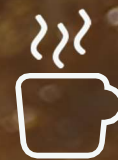




KOMENTARZ PORANNY

2021-07-29 08:26



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Po słabszym początku tygodnia, wczorajsza sesja na rynkach bazowych przebiegała w otoczeniu ostudzenia nastrojów na parkietach azjatyckich oraz w oczekiwaniu na wieczorne posiedzenie Fed, które zgodnie z oczekiwaniami nie przyniosło zmian w polityce monetarnej amerykańskiej Rezerwy Federalnej. Kolejne posiedzenie Fed zaplanowano na 21-22 września, a po spotkaniu zaprezentowane będą kwartalne prognozy makroekonomiczne.

Rynki w Europie kończyły dzień umiarkowanymi wzrostami. W powyższe wpisywały się notowania na GPW, gdzie WIG20 zyskał blisko 1,0%. Gwiazdą blue chips okazały się notowania Santander (+5,56%), które zyskiwały w odpowiedzi na wyniki lepsze od oczekiwań. Bardzo dobrze zachowywały się również notowania średnich spółek, gdzie mWIG40 zyskał blisko 1,50%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dziś w kalendarium makroekonomicznym uwaga inwestorów skupi się na wstępnej inflacji CPI za lipiec w Niemczech oraz wstępnym PKB za 2Q21 w Stanach Zjednoczonych. Te ostatnie mogą być kluczowe w kontekście słabszych od oczekiwań danych z chińskiej gospodarki oraz polityki monetarnej Fed – we wczorajszym komunikacie Rezerwa Federalna wskazała, że „gospodarka USA poczyniła postępy w realizacji celów mandatowych banku centralnego.” Niemniej podczas środowego posiedzenia stopy procentowe nie zostały zmienione, a Fed potwierdził, że nie dokona podwyżki „dopóki warunki na rynku pracy nie osiągną założenia Fedu dotyczącego pełnego zatrudnienia, a inflacja nie wzrośnie do 2%. i nie będzie na dobrej drodze do umiarkowanego przekroczenia 2% przez pewien czas.” Jednocześnie wskazała, że postępy w gospodarce, w szczególności na rynku pracy, są zbyt słabe aby podejmować rozmowy o redukcji programu QE. Mimo powyższego oraz przeważających lepszych wyników od oczekiwań amerykańskich spółek w 2Q20 (m.in. Alphabet, Apple, Microsoft, Pfizer, McDonald's, Starbucks) wczorajszy handel indeks S&P500 zakończył symbolicznym spadkiem na poziomie 0,02%. Nieco lepszy wynik zanotował technologiczny Nasdaq100, jednak wzrost 0,40% nie zmienił obrazu notowań, które stoją pod presją wyznaczenia nowych maksimów. Inwestorzy obawiają się, że tak wysokie dynamiki wzrostu wyników mogą być nie do osiągnięcia w przyszłości, stąd decydują się na realizację długich pozycji.

Wczorajsza sesja wniosła co prawda nieco optymizmu na warszawskim parkiecie, ale w przypadku głównych indeksów sytuacja nie uległa zmianie. WIG20 znajduje się niemal idealnie w połowie przedziału 2200-2300 pkt. – podobnie wyglądają indeksy średnich i mniejszych spółek, które również znajdują się w połowie zasięgu lipcowej korekty. Uwaga krajowych inwestorów skupi się podczas dzisiejszej sesji na notowaniach XTb, która w dniu wczorajszym opublikowała wyniki mocno odbierające in minus od konsensusu rynkowego.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	67 346,18	0,95%	-0,96%	18,10%
WIG20	2 245,76	0,95%	-1,75%	13,20%
mWIG40	4 904,36	1,48%	-1,84%	23,30%
sWIG80	20 557,53	0,21%	-1,95%	27,70%
WIG20 USD	576,82	0,58%	-4,81%	8,33%
WIG20 TR	4 156,74	0,95%	-1,01%	14,40%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4 400,64	-0,02%	2,56%	17,20%
Nasdaq C.	14 762,59	0,70%	1,81%	14,50%
DAX	15 570,36	0,33%	0,10%	13,50%
CAC40	6 609,31	1,18%	0,78%	19,10%
FTSE250	23 006,45	0,57%	2,10%	12,30%
BUX	47 527,53	1,12%	-1,60%	12,90%
IBEX	8 733,70	0,40%	-2,02%	8,17%
NIKKEI	27 782,42	0,73%	-3,58%	1,23%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,674	16,9 pb	-14,1 pb	44,6 pb
USA	1,234	-0,7 pb	-24,6 pb	31,8 pb
Niemcy	-0,451	-2,1 pb	-25,9 pb	12,0 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5938	-0,09%	2,05%	0,69%
USD/PLN	3,8782	-0,31%	2,75%	3,84%
CHF/PLN	4,2615	0,14%	3,85%	0,99%
GBP/PLN	5,3931	-0,15%	2,94%	5,62%
EUR/USD	1,1845	0,23%	-0,69%	-3,04%
USD/JPY	109,94	0,15%	-0,61%	6,44%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	73,87	0,48%	-0,36%	42,60%
WTI (\$/bbl)	72,39	1,03%	-0,71%	49,20%
Złoto (\$/ozt)	1 799,70	-0,01%	1,07%	-5,03%
Miedź (c/lb)	448,20	-1,38%	4,76%	27,40%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 28.07.2021

