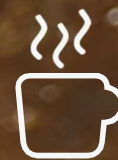




# KOMENTARZ PORANNY

2021-08-06 08:37



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Czwartek co prawda przyniósł kontynuację wzrostów na rynkach bazowych, jednak były one umiarkowane. Inwestorzy wstrzymywali się najwyraźniej z decyzjami o istotniejszych ruchach do publikacji dzisiejszych danych z amerykańskiego rynku pracy. Wczorajsze kalendarium makroekonomiczne nie miało większego przełożenia na handel. Bank centralny w Wielkiej Brytanii pozostawił zgodnie z oczekiwaniami poziom stóp procentowych bez zmian, a tygodniowa liczba wniosków o zasiłek dla bezrobotnych była bliska prognoz. W rezultacie główne indeksy akcji odnotowały wzrost w okolicy 0,50%.

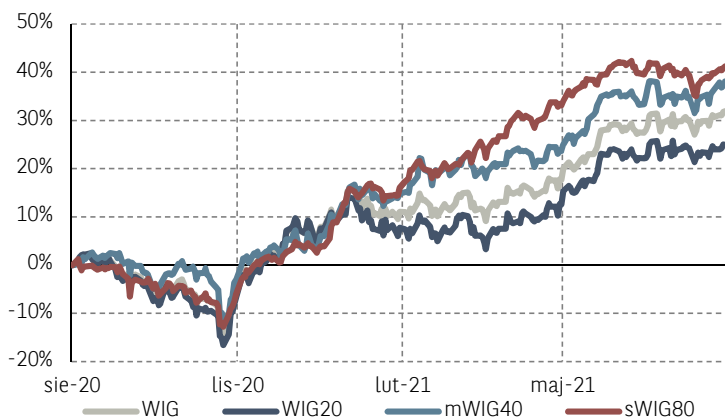
W powyższym otoczeniu zdecydowanie słabiej wypadły krajowe blue chips, których indeks stracił 0,06%. Indeksowi WIG20 w największym stopniu ciążyły notowania KGHM oraz Allegro. Dużo lepiej zachowywała się druga i trzecia linia, gdzie indeksy sWIG80 oraz mWIG40 zbliżyły się do czerwcowych szczytów. W rezultacie WIG poprawił swój śródowny rekord wszechczasów.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dzisiejszym kalendarium makroekonomicznym poza poranną publikacją niemieckiej produkcji przemysłowej, która okazała się niższa od oczekiwań, uwaga inwestorów skupi się na popołudniowych danych z amerykańskiego rynku pracy. Mimo słabszych śródownych danych podawanych przez ADP (330 tys.), ekonomiści spodziewają się w oficjalnych danych mocniejszego przyrostu etatów w sektorze pozarolniczym (900 tys. osób vs 850 tys. w czerwcu). Pozytywne zaskoczenie będzie sprzyjać gotębiej retoryce Fed, natomiast w przeciwnym scenariuszu inwestorzy mogą wyceniać obawy o stopniowe spowalnianie dynamiki wzrostu w amerykańskiej gospodarce w kolejnych miesiącach.

