



# KOMENTARZ PORANNY

2021-08-09 08:15



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wzrost Warszawskiego Indeksu Giełdowego o 0,19% w piątek sprawił, iż WIG zakończył sesję na najwyższym poziomie w historii. Za siłę całego parkietu odpowiadają przede wszystkim małe i średnie spółki. mWIG40 po wzroście o 0,4% w piątek osiągnął najwyższy poziom od początku 2018 roku. sWIG80 z wynikiem 0,04% wciąż pozostaje poniżej lokalnych ekstremów z czerwca, które jednakże pozostają jedynie nieznacznie oddalone od historycznych maksimów z 2007 roku. Odmienne sytuacja wygląda natomiast w kontekście notowań kluczowego indeksu WIG20, który w dalszym ciągu porusza się w wąskiej konsolidacji pomiędzy poziomem 2200 pkt. a 2300 pkt. Podczas gdy krajowi inwestorzy często szukają swojej przewagi w niższych segmentach rynku, tak dla kapitału zagranicznego najważniejszy pozostaje WIG20. Dopiero wybicie się indeksu blue chipów górą z bieżącego trendu bocznego, pozwoliłoby na dynamiczną kontynuację hossy na całym indeksie WIG.

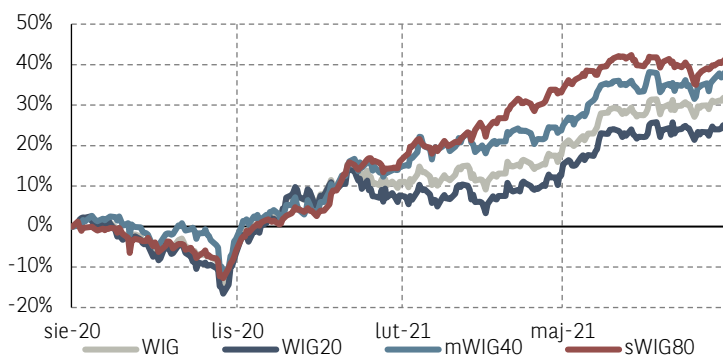
WIG20 w dalszym ciągu charakteryzuje się wysoką korelacją z niemieckim DAX30, który w piątek zyskał 0,11% i w ciągu sesji starał się wybić z analogicznej jak w wypadku krajowego indeksu konsolidacji. Ostatecznie pomimo próby strony popytowej sesja zakończyła się wynikiem poniżej 15 800 pkt. i tym samym notowania indeksu w dalszym ciągu pozostają w trendzie bocznym. Odmienne sytuacja wygląda w Stanach Zjednoczonych, gdzie w piątek S&P 500 zyskało 0,17% i tym samym osiągnięty został po raz kolejny nowy historyczny szczyt. Relatywnie słabiej radził sobie technologiczny Nasdaq 100, który stracił 0,48%.

Najważniejszym wydarzeniem dnia w piątek była publikacja danych z amerykańskiego rynku pracy. W lipcu liczba zatrudnionych osób wzrosła o 943 tys. wobec oczekiwań na poziomie 870 tys. Dodatkowo zrewidowano w górę o 88 tys. czerwcowy odczyt. Średnia płaca godzinowa wzrosła 0,4% m/m, czyli również wyżej od prognoz. Stopa bezrobocia spadła natomiast z 5,9% do 5,4%, chociaż oczekiwano spadku do 5,7%. Zestaw powyższych danych wskazuje na solidną kondycję amerykańskiego rynku pracy i otwiera drogę dla Fedu do redukcji programu skupu aktywów, co byłoby newralgicznym wydarzeniem dla rynków finansowych.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W godzinach porannych notowania kontraktów terminowych na DAX 30 i S&P 500 tracą ok. 0,3%, co wskazuje na nieznacznie minorowe nastroje. Z punktu widzenia krajowego parkietu kluczowe w rozpoczynającym się dziś tygodniu będą publikacje wyników spółek. Z danych makroekonomicznych warto zwrócić uwagę na piątkowy wstępny szacunek tempa wzrostu PKB w II kw., który w skali rocznej może być najwyższy w historii publikacji. Z danych globalnych najwięcej uwagi będzie natomiast zwrócone na dane na temat inflacji CPI z USA.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	68 387,12	0,19%	2,60%	19,90%
WIG20	2 273,89	0,14%	2,04%	14,60%
mWIG40	5 022,58	0,40%	2,97%	26,30%
sWIG80	20 886,59	0,04%	0,58%	29,80%
WIG20 USD	585,35	-1,04%	0,25%	9,93%
WIG20 TR	4 208,82	0,14%	2,61%	15,80%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4 436,52	0,17%	2,14%	18,10%
Nasdaq C.	14 835,76	-0,40%	1,17%	15,10%
DAX	15 761,45	0,11%	1,61%	14,90%
CAC40	6 816,96	0,53%	4,76%	22,80%
FTSE250	23 456,16	-0,21%	2,45%	14,50%
BUX	50 050,88	0,44%	5,17%	18,90%
IBEX	8 879,00	0,48%	0,21%	9,97%
NIKKEI	-	-	-	-

