# POPRZEDNIA sesja w skrócie

Środa przyniosła drugi dzień odbicia notowań w Warszawie po ściśle podażowym poniedziałku, który przyniósł wzrost obaw o zakończenie trendu wzrostowego w krótkim terminie. Wczorajszy wzrost szerokiego indeksu WIG o 1,49% i WIG20 o 0,93% aktualnie utrzymuje status quo w postaci konsolidacji notowań. Warszawski indeks blue chipów potwierdził obronę wsparcia na poziomie 2200 pkt. i w tym samym pozostaje zamknięty w trendzie bocznym o zakresie 100 pkt. Najsilniejszym lokalnym indeksem był mWIG40, który zyskał aż 2,08%. Łącznie wczorajsze wzrosty na warszawskim parkiecie były napędzane przez poprawę sentymentu na rynkach bazowych. Niemiecki DAX30 wzrósł o 1,36%, francuski CAC40 o 1,85%, a brytyjski FTSE250 o 1,91%. Tylko trzy małe parkiety w Europie zakończyły wczorajszą sesję na minusie – na Ukrainie, Litwie oraz w Bułgarii.

Lokalnie za dużą skalę wzrostów na warszawskim parkiecie odpowiadał sektor bankowy. Subindeks WIG-Banki był w dniu wczorajszym drugim najlepszym, zaraz po WIG-Chemia (4,22%), zyskując 3,76%. W powyższym żadna ze spółek nie zakończyła dnia spadkami. Najsilniej rosły natomiast akcje Millennium (+8,54%), Alior Banku (6,41%) oraz mBanku (5,72%). Środowa sesja była najlepszą dla indeksu bankowego od kwietnia br. i pozwala oczekiwać lokalnego zatrzymania spadków notowań, które zaczęły się w drugiej połowie czerwca. Dalsze wzrosty wycen w sektorze bankowym byłyby bardzo pozytywne dla całej warszawskiej giełdy, za sprawą dużych udziałów tychże podmiotów w lokalnych indeksach giełdowych.

Wśród wyróżniających się spółek w środę na GPW należy także wyróżnić spółki związane z rynkiem stali. Po publikacji rekordowych wstępnych wyników Stalprofilu za miniony kwartał akcje spółki wzrosły o 14,59%, pozytywnie wpływając ponadto na notowania Cognoru (11,31%) oraz Bowim (9,5%).

# Oczekiwania co do dzisiejszej sesji

Zamknięcie sesji w Stanach Zjednoczonych na sesyjnych maksimach sprawia, iż europejskie parkiety mają dzisiaj do nadrobienia ok. 0,25%, na co wskazują rosnące notowania kontraktów terminowych na DAX30. Globalnie najważniejszym wydarzeniem dnia będzie posiedzenie Europejskiego Banku Centralnego, które jest pierwszym po ogłoszeniu nowego podejścia do celu inflacyjnego, stąd inwestorzy będą bacznie analizować komunikację prezes Lagarde. Lokalnie na początku dnia większe obroty możemy zobaczyć na akcjach Mercator Medical ze względu na komunikat, który pojawił się po zakończeniu wczorajszej sesji mówiący o sprzedaży 25,8 tys. akcji spółki przez trzech członków zarządu, tuż po publikacji szacunkowych wyników za II kwartał br. Na poziomie indeksów spodziewamy się natomiast w godzinach porannych kontynuacji odbicia w ramach trwającego trendu bocznego.