Wydaje się, że dzisiejsze dane z USA nadadzą dalszy kierunek notowań indeksu S&P500, który w otoczeniu niskiej zmienności konsoliduje się od dwóch tygodni w okolicy poziomu 4400 pkt. Nieco lepiej prezentuje się sytuacja w przypadku technologicznego Nasdaq100, który podczas wczorajszej sesji osiągnął nowe ATH, czyli nowy historyczny szczyt. Z kolei nastroje na globalnych rynkach akcji mogą determinować zachowanie krajowego parkietu. W ostatnich dniach notowania WIG20 zbliżyły się do górnego ograniczenia trendu bocznego, który trwa już od ponad dwóch miesięcy. W naszym scenariuszu bazowym zakładamy wybicie notowań górą i kontynuację trendu wzrostowego, dla którego wsparciem pozostają mocne dane makroekonomiczne z krajowej gospodarki, dodatnie rewizje EPS oraz nadal relatywnie niskie ryzyko przełożenia się kolejnej fali pandemii na ostre restrykcje w gospodarce.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	68 256,77	0,13%	1,35%	19,70%
WIG20	2 270,67	-0,06%	0,52%	14,50%
mWIG40	5 002,34	0,62%	2,12%	25,80%
sWIG80	20 877,28	0,28%	-0,14%	29,70%
WIG20 USD	591,48	0,00%	-0,65%	11,10%
WIG20 TR	4 202,85	-0,06%	1,09%	15,70%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4 429,10	0,60%	1,97%	17,90%
Nasdaq C.	14 895,12	0,78%	1,58%	15,60%
DAX	15 744,67	0,33%	0,53%	14,80%
CAC40	6 781,19	0,52%	3,25%	22,20%
FTSE250	23 506,11	0,68%	2,10%	14,70%
BUX	49 830,28	0,17%	5,07%	18,30%
IBEX	8 836,50	0,50%	-1,23%	9,45%
NIKKEI	27 820,04	0,33%	-2,87%	1,37%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,732	0,2 pb	-0,8 pb	50,4 pb
USA	1,225	4,3 pb	-12,5 pb	30,9 pb
Niemcy	-0,502	--	-23,4 pb	6,9 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5416	-0,06%	0,82%	-0,45%
USD/PLN	3,8376	-0,05%	1,06%	2,76%
CHF/PLN	4,2313	-0,11%	2,80%	0,27%
GBP/PLN	5,3455	0,26%	1,65%	4,69%
EUR/USD	1,1835	-0,02%	-0,23%	-3,12%
USD/JPY	109,77	0,26%	-1,09%	6,27%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	71,29	1,29%	-7,61%	37,60%
WTI (\$/bbl)	69,09	1,38%	-5,83%	42,40%
Złoto (\$/ozt)	1 808,90	-0,31%	0,82%	-4,55%
Miedź (c/lb)	434,80	0,36%	2,28%	23,60%

## NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 05.08.2021

WZROSTY		SPADKI	
HMINWEST	27,14%	SESCOM	-6,25%
PLAZACNTR	21,78%	STALPROFI	-3,63%
FASING	10,88%	AGORA	-3,56%
POLIMEXMS	7,85%	ALLEGRO	-3,52%
IPOPEMA	6,97%	MERCATOR	-3,50%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	800,41	42,99%	56,42%

## NAIWIĘKSZE OBROTY 05.08.2021

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
ALLEGRO	146,69	14 891	-3,52%
KGHM	66,58	3 826	-1,77%
PKNORLEN	52,92	3 744	1,06%
CDPROJEKT	51,65	4 493	1,79%
PZU	43,52	3 215	0,08%