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,761	2,9 pb	9,1 pb	53,3 pb
USA	1,300	7,5 pb	-5,0 pb	38,4 pb
Niemcy	-0,457	#ARG!	-19,4 pb	11,4 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5753	0,74%	1,41%	0,29%
USD/PLN	3,8910	1,39%	1,95%	4,19%
CHF/PLN	4,2524	0,50%	3,04%	0,77%
GBP/PLN	5,3995	1,01%	2,52%	5,75%
EUR/USD	1,1759	-0,64%	-0,54%	-3,74%
USD/JPY	110,23	0,42%	-0,36%	6,72%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	70,70	-0,83%	-5,14%	36,50%
WTI (\$/bbl)	68,28	-1,17%	-6,94%	40,70%
Złoto (\$/ozt)	1 763,10	-2,53%	-1,73%	-6,97%
Miedź (c/lb)	434,80	0,00%	2,28%	23,60%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 06.08.2021

WZROSTY		SPADKI	
CNT	15,07%	HMINWEST	-18,65%
PLAZACNTR	13,70%	REMAK	-14,39%
AIRWAY	12,18%	CELTIC	-10,48%
COGNOR	6,98%	BOOMBIT	-4,37%
AILLERON	6,72%	FERRO	-3,45%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	815,81	59,66%	38,61%

## NAJWIĘKSZE OBROTY 06.08.2021

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
ALLEGRO	118,26	13 092	-0,50%
PKOBP	90,48	6 902	1,70%
KGHM	70,12	3 531	-0,13%
PKNORLEN	52,54	4 622	-0,94%
PEKAO	49,33	4 080	0,85%

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](http://Bloomberg)



WIG20 i mWIG40

+/-

Asseco Poland	<p><b>Asseco Poland ocenia, że szacunek wyniku za pierwsze półrocze nie był informacją poufną</b> Asseco Poland ocenia, że szacunkowe wyniki nie stanowią informacji poufnej, o ile okazały się zgodne z oczekiwaniami rynku. Dlatego spółka, kierując się dobrymi praktykami spółek notowanych na GPW, opublikowała w czwartek szacunki za pierwsze półrocze na swojej stronie internetowej. Informacje o szacunkach wyników spółki giełdowe z reguły zamieszczają w formie komunikatów w systemie ESPI. Tak również do tej pory postępowano Asseco Poland, ale w czwartek spółka po raz pierwszy podała szacunkowe wyniki na stronie internetowej. Zysk netto w pierwszym półroczu sięgnął 240,6 mln zł, a w samym drugim kwartale wyniósł 138,2 mln zł.</p>	
ING BSK	<p><b>ING BSK spodziewa się przyspieszenia na rynku kredytów korporacyjnych</b> ING Bank Śląski spodziewa się przyspieszenia na rynku kredytów korporacyjnych, pozostaje optymistycznie nastawiony do rozwoju rynku detalicznego. Bank planuje wypłacić dywidendę za 2020 rok i ocenia, że obecny poziom rezerw na walutowe kredyty hipoteczne jest wystarczający.</p>	
Inter Cars	<p><b>Grupa Inter Cars miała w lipcu 2021 roku 1.040,9 mln zł przychodów</b> Skonsolidowane przychody Inter Cars w lipcu 2021 roku wyniosły 1.040,9 mln zł, co oznacza wzrost rdr o 21,4 proc. Narastająco od początku roku grupa wypracowała 6.523,4 mln zł przychodów, czyli o 33,5 proc. więcej niż przed rokiem. Sprzedaż Inter Cars SA wyniosła w lipcu 731 mln zł (wzrost rdr o 20,6 proc.), z czego sprzedaż w Polsce odpowiadała za 461 mln zł (wzrost o 13,5 proc. rdr). Od początku roku sprzedaż Inter Cars SA wzrosła rdr o 32,4 proc. do 4.623,1 mln zł. W Polsce sprzedaż ukształtowała się w tym czasie na poziomie 2.955,5 mln zł, a wzrost rdr wyniósł 24,9 proc. Sprzedaż spółek dystrybucyjnych za granicą wyniosła w lipcu 518,8 mln zł, o 27,7 proc. więcej niż przed rokiem. Łącznie w okresie styczeń-lipiec 2021 roku sprzedaż ta wyniosła 3.127,3 mln zł, co oznacza wzrost o 39,5 proc. rok do roku.</p>	
PKP Cargo	<p><b>Szacunkowe wyniki</b> PKP Cargo szacuje, że odnotowało w I półroczu 2021 roku 130 mln zł skonsolidowanej straty netto i 2.046 mln zł przychodów z tytułu umów z klientami. Według szacunków, skonsolidowana EBITDA PKP Cargo wyniosła w I półroczu 226,8 mln zł, a EBIT był ujemny i wyniósł -128,3 mln zł. Masa towarowa wyniosła 48,6 mln ton. Spółka podała, że w przypadku trzech umów kredytowych weryfikacja wskaźników zadłużenia netto/EBITDA oraz ogólnego zadłużenia następuje w okresach półrocznych.</p>	
Taruon	<p><b>Taruon ogłosił postępowanie kwalifikacyjne na stanowisko prezesa</b> Taruon Polska Energia ogłosił postępowanie kwalifikacyjne na stanowisko prezesa zarządu. Termin przyjmowania zgłoszeń upływa 30 sierpnia. Rozmowy kwalifikacyjne odbędą się 2 września. Obecnie, zgodnie ze środową decyzją rady nadzorczej, obowiązki prezesa zarządu pełni powołany na stanowisko wiceprezesa ds. handlu Artur Michałowski. W środę rada nadzorcza Taruonu powołała do zarządu także Krzysztofa Surmę - na stanowisko wiceprezesa ds. finansów oraz Patryka Demskiego - na stanowisko wiceprezesa ds. strategii i rozwoju.</p>	

