Develia</b>	<p><b>Walne zgromadzenie Develii przyjęło program motywacyjny na lata 2021-2024</b> Walne zgromadzenie Develii przyjęło w środę program motywacyjny dla osób o kluczowym znaczeniu na lata 2021-2024. Przyznanie warrantów w ramach programu uzależnione jest w 75 proc. od spełnienia kryterium finansowego w postaci skorygowanego zysku netto grupy. W 2021 roku ma on wynieść minimum 140 mln zł. Program będzie realizowany poprzez przyznanie poszczególnym osobom uprawnionym warunkowego prawa do objęcia imiennych warrantów subskrypcyjnych uprawniających z kolei do objęcia akcji spółki. W celu realizacji programu, spółka wyemituje nowe akcje. Ich maksymalna liczba nie przekroczy łącznie 5 proc. kapitału zakładowego spółki. Łączna liczba przyznawanych w ramach programu warrantów nie może przekroczyć 22.377.912, przy czym w każdym z czterech lat obowiązywania programu osoby uprawnione mogą objąć do 5.594.478 warrantów.</p>	
<b>Dom Development</b>	<p><b>Dom Development kupił 77 proc. akcji Sento za 35,4 mln zł</b> Dom Development kupił 77 proc. akcji krakowskiej firmy Sento za 35,4 mln zł od spółki Reno. W wyniku tej transakcji grupa Dom Development, obecna do tej pory w Warszawie, Trójmieście i Wrocławiu, rozszerzyła zasięg swojej działalności o Kraków.</p>	
<b>LiveChat</b>	<p><b>LiveChat szacuje przychody w I kw. '21/'22 na 13,02 mln USD</b> LiveChat Software szacuje, że przychody grupy w okresie kwiecień - czerwiec 2021 roku, czyli w I kwartale roku finansowego 2021/22, wyniosły 13,02 mln USD i były wyższe rdr o 25,8 proc.. W analogicznym okresie poprzedniego roku (kwiecień - czerwiec 2020 r.) skonsolidowane przychody wyniosły 10,36 mln USD, a w okresie styczeń - marzec 2021 r. (czwarty kwartał roku finansowego 2020/21) wyniosły 12,66 mln USD. Wartość miesięcznych powtarzalnych przychodów spółki na koniec czerwca 2021 r. wyniosła 4,21 mln USD, co oznacza wzrost o 4,7 proc. w stosunku do stanu na koniec marca 2021 r. i o 25,2 proc. rok do roku. Spółka podała, że na odnotowane wyniki wpłynął m.in. wzrost wskaźnika ARPU (średni, miesięczny przychód na abonenta) głównych produktów grupy. W pierwszym kwartale 2020/21 roku ARPU produktu LiveChat wyniosło 119 USD i było wyższe o ponad 11,2 proc. w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku. ARPU ChatBot wyniósł 109 USD na koniec kwartału, co oznacza wzrost o 33,1 proc. w skali roku. Równocześnie odnotowano dalszy wzrost Initial ARPU ChatBot. Grupa odnotowała także wzrost liczby klientów. Na koniec pierwszego kwartału 2021/22 liczba płacących klientów LiveChat wyniosła 33.358, a ChatBot 2.086.</p>	
<b>Orlen</b>	<p><b>Orlen Lietuva i Ministerstwo Energetyki Litwy mają porozumienie o współpracy dot. rafinerii w Możejках</b> Orlen Lietuva, spółka z Grupy Orlen, podpisała z Ministerstwem Energetyki Litwy list intencyjny w sprawie rozważanej inwestycji pogłębionego przerobu ropy w rafinerii w Możejках. Realizacja inwestycji umożliwiłaby wzrost uzysku produktów wysokomarżowych z obecnych niecałych 73 proc. do ponad 86 proc.</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.