WZROSTY		SPADKI	
LARQ	30,91%	SLEEPZAG	-18,98%
MOSTALPLC	25,97%	PLAZACNTR	-17,47%
HMINWEST	21,05%	GAMEOPS	-16,32%
MOSTALWAR	17,87%	AIGAMES	-5,99%
MFO	13,04%	MERCATOR	-5,53%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	833,27	27,93%	71,15%

NAJWIĘKSZE OBROTY 28.07.2021

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
ALLEGRO	130,41	7 388	-3,52%
CDPROJEKT	121,07	9 265	0,31%
PZU	91,48	5 824	1,73%
PKNORLEN	65,96	6 230	3,02%
DINOPL	58,77	2 912	1,11%

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

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

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



WIG20 i mWIG40

+/-

Budimex	<p>Komentarz Zarządu Budimex składa pierwsze oferty w Niemczech, Czechach i na Słowacji. Start realizacji kontraktów spodziewany jest najwcześniej w 2022 roku. FBSerwis z grupy Budimex planuje zainwestować w najbliższych 5-6 latach do 600 mln zł w instalacje odpadowe. Spółka ma w planach także akwizycje, a do jednej z nich może dojść jeszcze w tym roku.</p>	+
Deweloperzy	<p>Ustawa o REIT</p> <ul style="list-style-type: none"> • Projekt ustawy o REIT-ach do końca roku zostanie przekazany do prac parlamentarnych. • W poniedziałek odbyło się inauguracyjne posiedzenie zespołu do opracowania regulacji dotyczących podmiotów inwestujących w najem nieruchomości. • Członkowie zespołu przyjęli harmonogram dalszych działań. • "Członkowie Międzyresortowego Zespołu do opracowania regulacji dotyczących podmiotów inwestujących w najem nieruchomości w ciągu trzech tygodni przedstawią swoje stanowiska w wybranych kwestiach. Na bazie tych stanowisk zespół ekspertów zacznie wypracowywać konkretne rozwiązania prawne". 	
Energia	<p>Szacunkowe wyniki 2Q21</p> <ul style="list-style-type: none"> • Grupa Energia szacuje, że wypracowała w drugim kwartale 2021 r. 659 mln zł EBITDA wobec 487 mln zł przed rokiem. • Według szacunków, zysk netto grupy wyniósł 284 mln zł wobec 878 mln zł straty przed rokiem. • Grupa szacuje przychody na 3,228 mld zł wobec 2,842 mld zł w analogicznym okresie 2020 roku, a EBIT na 323 mln zł (244 mln zł straty rok wcześniej). • Nakłady inwestycyjne grupy wyniosły 600 mln zł wobec 484 mln zł rok wcześniej. • Energia podała, że wyższy wynik EBITDA w porównaniu z poprzednim rokiem wypracowały wszystkie linie biznesowe. Największy wzrost - o 112 mln zł do 559 mln zł - zanotowała Linia Biznesowa Dystrybucja, co - w ocenie grupy - wynikało z wyższej marży na dystrybucji. • Wyższy - o 16 mln zł - poziom EBITDA Linii Biznesowej Wytwarzanie (45 mln zł) był w głównej mierze spowodowany wyższymi przychodami ze sprzedaży energii elektrycznej oraz wyższym przychodem z usług systemowych. • EBITDA Linii Biznesowej Sprzedaż wyniosła 67 mln zł, czyli wzrosła o 49 mln zł rdr, co - jak podała Energia - wynikało z efektu niskiej bazy oraz ogólnej poprawy rentowności sprzedaży energii elektrycznej do odbiorców końcowych w 2021 roku. 	
Orange Polska	<p>Wyniki 2Q21</p> <ul style="list-style-type: none"> • Orange Polska wypracowała w drugim kwartale 756 mln zł zysku EBITDA po uwzględnieniu kosztów leasingu, o 3,8 proc. więcej niż przed rokiem. Analitycy ankietowani przez PAP Biznes prognozowali, że spółka osiągnie wynik na poziomie 751,3 mln zł. • Spółka podała, że wzrost EBITDAaL w porównaniu z ubiegłym rokiem wynikał z dobrych wyników w podstawowych usługach telekomunikacyjnych oraz usługach IT i integracyjnych, przekładające się na wzrost marży bezpośredniej o 7 proc. • Zysk netto Orange Polska wyniósł w drugim kwartale 116 mln zł wobec 52 mln zł przed rokiem. Konsensus zakładał 87,3 mln zł zysku. • Firma poinformowała, że wynik netto został wsparty m.in. przez zmniejszenie amortyzacji, na co wpłynęło wydłużenie okresu ekonomicznej użyteczności niektórych składników majątku (wpływ w wysokości 32 mln zł). 	+