SWIG80 i inne

+/-

Mostostal Zabrze	<p><b>Szacunkowe wyniki</b> Mostostal Zabrze szacuje, że odnotował w II kw. 2021 roku 5,5 mln zł skonsolidowanego zysku netto przy przychodach ze sprzedaży na poziomie 206,4 mln zł. Aktualna wartość backlogu grupy wynosi 879,1 mln zł. Zgodnie z szacunkami, zysk z działalności operacyjnej wyniósł w II kw. 8,6 mln zł, a zysk brutto 6,9 mln zł. Szacowana wartość kontraktów do podpisania w oparciu o aktualne oferty wynosi 394,3 mln zł, co wraz z backlogiem stanowi 1.273,4 mln zł. Łącznie w I półroczu Mostostal Zabrze miał - według szacunków - 366,4 mln zł przychodów ze sprzedaży, 15,7 mln zł EBIT, 11,3 mln zł zysku brutto i 8,1 mln zł zysku netto. Dla porównania, w I półroczu 2020 roku grupa miała 277,9 mln zł przychodów, 12,3</p>	
------------------	--	--



mln zł EBIT, 7,7 mln zł zysku brutto i 4,4 mln zł zysku netto. Publikacja raportu finansowego za I półrocze zaplanowana jest na 12 sierpnia 2021 r.

**Wielton****Wielton zarejestrował w okresie I-VII 2.183 nowych przyczep i naczep**

Wielton zarejestrował w okresie styczeń-lipiec 2.183 nowych przyczep i naczep, czyli o 92,0 proc. więcej rdr. W samym lipcu Wielton wydał 379 pojazdów. Udział firmy w rynku wyniósł w okresie styczeń-lipiec 11,86 proc. wobec 13,74 proc. w analogicznym okresie 2020 roku.





## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>poniedziałek 9 sierpnia 2021</b>		
	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.
<b>wtorek 10 sierpnia 2021</b>		
	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.
<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	Wypłata 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. 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.
<b>piątek 13 sierpnia 2021</b>		
	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.

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](https://Bloomberg.com)

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





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	Wyплата dywidendy 0,29 zł na akcję.
TRANSPOL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,27 zł na akcję.

#### poniedziałek 16 sierpnia 2021

ALUMETAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
COMP	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 3 zł na akcję.
IZOBLOK	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 50,41 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Logine Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu oraz BEWI ASA.
MERCOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2021/2022.
MIRBUD	Wyплата dywidendy 0,08 zł na akcję.
PCCEXOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
PHN	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,35 zł na akcję.
TRANSPOL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,27 zł na akcję.