# Notowania indeksów (ostatnie 12-mcy)

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **POLSKA** | **Kurs** | **1D** | **1M** | | **YTD** |
| WIG | 67 093,95 | 1,49% | 1,74% | | 17,70% |
| WIG20 | 2 241,97 | 0,93% | 1,01% | | 13,00% |
| mWIG40 | 4 881,82 | 2,08% | 1,03% | | 22,80% |
| sWIG80 | 20 301,84 | 1,71% | -1,60% | | 26,10% |
| WIG20 USD | 576,26 | 1,42% | -1,29% | | 8,23% |
| WIG20 TR | 4 149,74 | 1,36% | 1,78% | | 14,20% |
| **ZAGRANICA** | **Kurs** | **1D** | **1M** | | **YTD** |
| S&P500 | 4 358,69 | 0,82% | 3,17% | | 16,00% |
| Nasdaq C. | 14 631,95 | 0,92% | 3,47% | | 13,50% |
| DAX | 15 422,50 | 1,36% | -1,16% | | 12,40% |
| CAC40 | 6 464,48 | 1,85% | -2,09% | | 16,40% |
| FTSE250 | 22 541,97 | 1,91% | 0,38% | | 10,00% |
| BUX | 47 882,56 | 0,55% | -1,03% | | 13,70% |
| IBEX | 8 567,00 | 2,50% | -5,35% | | 6,11% |
| NIKKEI | #ARG! | #ARG! | 1093,00% | | 4417,00% |
| **OBLIGACJE** | **Rent. 10Y** | **1D** | **1M** | | **YTD** |
| Polska | 1,550 | 6,2 pb | -20,3 pb | | 32,2 pb |
| USA | 1,292 | 6,7 pb | -20,0 pb | | 37,6 pb |
| Niemcy | -0,391 | -0,4 pb | -21,8 pb | | 18,0 pb |
| **WALUTY** | **Kurs** | **1D** | **1M** | | **YTD** |
| EUR/PLN | 4,5802 | -0,27% | 1,16% | | 0,40% |
| USD/PLN | 3,8826 | -0,40% | 2,21% | | 3,96% |
| CHF/PLN | 4,2321 | 0,05% | 2,24% | | 0,29% |
| GBP/PLN | 5,3248 | 0,23% | 0,58% | | 4,29% |
| EUR/USD | 1,1797 | 0,13% | -1,03% | | -3,43% |
| USD/JPY | 110,29 | 0,38% | -0,01% | | 6,78% |
| **SUROWCE** | **Kurs** | **1D** | **1M** | | **YTD** |
| Brent ($/bbl) | 72,23 | 4,15% | -3,56% | | 39,40% |
| WTI ($/bbl) | 70,30 | 4,61% | -3,86% | | 44,90% |
| Złoto ($/ozt) | 1 803,40 | -0,44% | 1,15% | | -4,84% |
| Miedź (c/lb) | 427,20 | 0,21% | 2,10% | | 21,40% |
|  |  |  |  |  |  |
| **NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI** | | | **21.07.2021** | | |
| WZROSTY | | SPADKI | | | |
| PLAZACNTR | 42,49% | URSUS | | -9,62% | |
| STALPROFI | 14,59% | MABION | | -7,98% | |
| COGNOR | 11,31% | 06MAGNA | | -7,01% | |
| FORTE | 10,40% | EUROCASH | | -3,89% | |
| BOWIM | 9,50% | PRAIRIE | | -3,71% | |
|  |  |  |  |  |  |
| **OBROTY** | **PLNm** | **Rosnące** | | **Spadające** | |
| GPW | 901,01 | 36,01% | | 63,48% | |
| **NAJWIĘKSZE OBROTY** | | | **21.07.2021** | | |
| Spółka | Obrót (PLNm) | Transakcje | | Zmiana | |
| PZU | 93,39 | 4 946 | | 2,93% | |
| CDPROJEKT | 78,63 | 7 568 | | -1,66% | |
| ALLEGRO | 77,02 | 7 117 | | -1,01% | |
| KGHM | 73,03 | 4 882 | | 1,99% | |
| DINOPL | 57,93 | 3 308 | | -1,35% | |

