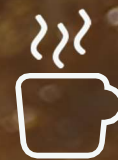




KOMENTARZ PORANNY

2021-08-05 08:27



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Za nami udana sesja na krajowym rynku akcji. W przypadku indeksu WIG20, kontynuuje on umiarkowane wzrosty po wybiciu w zeszłym tygodniu ponad lokalny opór na 2 250 pkt. Blue chipy zbliżyły się tym samym do tegorocznych maksimów pod 2 300 pkt. w czym pomogło dobre zachowanie sektora bankowego (WIG Banki +1,8%) po lepszych od oczekiwań wynikach kwartalnych Alior Banku i Pekao SA. Z uwagi na to, ponad 2% zyskiwały także akcje PZU, który posiada udziały w wymienionych bankach. Po mocnej wyprzedaży w końcówce miesiąca, odreaowały ponadto akcje Mercator Medical (+5,8%). Realizację zysków obserwowaliśmy natomiast w przypadku sektora handlowego, gdzie traciły akcje LPP, Dino oraz Allegro.

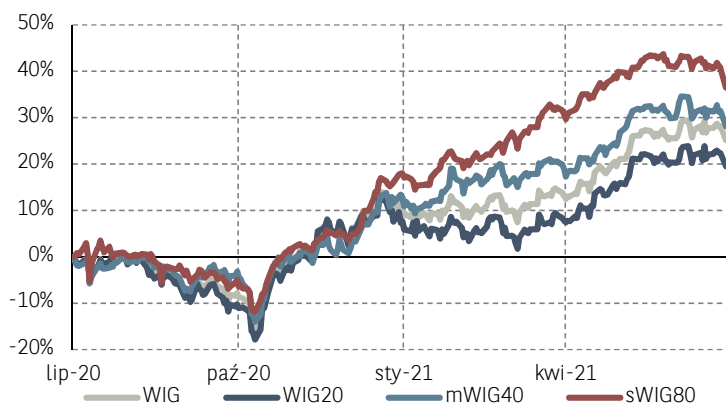
W drugiej linii siła wzrostów była nieco mniejsza, a mWIG40 oraz sWIG80 zyskały solidarnie po 0,32%. Wraz z dobrym zachowaniem WIG20 (+0,64%) wystarczyło to, aby indeks szerokiego rynku WIG (+0,54%) przekroczył poziom 68 tys. punktów i lekko poprawił swój historyczny rekord notowań. Wśród mniejszych spółek pozytywnie wyróżniły się akcje AmRest (+8,88%) po dobrych wynikach sprzedażowych za 2Q oraz Mabion (+14,5%) po informacjach podpisaniu umowy na dostawy 200 mln szczepionek do UE. Po spadkowej stronie rynku wyróżniły się akcje spółek stalowych (Bowim, MFO, Stalprodukt) oraz budowlanych (Mostostal Warszawa i Płock oraz Pozbud), gdzie obserwowaliśmy realizację zysków po mocnych wzrostach z ostatnich tygodni.

Przebieg sesji na rynkach europejski również możemy uznać za udany, a główne indeksy zyskiwały w okolicach 0,5% nawet pomimo nieco gorszych od oczekiwań odczytów PMI dla usług z krajów strefy euro (choć PMI z Chin oraz Indii były wyższe). Natomiast za oceanem przebieg sesji okazał się być bardziej skomplikowany na co wpłynęły znacznie niższe od prognoz dane ADP odnośnie wzrostu zatrudnienia w lipcu. Inwestorzy zignorowali lepsze od oczekiwań odczyty ISM dla usług, w wyniku czego przecena objęła głównie cykliczne sektory (Dow Jones - 1,2%), podczas gdy Nasdaq symbolicznie zyskiwał (+0,1%).