Turon	<p><b>Tauron nie nabędzie aktywów Grupy CEZ w Polsce</b> Tauron zakończył analizy dotyczące Obszaru Ciepło w zakresie przejęcia wybranych aktywów Grupy Cez w Polsce i zdecydował, że nie będzie kontynuował udziału w procesie nabycia tych aktywów, w tym CEZ Chorzów.</p>	
SWIG80 i inne		+/-
Atal	<p><b>Wywiad z prezesem</b> Atal spodziewa się wzrostu zysku netto zarówno w 2021 roku, jak i w 2022 roku. Wartość dywidendy na akcję powinna wzrosnąć do 4-4,50 zł w 2022 roku i do 5-5,50 zł w 2023 roku. Spółka podtrzymuje cele sprzedażowe na ten rok, planuje wprowadzić do oferty jeszcze ok. 3.600 mieszkań.</p>	
Comp	<p><b>Comp sprzedał pozostałe akcje PayTel za 3,65 mln zł</b> Comp sprzedał 11.577 akcji spółki PayTel, stanowiących 10,75 proc. kapitału zakładowego, za łącznie 3,65 mln zł i po przeniesieniu własności nie będzie posiadał jej akcji. Łączna cena sprzedaży za 100 proc. akcji PayTel wyniosła 41,1 mln zł. Transakcja to ostatni etap sprzedaży akcji PayTel na mocy umowy z czerwca 2018 r.</p>	
Erbud	<p><b>Erbud podpisał z Vantage Development umowę o wartości 56,76 mln zł</b> Erbud podpisał z Vantage Development umowę o wartości 56,76 mln zł netto. Umowa dotyczy realizacji dwóch budynków mieszkalno-handlowo-usługowych wraz z infrastrukturą w Poznaniu. Terminy realizacji przedmiotu umowy określono na 95 tygodni od nakazu rozpoczęcia..</p>	
Erbud/Onde	<p><b>Cena emisyjna akcji Onde ustalona na 26 zł</b> Cena emisyjna akcji Onde została ustalona na 26 zł, czyli na poziomie ceny maksymalnej - poinformowała należąca do grupy Erbud spółka, generalny wykonawca farm wiatrowych i farm fotowoltaicznych. Wartość całej oferty wyniesie więc 444,5 mln zł.</p>	



## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>piątek 2 lipca 2021</b>		
	KRUK	Wyplata dywidendy 11 zł na akcję.
	INC	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,12 zł na akcję.
	INTROL	Wyplata 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	Wyplata 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	Wyplata 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	Wyplata dywidendy 0,04 zł na akcję.
<b>środa 7 lipca 2021</b>		
	EUROCASH	Wyplata 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	Wyplata dywidendy 1 zł na akcję.
	GLCOSMED	Wyplata dywidendy 0,06 zł na akcję.
	HMINWEST	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2020.
	INSTALKRK	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2 zł na akcję.
	MAKARONPL	ZWZA ws. m.in. sposobu podziału zysku za rok obrotowy 2020.
	MAXCOM	Wyplata dywidendy 1 zł na akcję.
	ONDE	Zakończenie przyjmowania zapisów od inwestorów instytucjonalnych.
	RAWLPLUG	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,38 zł na akcję.
<b>czwartek 8 lipca 2021</b>		
	CIECH	Wyplata dywidendy 3 zł na akcję.
	INSTALKRK	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2 zł na akcję.
	IPOPEMA	Wyplata dywidendy 0,37 zł na akcję.
	KRKA	ZWZA
	LABOPRINT	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,20 zł na akcję.

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



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	Okres	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%		6,70%
	10:00	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	czerwiec	4,40%	4,60%	4,70%
	10:07	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	maj	8,00%		6,80%
	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.	886 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%	-6,80%
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec	59,4	57,5	57,2
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec	62,2	62,2	62,3
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	maj	7,90%	8,00%	8,10%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	364 tys.	385 tys.	415 tys.
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	czerwiec	60,6	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 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 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.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 udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie [www.bnp-paribas.pl](http://www.bnp-paribas.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.