- Przychody grupy sięgnęły 2,954 mld zł i były zbliżone od oczekiwań analityków ankietowanych przez PAP Biznes, których średnia wynosiła 2,93 mld zł (w przedziale 2,9-2,96 mld zł). Sprzedaż wzrosła o 4,5 proc. rok do roku.
- Orange Polska podało, że o 6,8 proc. wzrosły przychody z podstawowych usług telekomunikacyjnych, a sprzedaż usług IT i integracyjnego zwiększyła się o 13 proc., na co miało wpływ przejęcie Craftware i wzrost organiczny. Wzrost przychodów ze sprzedaży sprzętu wyniósł 7 proc.
- Baza kart SIM Orange Polska w drugim kwartale zwiększyła się o 247 tys. netto, na koniec czerwca było to 16,05 mln kart. W minionym kwartale Orange Polska przybyło netto 175 tys. kart SIM w segmencie komórkowych usług abonamentowych. W segmencie usług pre-paid operator pozyskał netto 72 tys. kart SIM.
- Orange podtrzymał cel wzrost zysku EBITDA z kosztami leasingu w 2021 roku na "niskim lub średnim" jednocyfrowym poziomie. Utrzymano również cel niskiego jednocyfrowego wzrostu przychodów.

PKN Orlen

Wyniki 2Q21

- Wyniki PKN Orlen w drugim kwartale 2021 roku są wyższe od konsensusu PAP Biznes, a największy wpływ miały segmenty energetyki i petrochemii. Oczyszczona EBITDA LIFO grupy wyniosła 3,2 mld zł, a analitycy oczekiwali, że będzie to 2,62 mld zł.
- W obszarze energetyki EBITDA LIFO wyniosła ponad 1,2 mld zł, a segment petrochemiczny wypracował wynik EBITDA LIFO na poziomie ponad 1 mld zł, co oznacza 4-krotny wzrost w porównaniu z analogicznym kwartałem ubiegłego roku.
- Grupa Orlen w drugim kwartale 2021 roku wygenerowała rekordowe przepływy z działalności operacyjnej na poziomie 5,1 mld zł, w efekcie czego dług netto koncernu obniżył się o 2 mld zł (kw/kw), pomimo nakładów inwestycyjnych na poziomie 2,4 mld zł.
- W trzecim kwartale 2021 roku modelowa marża downstream i marża petrochemiczna spadają w porównaniu z drugim kwartałem. Nieznacznie rośnie modelowa marża rafineryjna i dyferencjał Ural/Brent.

Santander Bank
Polska

Komentarz Zarządu

Santander Bank Polska chce zwiększyć sprzedaż kredytów hipotecznych i udział banku na tym rynku.

Santander Bank Polska liczy, że w kolejnych kwartałach utrzyma się trend rosnącej marży odsetkowej netto i wyniku odsetkowego. Wysoką dynamikę wzrostu powinien również kontynuować wynik prowizyjny.

Santander Bank Polska chce wypłacić dywidendę z zysku osiągniętego w 2020 roku zgodnie z rekomendacjami Komisji Nadzoru Finansowego.