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **WIG20 i mWIG40** | | | **+/-** | | |
| **ING** | **ING BSK spełnia wymagania kwalifikujące do wypłaty do 100 proc. dywidendy z zysku za '20**  ING Bank Śląski spełnia wymagania kwalifikujące do wypłaty do 100 proc. dywidendy z zysku za 2020 r. Bank podał, że KNF zaleca ograniczenie ryzyka poprzez niepodejmowanie, bez uprzedniej konsultacji z organem nadzoru, innych działań niż wypłata dywidendy z zysku za 2020 rok. | |  | | |
| **Kernel** | **Kernel sprzedał 273,1 tys. ton oleju w okresie kwiecień-czerwiec**  Kernel Holding sprzedał 273,1 tys. ton oleju słonecznikowego w czwartym kwartale roku obrotowego 2020/21, co oznacza spadek o 44 proc. rok do roku. Łącznie w roku fiskalnym zakończonym 30 czerwca ukraińska grupa sprzedała 1,37 mln ton oleju, o 10 proc. mniej niż w poprzednim okresie. Od kwietnia do czerwca spółka przetworzyła 617,5 tys. ton nasion roślin oleistych, o 33 proc. mniej niż przed rokiem. Spółka tłumaczy spadek niewielką ilością surowca na rynku po słabych zbiorach słonecznika w 2020 roku. W całym minionym roku obrotowym Kernel przetworzył 3,18 mln ton nasion, co oznacza spadek o 7 proc. Wykorzystanie mocy produkcyjnych grupy sięgnęło 87 proc. Eksport zboża z Ukrainy zrealizowany przez Kernel spadł w czwartym kwartale roku finansowego o 10 proc. i wyniósł 1,67 mln ton, z czego 26 proc. stanowił towar wyprodukowany przez grupę. | |  | | |
| **KGHM** | **Sprzedaż miedzi przez KGHM w czerwcu wyniosła 65,7 tys. ton**  Sprzedaż miedzi przez KGHM w czerwcu 2021 roku wyniosła 65,7 tys. ton, co oznacza spadek rdr o 3 proc. Produkcja miedzi płatnej wyniosła w tym czasie 65 tys. ton, czyli wzrosła o 8 proc. rdr. Produkcja srebra płatnego wyniosła 117,6 ton, tj. o 2,3 ton (-2 proc.) mniej niż zrealizowano w analogicznym miesiącu 2020 roku, co - jak podano - wynika z niższej dostępności materiałów wsadowych w KGHM Polska Miedź. Sprzedaż srebra wyniosła 121,5 tony (spadek rdr 2 proc.). | |  | | |
| **PGE** | **Grupa PGE zidentyfikowała przesłanki do przeprowadzenia testów na utratę wartości aktywów**  O wyniku testów PGE poinformuje odrębnym raportem bieżącym. | |  | | |
| **PGE/Tauron** | **PGE i Tauron zawarły porozumienie w sprawie pilotażu usług sieci LTE**  PGE Systemy oraz spółka dystrybucyjna Tauronu podpisały porozumienie w sprawie pilotażu usług sieci łączności specjalnej w technologii LTE w pasmie 450MHz. Spółki podejmą działania zmierzające do wdrożenia sieci LTE450 na obszarze Tauron Dystrybucja. | |  | | |
| **PKO BP** | **PKO BP chce wyeliminować ekspozycję na sektor wydobywczy węgla do 2030 r.**  PKO BP chce wyeliminować ekspozycję na sektor wydobywczy węgla do 2030 roku oraz zwiększyć zielone finansowanie o co najmniej 5 proc. rdr. Bank podał, że przyjął wskaźniki w obszarze ESG i włączył je do celów niefinansowych grupy na kolejne lata. | |  | | |
| **SWIG80 i inne** | | | | **+/-** | |
| **Echo Investment** | | **Echo Investment uruchamia program premii długoterminowej dla prezesa i wiceprezesa**  Echo Investment podpisało z prezesem Nicklasem Lindbergiem i wiceprezesem Maciejem Drozdem umowy ws. premii długoterminowej, której wysokość będzie uzależniona od wzrostu wartości spółki mierzonej sumą wypłaconych dywidend i wzrostem kursu akcji na GPW. Umowy określają zasady ustalenia wysokości premii w oparciu o wzrost średniego sześciomiesięcznego kursu akcji spółki obliczanego w okresach rocznych powiększonego o wypłacone przez spółkę dywidendy ponad wartość początkową akcji spółki ustaloną w wysokości 4,34 zł za akcję. Prawo do premii długoterminowej będzie nabywane w okresach rocznych przez okres trwania programu - od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2024 r., chyba że wcześniej nastąpi przypadek istotnej zmiany w strukturze akcjonariatu spółki. Wysokość premii jest uzależniona od wzrostu wartości akcji spółki, przy czym jej maksymalna wysokość może wynieść 10 mln euro dla prezesa Lindberga oraz 5 mln euro dla wiceprezesa Drozda w przypadku, gdy na koniec pięcioletniego okresu wzrost średniego sześciomiesięcznego kursu akcji spółki powiększonego o dywidendy wypłacone w okresie trwania programu wyniesie 5,80 zł ponad kwotę początkowego kursu akcji, tj. suma wypłaconych dywidend powiększonych o średni sześciomiesięczny kursu akcji spółki osiągnie kwotę 10,14 zł na akcję. |  | | |