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Przy braku istotniejszych danych w dzisiejszym kalendarzu makroekonomicznym inwestorzy będą oczekiwać na jutrzejsze publikacje z amerykańskiego rynku pracy. Po gorszych danych podawanych przez ADP sentyment na globalnych rynkach może ulec pewnemu ochłodzeniu, a inwestorzy mogą obawiać się, że gorsze dane będą oznaczać stopniowe spowalnianie dynamiki wzrostu w amerykańskiej gospodarce w kolejnych miesiącach.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	68 170,76	0,54%	1,22%	19,50%
WIG20	2 272,09	0,64%	0,59%	14,50%
mWIG40	4 971,69	0,32%	1,49%	25,00%
sWIG80	20 819,55	0,32%	-0,42%	29,30%
WIG20 USD	591,50	0,56%	-0,65%	11,10%
WIG20 TR	4 205,49	0,64%	1,15%	15,70%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4 402,66	-0,46%	1,36%	17,20%
Nasdaq C.	14 780,54	0,13%	0,80%	14,70%
DAX	15 692,13	0,88%	0,19%	14,40%
CAC40	6 746,23	0,33%	2,72%	21,50%
FTSE250	23 347,73	0,25%	1,41%	14,00%
BUX	49 745,57	0,87%	4,90%	18,10%
IBEX	8 792,90	0,23%	-1,72%	8,91%
NIKKEI	27 727,19	0,52%	-3,05%	1,03%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,730	7,2 pb	-1,0 pb	50,2 pb
USA	1,182	1,0 pb	-16,8 pb	26,6 pb
Niemcy	-0,502	-1,9 pb	-33,1 pb	6,9 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5442	-0,20%	0,88%	-0,39%
USD/PLN	3,8394	0,03%	1,10%	2,81%
CHF/PLN	4,2361	-0,22%	2,91%	0,39%
GBP/PLN	5,3314	-0,17%	1,38%	4,42%
EUR/USD	1,1836	-0,23%	-0,22%	-3,11%
USD/JPY	109,48	0,39%	-1,35%	5,99%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	70,38	-2,80%	-8,79%	35,90%
WTI (\$/bbl)	68,15	-3,42%	-7,11%	40,50%
Złoto (\$/ozt)	1 814,50	0,02%	1,13%	-4,25%
Miedź (c/lb)	433,25	-1,22%	1,92%	23,10%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		04.08.2021
WZROSTY		SPADKI
HMINWEST	24,56%	BOWIM -13,28%
MABION	14,47%	PLAZACNTR -10,76%
AMREST	8,88%	MOSTALPLC -10,00%
MERCATOR	5,82%	MOSTALWAR -9,31%
COGNOR	4,76%	ADIUVO -9,26%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	772,07	31,71%	67,81%

NAJWIĘKSZE OBROTY				04.08.2021
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana	
PEKAO	90,26	7 310	4,10%	
KGHM	75,29	4 616	0,99%	
PZU	66,58	4 887	2,60%	
PKNORLEN	47,78	4 824	0,33%	
ALLEGRO	43,98	4 787	-0,88%	