#### wtorek 17 sierpnia 2021

KGHM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
ARCTIC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
FAMUR	NWZA ws. wyrażenia zgody na nabycie akcji własnych w celu ich umorzenia oraz utworzenia kapitału rezerwowego na nabycie akcji własnych oraz zaopiniowania sprawozdania RN o wynagrodzeniach członków zarządu i RN.
KOMPUTRON	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2021/2022.
PHN	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,35 zł na akcję.

#### środa 18 sierpnia 2021

CYFRPLSAT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
TAURONPE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
BENEFIT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
LIVECHAT	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy rozpoczynający się w dniu 1 kwietnia 2020 roku i kończący się w dniu 31 marca 2021 roku.
PCCROKITA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
PRAGMAINK	NWZA ws. zmiany uchwały ZWZ nr 19 z 13 czerwca 2017 r, zmiany przeznaczenia kapitału rezerwowego utworzonego w celu sfinansowania nabycia akcji własnych spółki oraz zmiany uchwały ZWZ nr 07/30.06.2021 z 30 czerwca 2021 r. w sprawie podziału zysku za 2020 r.
SEKO	Wyплата dywidendy 0,34 zł na akcję.
ZUE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.

#### czwartek 19 sierpnia 2021

JSW	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
APLISENS	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
ATLASEST	ZWZA
ENAP	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,04 zł na akcję.
KINOPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
OPONEO.PL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.

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.



---

PMPG NWZA ws. zmiany statutu oraz wyrażenia zgody na zbycie użytkowania wieczystego.

---

**piątek 20 sierpnia 2021**

---

DINOPL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
PKPCARGO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
EDINVEST	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
ELZAB	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
ENAP	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,04 zł na akcję.
HANDLOWY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
REMAK	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
TOWERINV	ZWZA ws. m.in. sposobu pokrycia straty powstałej na koniec roku obrotowego 2020.
WAWEL	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
XTB	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.





## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 9 sierpnia 2021</b>							
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	lipiec	1,00%	0,80%	1,10%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	lipiec	9,00%	8,90%	8,80%
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	czerwiec	1,30%	0,40%	0,40%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	czerwiec	0,60%		3,40%
<b>Wtorek, 10 sierpnia 2021</b>							
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	lipiec		4,90%	5,30%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	sierpień		58,5	63,3
<b>Środa, 11 sierpnia 2021</b>							
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	lipiec		0,50%	0,90%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	lipiec		0,50%	0,90%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	lipiec		4,90%	5,40%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	lipiec		4,00%	4,50%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			3,63 mln brk
<b>Czwartek, 12 sierpnia 2021</b>							
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	czerwiec			20,60%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	czerwiec		0,60%	-1,00%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	czerwiec			20,50%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	lipiec		6,80%	7,30%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		380 tys.	385 tys.
<b>Piątek, 13 sierpnia 2021</b>							
	10:00	Polska	PKB n.s.a. wst. (r/r)	II kw.		11,50%	-0,90%
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	lipiec		5,00%	4,40%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	czerwiec			9,4 mld
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	sierpień		81,9	81,2





## 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
- Sprzedż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości





## Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

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

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

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

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

Zespół Produktów i Projektów	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Marek Jaczewski</b>	<b>601 364 945</b>	<a href="mailto:marek.jaczewski@bnpparibas.pl">marek.jaczewski@bnpparibas.pl</a>
Paulina Sołdaj	691 333 152	<a href="mailto:paulina.soldaj@bnpparibas.pl">paulina.soldaj@bnpparibas.pl</a>
Damian Sieńko	691 333 562	<a href="mailto:damian.sienko@bnpparibas.pl">damian.sienko@bnpparibas.pl</a>
Beata Skóra-Bydgowska	722 375 391	<a href="mailto:beata.skora-bydgowska@bnpparibas.pl">beata.skora-bydgowska@bnpparibas.pl</a>

## Internetowe serwisy transakcyjne

**SIDOMA WEB**

- wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

**SIDOMA PROFESSIONAL**

- wersja dla klientów doświadczonych

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

## DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla Klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb Klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dotychczas należało 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 jakkolwiek 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.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl) oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

<https://www.bnpparibas.pl/biuro-maklerskie/raporty-biura-maklerskiego.asp>

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 2, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 518 782 zł, w całości wpacony.