| **Mostostal Warszawa** | | **Mostostal Warszawa szacuje zysk netto w pierwszym półroczu na 18 mln zł**  Mostostal Warszawa szacuje, że wypracował 18 mln zł skonsolidowanego zysku netto w pierwszym półroczu 2021 roku. Rok wcześniej zysk sięgnął 0,7 mln zł. Szacunkowe przychody grupy wyniosły 558 mln zł i były o 17 proc. niższe niż przed rokiem. Zysk brutto na sprzedaży wzrósł o 18 proc. do 54 mln zł. Podane szacunki oznaczają, że w drugim kwartale spółka wypracowała 348 mln zł przychodów i ok. 16 mln zł zysku netto, wobec odpowiednio 358,6 mln zł i 4,1 mln zł rok wcześniej. |  | | |
| **Unibep** | | **Unibep ma umowę na budowę inwestycji mieszkaniowej za ok. 120 mln zł**  Unibep podpisał umowę z Victorią Dom na realizację w systemie generalnego wykonawstwa robót budowlanych w ramach inwestycji mieszkaniowej w Warszawie. Wynagrodzenie za wykonanie inwestycji wynosi łącznie ok. 120 mln zł netto. Przedmiotem umowy jest realizacja, w ramach dwóch odrębnych zadań inwestycyjnych, dwóch budynków z garażami podziemnymi, funkcją usługową w części parteru, infrastrukturą techniczną oraz zagospodarowaniem terenu. |  | | |
|  | | | | |
| TERMINARZ SPÓŁEK  |  |  |  |  |  |  | | --- | --- | --- | --- | --- | --- | | **Data** | | **Ticker** | | | **Wydarzenie** | | **czwartek 22 lipca 2021** | | | | | | |  | PKNORLEN | | Dzień ustalenia prawa do dywidendy 3,50 zł na akcję. | | | |  | EFEKT | | Wypłata dywidendy 0,05 zł na akcję. | | | |  | GPW | | Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2,50 zł na akcję. | | | |  | IZOSTAL | | Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,12 zł na akcję. | | | |  | KRKA | | Wypłata dywidendy 5 euro na akcję. | | | |  | MOSTALPLC | | Wypłata dywidendy 0,50 zł na akcję. | | | |  | WORKSERV | | NWZA ws. uchylenia uchwał nr 3 i 7 NWZ z 27 listopada 2020 r., podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji zwykłych na okaziciela serii X, wyłączenia prawa poboru oraz zatwierdzenia dokooptowanego członka RN. | | | | **piątek 23 lipca 2021** | | | | | | |  | ECHO | | Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,25 zł na akcję. | | | |  | GPW | | Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2,50 zł na akcję. | | | |  | INPRO | | Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,50 zł na akcję. | | | |  | LABOPRINT | | Wypłata dywidendy 0,20 zł na akcję. | | | |  | LENTEX | | Wypłata dywidendy 0,30 zł na akcję. | | | | **poniedziałek 26 lipca 2021** | | | | | | |  | MILLENNIUM | | | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku. | | |  | ECHO | | | Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,25 zł na akcję. | | |  | INPRO | | | Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,50 zł na akcję. | | |  | MEDIACAP | | | Początek zapisów na sprzedaż akcji po 2,70 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Ravenmedia, Posellę IF1, Posellę oraz Jacka Olechowskiego, Edytę Gurazdowską, Marcina Jeziorskiego i Artura Osuchowskiego. | | |  | TOYA | | | Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,29 zł na akcję. | | | **wtorek 27 lipca 2021** | | | | | | |  | ARCHICOM | | | Wypłata dywidendy 1,18 zł na akcję. | | |  | GETINOBLE | | | NWZA ws. kontynuacji działania spółki w rozumieniu art. 397 ksh, przyjęcia do wiadomości „Regulaminu Rady Nadzorczej Getin Noble Bank S.A.” oraz przyjęcia do stosowania „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2021”. | | |  | LIVECHAT | | | Wypłata drugiej zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2020/2021 w wysokości 0,89 zł na akcję. | | |  | PROVIDENT | | | Publikacja raportu za I kwartał 2021 i I półrocze 2021 roku. | | |  | RADPOL | | | Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 3 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez THC SICAV-RAIF S.A. | | |  | TOYA | | | Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,29 zł na akcję. | | | **środa 28 lipca 2021** | | | | | | |  | ORANGEPL | | | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku. | | |  | SANPL | | | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku. | | |  | APLISENS | | | Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,45 zł na akcję. | | |  | SWISSMED | | | Początek zapisów na sprzedaż akcji po 10,94 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Lux Med sp. z o. o. i Bruno Hangartnera. | | | | | | |