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



WIG20 i mWIG40

+/-

Allegro	<p><b>Komentarz zarządu</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Allegro rozważa program emisji obligacji złotych o łącznej wartości ponad 1 mld zł.</li> <li>Allegro planuje uruchomić własne automaty paczkowe wówczas, gdy będzie ich mieć zainstalowanych kilkaset. Start usługi ma nastąpić jesienią br.</li> <li>Allegro ocenia dotychczasowy wpływ konkurencji jako umiarkowany.</li> <li>Sprzedaż GMV Allegro w lipcu 2021 roku wzrosła rdr o około 15 proc. Kwiecień, ze wzrostem GMV na poziomie 7-8 proc. będzie dla grupy najstarszym miesiącem w bieżącym roku.</li> <li>Jeśli III kw. będzie powyżej planów zarządu Allegro, jest szansa na kolejne podniesienie prognoz na '21.</li> <li>Allegro spodziewa się wzrostu liczby aktywnych kupujących w drugiej połowie 2021 roku w ujęciu kwartał do kwartału.</li> </ul>	
Asseco Poland	<p><b>Szacunki wyników 2021</b></p> <p>Grupa Asseco Poland szacuje zysk netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej w pierwszym półroczu 2021 roku na 240,6 mln zł, a w samym drugim kwartale sięgnął on 138,2 mln zł. Konsensus PAP Biznes zakładał, że w drugim kwartale Asseco Poland miało 125,9 mln zł zysku netto.</p>	+
ING BSK	<p><b>Wyniki 2021</b></p> <p>Zysk netto grupy ING Banku Śląskiego w drugim kwartale 2021 roku wzrósł do 615,3 mln zł z 316,2 mln zł rok wcześniej. Wynik okazał się 19 proc. wyższy od oczekiwań rynku na poziomie 517,7 mln zł.</p>	+
Kęty	<p><b>Komentarz zarządu</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Grupa Kęty dostrzega na rynku silny popyt na swoje produkty, ale w związku z wahaniami cen surowców w dalszej części roku spodziewa się presji na marże.</li> <li>"W tym roku chcemy w drugim półroczu dostarczyć ok. 320 mln zł EBITDA, w drugim półroczu zeszłego roku było to ok. 340 mln zł (...), jest to poziom przy tej skali wyników dość porównywalny".</li> <li>"Mamy drożące ceny, aluminium najdroższe w historii - spodziewamy się w dalszej części roku pewnej presji, która może mieć wpływ na marżowość (...). Ten ubiegły rok był wyjątkowy. Zawsze czwarty kwartał, szczególnie końcówka roku, był okresem bardziej spokojnym, co też się przekładało na niższe wyniki. (...) baza jest wysoka w ubiegłym roku, ale nie jest to znacząca różnica - ok. 20 mln zł w skali całego półrocza".</li> <li>Po przeznaczeniu na wydatki inwestycyjne w pierwszym półroczu 2021 r. 88 mln zł, w drugim półroczu należy spodziewać się zwiększenia poziomu wydatków. Zarząd nie planuje obecnie aktualizacji capexu na ten rok.</li> <li>Spółka spodziewa się, że w trzecim kwartale 2021 r. otrzyma wiążące oferty dotyczące ewentualnej sprzedaży Segmentu Opakowań Giętkich.</li> </ul>	
KGHM	<p><b>Testy na utratę wartości</b></p> <p>KGHM przeprowadziło testy na utratę wartości odzyskiwalnej w odniesieniu do kluczowych aktywów zagranicznych i w wynikach grupy za I połowę 2021 roku odwróci część dokonanego odpisu dotyczącego salda pożyczek udzielonych wspólnemu przedsięwzięciu Sierra Gorda w wysokości 1.655 mln zł.</p>	
SWIG80 i inne		+/-
Asbis	<p><b>Zakup nieruchomości na Cyprze</b></p> <p>Asbis kupił nieruchomość w cypryjskim Limassol za 6,2 mln euro. Celem nabycia budynku, który stanie się nową siedzibą grupy, jest skupienie wszystkich spółek cypryjskich w jednej lokalizacji.</p>	

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

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



Asbis	<p><b>Komentarz zarządu</b></p> <p>Asbis zaczeka z ewentualną decyzją o podwyższeniu prognoz co najmniej do wyników sprzedażowych za lipiec. Chce sprawdzić m.in. czy na rynku utrzymają się problemy z dostępnością sprzętu IT, które jak dotąd nie dotknęły spółki. Firma jest zadowolona z przychodów i rentowności w drugim kwartale. Wstępne dane o sprzedaży w lipcu również ocenia dobrze.</p>	
BoomBit	<p><b>Przychody za lipiec</b></p> <p>BoomBit wstępnie szacuje, że jego skonsolidowane przychody w lipcu 2021 roku wyniosły 18,26 mln zł, czyli były o 15 proc. niższe niż w czerwcu. Koszt prowizji platform sięgnął 1,04 mln zł, a koszty marketingu wyniosły 9,69 mln zł. Łączna liczba pobrań gier Grupy BoomBit to 18,1 mln.</p> <p>"W lipcu osiągnęliśmy dobre wyniki. Ze względu na brak dużych premier były one jednak nieznacznie niższe niż w trzech wcześniejszych, rekordowych miesiącach".</p>	
LUG	<p><b>Szacunki wyników 2Q21</b></p> <p>LUG szacuje, że zysk netto grupy w I półroczu 2021 roku spadł do 1,55 mln zł z 4,61 mln zł rok wcześniej, natomiast w samym II kwartale zysk wyniósł 0,78 mln zł, podczas gdy rok wcześniej był na poziomie 2,95 mln zł.</p> <p>„Zdaniem zarządu, w II kwartale 2021 roku grupa kapitałowa LUG pozostawała pod silnym wpływem szoków podaźowych na rynku komponentów i mierzyła się z problemami w obszarze łańcucha dostaw, jednakże bieżący poziom zamówień pozwala oceniać przyszłą sytuację jako stabilną”.</p>	
Unimot	<p><b>Komentarz zarządu</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Grupa Unimot, chociaż po pierwszym półroczu osiągnęła już 60 proc. prognozowanej na 2021 rok skorygowanej EBITDA, nie planuje na razie korekty tej prognozy w górę.</li> <li>• Grupa Unimot uruchomiła linię produkcyjną paneli fotowoltaicznych w fabryce PZL Sędziszów w Sędziszowie Małopolskim. Pojawią się one m.in. w ofercie AVIA Solar, marki należącej do grupy, na początku IV kwartału tego roku</li> </ul>	
ZUE	<p><b>Najkorzystniejsza oferta</b></p> <p>Oferta ZUE o wartości 262 mln zł brutto została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu dotyczącym przebudowy torowiska z trakcją w Szczecinie.</p>	



## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>piątek 6 sierpnia 2021</b>		
	INGBSK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	APATOR	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,75 zł na akcję.
	GROCLIN	NWZA ws. uchylene uchwały nr 4 NWZ z 23 września 2014 r., podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii H w trybie subskrypcji prywatnej, zmiany statutu, emisji warrantów subskrypcyjnych serii E i in.
	NETIA	Dzień wykupu akcji spółki przez Cyfrowy Polsat S.A. po cenie 7 zł za akcję.
	TERMOREX	ZWZA ws. m.in. pokrycia strat za rok obrotowy 2020.
<b>poniedziałek 9 sierpnia 2021</b>		
	APATOR	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,75 zł na akcję.
	INPRO	Wyplata dywidendy 0,50 zł na akcję.
	SEKO	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,34 zł na akcję.
<b>wtorek 10 sierpnia 2021</b>		
	IZOSTAL	Wyplata dywidendy 0,12 zł na akcję.
	PHOTON	Publikacja skonsolidowanego raportu za II kwartał 2021 roku.
	ROPCZYCE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	SEKO	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,34 zł na akcję.
	SYNEKTIK	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2020/2021.
<b>środa 11 sierpnia 2021</b>		
	ACAUTOGAZ	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
	ASTARTA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	BOS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	PEP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
<b>czwartek 12 sierpnia 2021</b>		
	LOTOS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	PKOBP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	APLISENS	Wyplata dywidendy 0,45 zł na akcję.
	ASBIS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	BNPPPL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	ENERGA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	GRODNO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2021/2022.
	LARQ	NWZA ws. uchylene polityki wynagrodzeń, przyjęcia polityki wynagrodzeń, wprowadzenia programu motywacyjnego, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii M z pozbawieniem prawa poboru, emisji warrantów subskrypcyjnych serii E uprawniających do objęcia akcji serii M oraz zmiany statutu.
	MOSTALZAB	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	NETIA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	NEXITY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	RONSON	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.

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

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

**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIEBiuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.  
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](https://www.bnpparibas.pl)



SERINUS Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.

**piątek 13 sierpnia 2021**

AGORA Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.

BUDIMEX Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.

COGNOR Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.

COMP Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 3 zł na akcję.

INTERFERI Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.

MWTRADE Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.

OEX Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 21,50 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez OEX S.A. wraz z grupą akcjonariuszy.

QUERCUS Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.

SYGNITY Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2020/2021.

TOYA Wypłata dywidendy 0,29 zł na akcję.

TRANSPOL Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,27 zł na akcję.







## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 2 sierpnia 2021</b>							
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	czerwiec	4,20%	2,00%	4,60%
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	lipiec	57,6	59	59,4
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	lipiec	60,3	62,5	62,2
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	lipiec	59,5	60,8	60,6
<b>Wtorek, 3 sierpnia 2021</b>							
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec	10,20%		9,60%
<b>Środa, 4 sierpnia 2021</b>							
	3:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	lipiec	54,9	50,3	50,3
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	lipiec	58,0	58,4	56,7
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług	lipiec	59,8	60,4	58,3
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	czerwiec	1,50%	1,80%	4,60%
	14:15	USA	Raport ADP	lipiec	330 tys	700 tys.	692 tys.
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	lipiec	64,1	60,4	60,1
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	3,63 mln brk	-1,8 mln brk	-4,1 mln brk
<b>Czwartek, 5 sierpnia 2021</b>							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	czerwiec	4,10%	1,50%	-3,70%
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	czerwiec	0,50%	0,50%	-0,30%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	sierpień	0,10%	0,10%	0,10%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	385 tys.	380 tys.	400 tys.
<b>Piątek, 6 sierpnia 2021</b>							
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	czerwiec	-1,30%	0,60%	-0,30%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	czerwiec		1,20%	-1,50%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	lipiec		5,70%	5,90%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	lipiec		900 tys.	850 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	lipiec		3,90%	3,60%

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



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIE

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

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](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://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.pl

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 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, 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.