XTB

Szacunkowe wyniki 2Q21

- Strata netto grupy X-Trade Brokers DM w drugim kwartale 2021 r. wyniosła 23,9 mln zł. Przychody w tym okresie wyniosły 55,15 mln zł. Przed rokiem XTB miał 117,5 mln zł zysku netto oraz 211,5 mln zł przychodów.
- W pierwszym półroczu 2021 r. grupa pozyskała rekordową liczbę blisko 108 tys. nowych klientów, wobec 52 tys. rok wcześniej, co oznacza wzrost o 105,7 proc. rdr.
- W całym pierwszym półroczu 2021 r. grupa wypracowała 65,2 mln zł skonsolidowanego zysku netto wobec 293,5 mln zł rok wcześniej. Skonsolidowane przychody osiągnęły wartość 241,9 mln zł (I półrocze 2020: 518,2 mln zł), a koszty działalności operacyjnej 164,0 mln zł (I półrocze 2020: 138,3 mln zł).
- "W pierwszym półroczu 2021 r. przychody grupy spadły o 53,3 proc. rdr (...). Do spadku tego przyczyniła się niższa o 199 zł rentowność jednostkowa lota, wynosząca 122 zł (I półrocze 2020: 321 zł). Spadek ten to głównie zasługa: niskiej zmienności na rynkach finansowych i towarowych w II kwartale 2021 r. oraz efektu wysokiej bazy z I półrocza 2020 r. kiedy to na rynkach panowała ponadprzeciętna zmienność spowodowana m.in. światową pandemią koronawirusa COVID-19".



- Jak podało XTB, po dobrym pierwszym kwartale 2021 r., drugi kwartał (kwiecień i maj) przyniósł niską zmienność na rynkach finansowych i towarowych, a wraz z nią spadła także aktywność transakcyjna klientów.
- "Występował bardziej przewidywalny trend, w którym rynek poruszał się w ograniczonym zakresie cenowym. Doprowadziło to do powstania tendencji rynkowych dających się przewidzieć z wyższym prawdopodobieństwem niż w przypadku większej zmienności na rynkach, co stworzyło sprzyjające warunki do transakcji zawieranych w wąskim zakresie rynku (ang. range trading). W takim przypadku XTB odnotowało większą liczbę transakcji przynoszących jej straty, co doprowadziło do obniżenia wyniku XTB z tytułu market making. W konsekwencji rentowność na lota wyniosła 63 zł i osiągnęła najniższy poziom w ciągu ostatnich 5 lat".

SWIG80 i inne

+/-

OT Logistic

Umowa sprzedaży udziałów w C.Hartwig

OT Logistics zawarł ze spółką Rhenus Beteiligungen International warunkową umowę sprzedaży wszystkich posiadanych akcji w C. Hartwig Gdynia (CHG). Z komunikatu wynika, że zamknięcie transakcji zależy od spełnienia warunków zawieszających - w tym m.in. wydania zgody na koncentrację przez organ antymonopolowy. W ocenie stron, spełnienie warunków powinno nastąpić nie później niż do 20 października 2021 r. (z możliwością przedłużenia do 15 grudnia 2021 r.).

MFO

Szacunkowe wyniki 2Q21

MFO szacuje, że zysk netto w pierwszym półroczu 2021 r. wzrósł do 53,1 mln zł z 9,9 mln zł przed rokiem. Oznacza to także wzrost o 282,64 proc. w stosunku do średniej wielkości osiągniętej w analogicznym okresie w ciągu trzech ostatnich lat.

