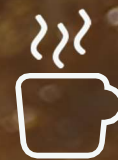




KOMENTARZ PORANNY

2021-08-23 08:26



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Końcówka tygodnia na głównych rynkach wniosła nieco umiarkowanego optymizmu, niemniej wydźwięk całego tygodnia pozostaje negatywny. Inwestorom ciążyła w największym stopniu retoryka Fed, która zwiększa prawdopodobieństwo ograniczenia luzowania ilościowego. W rezultacie w skali ostatnich 5 sesji główne rynki straciły ponad 1,0%, a w przypadku CAC40 było to nawet ponad 3,9%. W zachowanie rynków bazowych wpisywały się notowania na GPW. Chociaż WIG20 na ostatniej sesji stracił 0,20%, o tyle wpływ na to miało w dużej mierze odreagowanie w postaci ponad 5,0% spadku notowań Dino Polska – inwestorzy realizowali szybkie zyski z ostatnich tygodni, bowiem kurs właściciela dyskontów od czerwcowego minimum wzrósł ponad 25%.

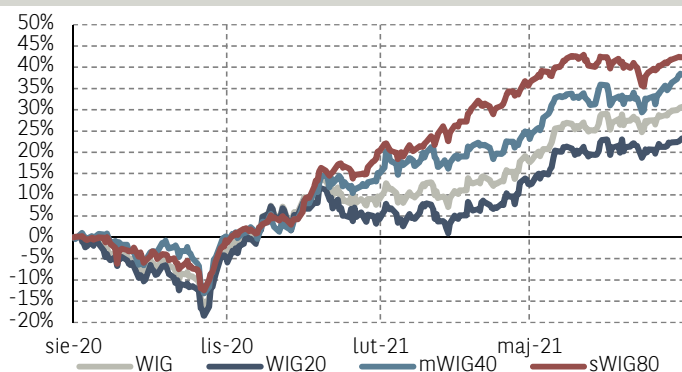
Piątkowe dane makroekonomiczne publikowane przez GUS okazały się poniżej oczekiwań. Chociaż konsensus rynkowy zakładał wzrost sprzedaży detalicznej o około 5% r/r, to GUS zaraportował przyrost „tylko” o 3,9% r/r. Roczna dynamika w ostatnim czasie wyhamowuje, co ma związek z mniej korzystnym efektem bazy (latem 2020 roku mobilność społeczeństwa była relatywnie wysoka) oraz w pewnym stopniu przekierowaniem popytu po otwarciu gospodarek z dóbr na usługi. Mimo to raportowany wzrost konsumpcji gospodarstw domowych pozostaje wysoki i powinien napędzać wzrost gospodarczy w kolejnych miesiącach.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W nadchodzącym tygodniu uwaga rynków w dużej mierze skupiona będzie na rozpoczynającym się 26 sierpnia organizowanym przez Bank Rezerwy Federalnej w Kansas symposium polityki gospodarczej w Jackson Hole. Część analityków uważa, że to podczas tego wydarzenia wskazany zostanie termin początku normalizacji polityki pieniężnej w USA. Z kolei w kalendarium makroekonomicznym początek tygodnia to przede wszystkim publikacje wstępnych wskaźników PMI za sierpień. Natomiast krajowi inwestorzy zwrócą uwagę na czwartkowy protokół z ostatniego posiedzenia Rady Polityki Pieniężnej, natomiast w piątek nastąpi rewizja ratingu przez agencję Fitch.

Na krajowym rynku ciąg dalszy sezonu wynikowego za 2Q21. W tym tygodniu rezultaty opublikują między innymi Ten Square Games, Dadelo, Wirtualna Polska, Asseco Poland, PZI, Neuca czy LiveChat. Miniony tydzień mimo lekkiej, ok. 2,0% korekty, nie zmienił obrazu dla WIG20. Co prawda brak potwierdzenia wybicia ponad poziom 2300 pkt. nie miał miejsca, co może świadczyć o słabości obozu byków, to spadek nastąpił to przy relatywnie niskiej zmienności oraz negatywnym otoczeniu zewnętrznym. W naszym scenariuszu bazowym zakładamy w najbliższych dniach kolejną próbę wybicia górą z trendu bocznego.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	67 966,14	-0,10%	2,81%	19,20%
WIG20	2 255,56	-0,20%	1,54%	13,70%
mWIG40	5 008,66	0,10%	4,73%	26,00%
sWIG80	20 876,13	0,48%	4,59%	29,70%
WIG20 USD	574,21	-0,23%	1,06%	7,84%
WIG20 TR	4 174,90	-0,20%	1,97%	14,90%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4 441,67	0,81%	2,74%	18,30%
Nasdaq C.	14 714,66	1,19%	1,49%	14,20%
DAX	15 808,04	0,27%	3,89%	15,20%
CAC40	6 626,11	0,31%	4,40%	19,40%
FTSE250	23 750,89	0,61%	7,38%	15,90%
BUX	--	--	--	--
IBEX	8 915,30	0,15%	6,67%	10,40%
NIKKEI	27 494,24	1,78%	-1,22%	0,18%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,681	0,3 pb	19,3 pb	45,3 pb
USA	1,255	1,2 pb	3,0 pb	33,9 pb
Niemcy	-0,497	-2,5 pb	-10,6 pb	7,4 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5830	-0,02%	-0,21%	0,46%
USD/PLN	3,9164	-0,22%	0,47%	4,87%
CHF/PLN	4,2723	0,01%	1,00%	1,25%
GBP/PLN	5,3360	-0,30%	0,44%	4,51%
EUR/USD	1,1702	0,21%	-0,68%	-4,21%
USD/JPY	109,77	0,01%	-0,09%	6,28%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	65,18	-1,91%	-6,01%	25,80%
WTI (\$/bbl)	62,14	-2,14%	-7,53%	28,10%
Złoto (\$/ozt)	1 784,00	0,05%	-1,51%	-5,86%
Miedź (c/lb)	413,70	2,38%	-2,96%	17,60%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		20.08.2021	
WZROSTY		SPADKI	
GETIN	19,37%	EDINVEST	-20,65%
COALENERG	11,44%	MWTRADE	-9,85%
OPENFIN	10,67%	LARQ	-6,69%
SELENAFM	8,94%	DINOPL	-5,26%
COGNOR	8,24%	ENTER	-4,53%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	675,28	66,45%	33,00%