# Kalendarium makroekonomiczne

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Data** | **Czas** | **Kraj** | **Wydarzenie** | **Okres** | **Aktualna** | **Prognoza** | **Poprzednia** |
| **Poniedziałek, 19 lipca 2021** | | | | | | | |
|  | 10:00 | Polska | Wynagrodzenie (r/r) | czerwiec | 9,80% | 9,50% | 10,10% |
|  | 10:00 | Polska | Zatrudnienie (r/r) | czerwiec | 2,80% | 2,70% | 2,70% |
| **Wtorek, 20 lipca 2021** | | | | | | | |
|  | 1:30 | Japonia | Inflacja CPI (r/r) | czerwiec | 0,20% |  | -0,10% |
|  | 1:30 | Japonia | Inflacja bazowa CPI (r/r) | czerwiec | 0,20% | 0,20% | 0,10% |
|  | 8:00 | Niemcy | Inflacja PPI (r/r) | czerwiec | 8,50% | 8,50% | 7,20% |
|  | 10:00 | Polska | Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r) | czerwiec | 7,00% | 6,90% | 6,60% |
|  | 10:00 | Polska | Produkcja przemysłowa (r/r) | czerwiec | 18,40% | 19,00% | 29,80% |
| **Środa, 21 lipca 2021** | | | | | | | |
|  | 10:00 | Polska | Produkcja budowlano-montażowa (r/r) | czerwiec | 4,40% | 7,10% | 4,70% |
|  | 10:00 | Polska | Sprzedaż detaliczna (r/r) | czerwiec | 13,00% | 11,50% | 19,10% |
|  | 16:30 | USA | Zmiana zapasów ropy | tydzień | 2,11 mln brk | -4,1 mln brk | -7,9 mln brk |
| **Czwartek, 22 lipca 2021** | | | | | | | |
|  | 1:50 | Japonia | Protokół z posiedzenia BoJ | czerwiec |  |  |  |
|  | 13:45 | Strefa Euro | Stopa depozytowa | lipiec |  | -0,50% | -0,50% |
|  | 14:00 | Polska | Podaż pieniądza M3 (r/r) | czerwiec |  | 7,80% | 9,00% |
|  | 14:30 | Strefa Euro | Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB | lipiec |  |  |  |
|  | 14:30 | USA | Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych | tydzień |  | 350 tys. | 360 tys. |
|  | 16:00 | USA | Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board | czerwiec |  | 0,90% | 1,30% |
| **Piątek, 23 lipca 2021** | | | | | | | |
|  | 8:00 | Wlk. Brytania | Sprzedaż detaliczna (m/m) | czerwiec |  | 0,50% | -1,40% |
|  | 8:00 | Wlk. Brytania | Sprzedaż detaliczna (r/r) | czerwiec |  | 9,60% | 24,60% |
|  | 9:15 | Francja | Indeks PMI dla przemysłu wst. | lipiec |  | 58,3 | 59 |
|  | 9:15 | Francja | Indeks PMI dla usług wst. | lipiec |  | 59 | 57,8 |
|  | 9:30 | Niemcy | Indeks PMI dla przemysłu wst. | lipiec |  | 64,2 | 65,1 |
|  | 9:30 | Niemcy | Indeks PMI dla usług wst. | lipiec |  | 59,5 | 57,5 |
|  | 10:00 | Strefa Euro | Indeks PMI dla przemysłu wst. | lipiec |  | 62,5 | 63,4 |
|  | 10:00 | Strefa Euro | Indeks PMI dla usług wst. | lipiec |  | 59,5 | 58,3 |
|  | 10:00 | Polska | Stopa bezrobocia | czerwiec |  | 5,90% | 6,10% |
|  | 15:45 | USA | Indeks PMI dla przemysłu wst. | lipiec |  | 61,9 | 62,1 |
|  | 15:45 | USA | Indeks PMI dla usług wst. | lipiec |  | 64,8 | 64,6 |