+



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
czwartek 29 lipca 2021		
	PKNORLEN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	APLISENS	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,45 zł na akcję.
	ASSECOBS	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
	CELTIC	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 19,71 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez CPD spółka z
	DELKO	Wyплата dywidendy 0,65 zł na akcję.
	GRODNO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2020/2021.
	KRKA	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
	MDIENERGIA	Wyплата dywidendy 0,05 zł na akcję.
	NOVATURAS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	OTMUCHOW	NWZA ws. odwołania i powołania członków RN oraz zmiany wynagrodzenia członków RN.
	RAWLPLUG	Wyплата dywidendy 0,38 zł na akcję.
piątek 30 lipca 2021		
	AILLERON	Wyплата dywidendy 0,32 zł na akcję.
	BETACOM	Publikacja raportu za I kwartał roku obrotowego 2021/2022.
	HARPER	Publikacja raportu za rok obrotowy trwający od 01.04.2020 do 31.03.2021.
	MEGARON	NWZA ws. przyjęcia do stosowania Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2021 oraz przyjęcia Polii wobec RN.
	PEKABEX	Wyплата dywidendy 0,41 zł na akcję.
	PRAIRIE	Publikacja raportu za IV kwartał roku obrotowego 2020/2021.
	SEKO	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2020 oraz ustalenia dnia dywidendy i terminu wypł
	SWISSMED	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za rok obrotowy 2020/2021.
	TORPOL	Wyплата dywidendy 1,53 zł na akcję.
	WASKO	Wyплата dywidendy 0,06 zł na akcję.
	WIKANA	Wyплата dywidendy 0,15 zł na akcję.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 26 lipca 2021							
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	lipiec	100,8	102,3	101,7
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	czerwiec	676 tys.	800 tys.	724 tys.
Wtorek, 27 lipca 2021							
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	czerwiec	8,30%	8,30%	8,40%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	lipiec	1,20%	1,10%	0,90%
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	czerwiec	0,80%	2,10%	3,20%
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	lipiec	129,1	123,9	128,9
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	lipiec	27	20	22
Środa, 28 lipca 2021							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	sierpień	-0,3	1,0	-0,3
	20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	lipiec			
Czwartek, 29 lipca 2021							
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec			7,20%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	lipiec		5,80%	5,90%
	11:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec			8,00%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	lipiec		118,5	117,9
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	lipiec			
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	lipiec		3,30%	2,30%
	14:30	USA	PKB (annualizowany) wst.	II kw.		8,50%	6,40%
	14:30	USA	Konsumpcja prywatna (annualizowana) wst.	II kw.			11,40%
	14:30	USA	Deflator PKB wst. (k/k)	II kw.		5,50%	4,30%
	14:30	USA	PCE core wst. (k/k)	II kw.		5,90%	2,50%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		380 tys.	419 tys.
Piątek, 30 lipca 2021							
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	czerwiec		5,00%	-6,50%
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	czerwiec		0,30%	8,30%
	7:30	Francja	PKB s.a. wst. (k/k)	II kw.		0,80%	-0,10%
	8:00	Niemcy	PKB s.a. wst. (k/k)	II kw.		2,00%	-1,80%
	8:00	Niemcy	PKB n.s.a. wst. (r/r)	II kw.		9,60%	-3,40%
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	lipiec		1,00%	1,50%
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	czerwiec			19,60%
	10:00	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	lipiec		4,70%	4,40%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. wst. (r/r)	II kw.		13,20%	-1,30%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP - dane szacunkowe (r/r)	lipiec		2,00%	1,90%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	czerwiec		7,90%	7,90%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	lipiec		64,5	66,1

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

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl



SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

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



Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

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

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.plwww.bnpparibas.pl

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Telefon:	Adres e-mail:
Michał Krajczewski, CFA	22 507 52 91	michal.krajczewski@bnpparibas.pl
Adam Anioł, CFA	22 507 52 93	adam.aniol1@bnpparibas.pl
Szymon Nowak, CFA	22 507 52 92	szymon.nowak@bnpparibas.pl
Lukas Cinikas	22 507 52 94	lukas.cinikas@bnpparibas.pl

Zespół Maklerów	Telefon:	Adres e-mail:
Stawomir Orzechowski	22 566 97 06	s.orzechowski@bnpparibas.pl
Marcin Rżany	22 507 52 73	marcin.rzany@bnpparibas.pl
Monika Dudek	22 566 97 05	monika.dudek@bnpparibas.pl
Karolina Marczuk	22 566 97 38	karolina.marczuk@bnpparibas.pl
Artur Sulejewski	22 566 97 04	artur.sulejewski@bnpparibas.pl
Łukasz Żukowski	22 578 57 70	lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl
Adrian Cieślak	22 578 57 69	adrian.cieslak@bnpparibas.pl

Zespół Produktów i Projektów	Telefon:	Adres e-mail:
Marek Jaczewski	601 364 945	marek.jaczewski@bnpparibas.pl
Paulina Sołdaj	691 333 152	paulina.soldaj@bnpparibas.pl
Damian Sieńko	691 333 562	damian.sienko@bnpparibas.pl
Beata Skóra-Bydgoska	722 375 391	beata.skora-bydgoska@bnpparibas.pl

Internetowe serwisy transakcyjne

SIDOMA WEB

- wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

SIDOMA PROFESSIONAL

- wersja dla klientów doświadczonych

<https://www.webmakler.pl/>

DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla Klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb Klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dotoczyło 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, opierając 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 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.