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



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

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



WIG20 i mWIG40

+/-

Alior	Komentarz zarządu do wyników <ul style="list-style-type: none"> Alior Bank spodziewa się, że w kolejnych kwartałach wynik prowizyjny powinien być nie gorszy niż II kw. br., ma nadzieję na stopniową poprawę wyniku odsetkowego i patrzy z "dużym optymizmem" na II półrocze. Alior zamierza kontynuować politykę w zakresie udzielania kredytów hipotecznych z miesięcznym wolumenem ok. 300 mln zł lub nieco więcej. 	
Allegro	Wyniki 2Q'21 nieco powyżej oczekiwań Przychody wyniosły 1 308 mln zł (+28% r/r, +2% od oczekiwań). EBITDA to 548 mln zł (+25% r/r i +6% od oczekiwań). EBIT to 422 mln zł (+30% r/r i +5% od prognoz), a zysk netto wyniósł 296 mln zł (+60% r/r i +5% od prognoz).	+
Asseco SEE	Wyniki 2Q'21 nieco powyżej oczekiwań Przychody wyniosły 273,0 mln zł (+17,0% r/r i +3,5% od konsensusu). EBITDA to 61,1 mln zł (+10,7% r/r i +3,6% od konsensusu). EBIT to 42,2 mln zł (+18,6% r/r i +4,8% od prognoz), a zysk netto jd. to 33,4 mln zł (+24,1% r/r i +7,2% od oczekiwań).	+
Kęty	Wyniki za II kwartał 2021 roku Grupa Kęty miała w drugim kwartale 2021 r. 161,8 zysku netto, 251,9 mln zł EBITDA, 213,9 mln zł EBIT oraz 1,15 mld zł przychodów - podała spółka w raporcie kwartalnym. Wyniki są zgodne z wcześniejszymi szacunkami grupy.	
Mercator Medical	Wywiad z CFO <ul style="list-style-type: none"> Ceny rękawic po wyhamowaniu na początku lipca kontynuowały w jego drugiej połowie trend spadkowy. Popyt na rękawice nie słabnie, a na jesieni może nawet się zwiększyć. Około 2/3 mocy produkcyjnych spółki jest już zakontraktowanych i sprzedanych do I kw. 2022 roku. Oba zakłady produkcyjne spółki działają normalnie i jak na razie spółka nie ma problemów z koronawirusem wśród pracowników, mimo ogólnego wzrostu zakażeń w Tajlandii. Plany spółki na resztę roku obejmują m.in. rozbudowę mocy produkcyjnych i rozwinięcie e-commerce. Nowa fabryka ma zostać uruchomiona na przelocie roku i będzie produkować około 0,7 mld rękawic rocznie. Łączne moce produkcyjne grupy po uruchomieniu nowego obiektu mają przekroczyć 3,9 mld rękawic rocznie. 	-
Pekao SA	Komentarz zarządu do wyników <ul style="list-style-type: none"> Pekao planuje regularnie dzielić się zyskiem z akcjonariuszami, pozostając bankiem o wysokiej stopie dywidendy, ma ambicję by wypłacać dywidendy w górnym przedziale polityki dywidendowej 50-75 proc. Bank Pekao nadal obserwuje dobrą sprzedaż kredytów mieszkaniowych, a w porównaniu do II kwartału widzi stabilizację w kredytach gotówkowych. Bank liczy na utrzymanie dwucyfrowego wzrostu kredytów w segmencie MSP w drugiej połowie tego roku. W dzisiejszej sytuacji to tylko portfel kredytowy może powodować dalszy wzrost wyniku odsetkowego. Po stronie depozytowej nie ma miejsca na obniżanie kosztów ani na dalsze ruchy. Bank Pekao oczekuje, że koszt ryzyka, który w II kw. br. wyniósł 45 punktów bazowych, w drugim półroczu nie przekroczy poziomu 50 pb. 	
Tauron PE	Zmiany w zarządzie Rada nadzorcza Tauron Polska Energia SA powołała Artura Michałowskiego na stanowisko wiceprezesa ds. handlu, Krzysztofa Surmę na stanowisko wiceprezesa ds. finansów oraz Patryka Demskiego na stanowisko wiceprezesa ds. strategii i rozwoju. Artur Michałowski, zgodnie z decyzją rady nadzorczej, będzie również czasowo pełnił obowiązki prezesa zarządu.	