# 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; rozróżnia się politykę 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. składy, 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** | **michal.krajczewski@bnpparibas.pl** |
| Adam Anioł, CFA | | 22 507 52 93 | [adam.aniol1@bnpparibas.pl](mailto:adam.aniol1@bnpparibas.pl) |
| Szymon Nowak, CFA | | 22 507 52 92 | [szymon.nowak@bnpparibas.pl](mailto:szymon.nowak@bnpparibas.pl%20) |
| Lukas Cinikas | | 22 507 52 94 | [lukas.cinikas@bnpparibas.pl](mailto:lukas.cinikas@bnpparibas.pl) |
|  | |  |  |
| **Zespół Maklerów** | | **Telefon:** | **Adres e-mail:** |
| **Sławomir Orzechowski** | | **22 566 97 06** | [**s.orzechowski@bnpparibas.pl**](mailto:s.orzechowski@bnpparibas.pl%20) |
| Marcin Rżany | | 22 507 52 73 | marcin.rzany@bnpparibas.pl |
| Monika Dudek | | 22 566 97 05 | [monika.dudek@bnpparibas.pl](mailto:monika.dudek@bnpparibas.pl) |
| Karolina Marczuk | | 22 566 97 38 | karolina.marczuk@bnpparibas.pl |
| Artur Sulejewski | | 22 566 97 04 | [artur.sulejewski@bnpparibas.pl](mailto:artur.sulejewski@bnpparibas.pl) |
| Łukasz Żukowski | | 22 578 57 70 | [lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl](mailto:lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl%20) |
| Adrian Cieślak | | 22 578 57 69 | [adrian.cieslak@bnpparibas.pl](mailto:adrian.cieslak@bnpparibas.pl%20) |
|  | |  |  |
| **Zespół Produktów i Projektów** | | **Telefon:** | **Adres e-mail:** |
| **Marek Jaczewski** | | **601 364 945** | [**marek.jaczewski@bnpparibas.pl**](mailto:marek.jaczewski@bnpparibas.pl) |
| Paulina Sołdaj | | 691 333 152 | [paulina.soldaj@bnpparibas.pl](mailto: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** | |  |  |
|  | - wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie | | |
|  | - 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 Bank Polska 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.