SWIG80 i inne

+/-

Alumetal	<p>Wywiad z prezesem</p> <ul style="list-style-type: none"> Alumetal ocenia, że już w 2021 r. sprzedaż grupy może wyraźnie zbliżyć się do zakładanego na przyszły rok celu strategicznego, czyli 250 tys. ton. Sam trzeci kwartał ma szansę być porównywalny pod względem wolumenów sprzedaży do drugiego. W drugim kwartale 2021 r. wolumen sprzedaży grupy był nieznacznie poniżej własnych oczekiwań, co było między innymi efektem dłuższych przerw świątecznych i zaburzeń dostaw półprzewodników do przemysłu motoryzacyjnego, jakkolwiek wypracowane w tym czasie wyniki finansowe zarząd ocenia bardzo dobrze. W ocenie zarządu, odbicie na rynku wtórnych stopów aluminiowych będzie można obserwować przez najbliższe kwartały, a może nawet przez kilka najbliższych lat, w ślad za spodziewaną odbudową rynku motoryzacyjnego do poziomów sprzed pandemii. Skala odbudowy popytu będzie widoczna dopiero w 2022 r., a najbliższe lata powinny układać się w ścieżkę stopniowego powrotu rynku do przedpandemicznych poziomów. Skala działalności konkurencji nie jest też taka, jak kiedyś - prawdopodobnie z uwagi m.in. na problemy płynnościowe, niewystarczające limity ubezpieczeniowe czy trudności z dostępnością pracowników. Poza możliwościami rozwoju zarząd dostrzega także zagrożenia, którymi są rosnące koszty np. energii, czy frachtu. Zarząd w odpowiedzi na te wyzwania zamierza kontynuować poprawę produktywności i efektywności działań operacyjnych we wszystkich zakładach. Alumetal zwiększył o 13 mln zł do 91 mln zł wydatki inwestycyjne na rozbudowę wydziału automatycznego przetwarzania surowców złomowych w Nowej Soli 	+
Echo Investment	<p>Sprzedaż nieruchomości</p> <p>Echo Investment sprzedało nieruchomość biurową Biura przy Warzelni w Warszawie. Wartość transakcji wynosi 152,3 mln euro.</p>	
iFirma	<p>Dywidenda zaliczkowa</p> <p>iFirma wypłaci akcjonariuszom zaliczkę na poczet dywidendy w kwocie 0,10 zł na akcję. Wypłata dotyczy drugiego kwartału 2021 roku. Dzień, według którego ustalono uprawnionych do zaliczki, wyznaczono na 26 sierpnia, natomiast jej wypłata nastąpi 2 września 2021 roku.</p>	
PBKM	<p>Finalizacja przejęcia</p> <p>Polski Bank Komórek Macierzystych sfinalizował zakup ok. 84,2 proc. udziałów w brytyjskiej spółce Smart Cells za ok. 4,7 mln funtów. PBKM podał, że cena za udziały w Smart Cell ulegnie pomniejszeniu lub powiększeniu w zależności od łącznej wysokości nakładów, jakie zostaną poniesione na utworzenie nowego laboratorium Smart Cells w Dubaju.</p>	
PGS Software	<p>Zamiar ogłoszenia wezwania</p> <p>Waterland Private Equity Investments ogłosi wezwanie na akcje PGS Software. Dwóch największych akcjonariuszy firmy, fundusze zarządzane przez AgioFunds TFI, zobowiązało się do sprzedania papierów w wezwaniu po cenie 14,3 zł. Wezwanie ma zostać ogłoszone w ciągu maksymalnie 5 dni. Zawarcie umowy pomiędzy grupą Waterland PE a akcjonariuszami PGS Software zamyka przegląd opcji strategicznych spółki.</p>	





TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
czwartek 5 sierpnia 2021		
	ALLEGRO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	PKNORLEN	Wypłata dywidendy 3,50 zł na akcję.
	CLNPHARMA	Wypłata dywidendy 0,07 zł na akcję.
	ECHO	Wypłata dywidendy 0,25 zł na akcję.
	GPW	Wypłata dywidendy 2,50 zł na akcję.
	PHOTON	NWZA
	SWISSMED	NWZA ws. zmiany polityki wynagrodzeń, zmiany statutu oraz zmian w RN.
	UNICREDIT	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
piątek 6 sierpnia 2021		
	INGBSK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	APATOR	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,75 zł na akcję.
	GROCLIN	NWZA ws. uchylenia 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.
poniedziałek 9 sierpnia 2021		
	APATOR	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,75 zł na akcję.
	INPRO	Wypłata dywidendy 0,50 zł na akcję.
	SEKO	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,34 zł na akcję.
wtorek 10 sierpnia 2021		
	IZOSTAL	Wypłata 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.
środa 11 sierpnia 2021		
	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.
czwartek 12 sierpnia 2021		
	LOTOS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	PKOBP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	APLISENS	Wypłata dywidendy 0,45 zł na akcję.
	ASBIS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.

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



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. uchylecia 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.
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	Wyplata 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
Poniedziałek, 2 sierpnia 2021							
	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
Wtorek, 3 sierpnia 2021							
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec	10,20%		9,60%
Środa, 4 sierpnia 2021							
	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
Czwartek, 5 sierpnia 2021							
	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%	-0,30%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	sierpień		0,10%	0,10%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		380 tys.	400 tys.
Piątek, 6 sierpnia 2021							
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	czerwiec		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](#)

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
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:
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-Bydgowska	722 375 391	beata.skora-bydgowska@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 dokonyło 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 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.