NAJWIĘKSZE OBROTY				20.08.2021
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana	
KGHM	90,40	6 518	-0,26%	
DINOPL	82,10	6 406	-5,26%	
CDPROJEKT	68,31	6 023	-1,52%	
PEPCO	43,09	1 357	-0,31%	
PKNORLEN	41,08	3 842	0,96%	

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.

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



WIG20 i mWIG40

+/-

Dino Polska

Komentarz zarządu

- Dino Polska widzi przestrzeń do poprawy marży EBITDA w drugim półroczu tego roku. Podtrzymuje cel niskiego dwucyfrowego wzrostu sprzedaży LFL w tym roku.
- "Informowaliśmy, że naszym celem jest niski dwucyfrowy wzrost LFL w obrębie całego roku. Po półroczu jesteśmy blisko tego celu i go cały czas podtrzymujemy".
- "Konsument nadal pozostaje silny. Dochód rozporządzalny rośnie, co powinno wspomagać nasze wzrosty, choćby na poziomie LFL".
- Grupa Dino Polska podtrzymuje cel wzrostu liczby otwarcie sklepów, który ma pozwolić zwiększyć sieć o 20 proc. w tym roku. W przyszłości tempo rozwoju może być podobne.

Enea

Szacunki wyników 2Q21

- Grupa Enea szacuje, że miała w drugim kwartale 2021 roku 730 mln zł EBITDA wobec 733 mln zł konsensusu. Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej wyniósł w tym okresie 314 mln zł wobec 305 mln zł, które zakładał konsensus rynkowy.
- W segmencie wydobywcie EBITDA za półrocze wynosi 318 mln zł, w wytwarzaniu 655 mln zł, dystrybucji 687 mln zł, a w obrocie 9 mln zł. Po sześciu miesiącach produkcja węgla netto wyniosła 4,9 mln ton, całkowite wytwarzanie energii elektrycznej netto 12,1 TWh, sprzedaż usług dystrybucji odbiorcom końcowym 10,2 TWh, a sprzedaż energii elektrycznej i paliwa gazowego odbiorcom detalicznym wyniosła 12,2 TWh.
- Enea podała, że w obszarze Wydobywcie wyższy wynik EBITDA w pierwszym półroczu wynika głównie ze zwiększonej sprzedaży węgla, częściowo skompensowanej niższą ceną sprzedaży. W Obszarze Wytwarzanie znaczący spadek wyniku EBITDA odnotowano w segmencie Elektrowni Systemowych, na co wpływ miał spadek marży na wytwarzaniu oraz marży na obrocie i Rynku Bilansującym, co zostało częściowo zrekompensowane przychodami z rynku mocy.
- W Segmencie Ciepło i Segmencie OZE odnotowano w pierwszym półroczu wzrost wyniku EBITDA. W Obszarze Dystrybucja wzrost wyniku EBITDA jest efektem wyższej marży z działalności koncesjonowanej, przy jednocześnie wyższych kosztach operacyjnych i niższym wyniku na pozostałej działalności operacyjnej.
- W Obszarze Obrót niższy wynik EBITDA wynika głównie ze spadku średniej ceny sprzedaży energii, zmiany rezerw dotyczących umów rodzących obciążenia, aktualizacji wyceny kontraktów CO2 oraz ze wzrostu kosztów obowiązków ekologicznych, przy jednoczesnym spadku średniej ceny zakupu energii.

JSW

Komentarz zarządu

- Wydobywcie węgla JSW w drugim półroczu może być wyższe niż w pierwszej połowie.
- Spółka podtrzymuje, że tegoroczne nakłady inwestycyjne grupy mogą wynieść ok. 2,6 mld zł.

SWIG80 i inne

+/-

Aplisens

Komentarz Zarządu

- Aplisens spodziewa się lekkich wzrostów sprzedaży w drugim półroczu, ale na poziomie niższym niż w pierwszych sześciu miesiącach 2021 r. Problemem pozostaje dostępność komponentów, co wiąże się ze wzrostem kosztów.
- Pierwsze znaczące przychody z rynku amerykańskiego oczekiwane są najwcześniej w 2023 r.
- "Zamówień jest więcej - to widać po wynikach sprzedaży, natomiast cały czas jest mniej dużych tematów inwestycyjnych, jak to było w 2018-2019 r. Wzrosty





sprzedaży związane są ze zwiększeniem rynku poprzez nowych klientów i nowe produkty".

- "Problem jest z wieloma komponentami, nie tylko elektronicznymi. Problem się pogłębia, co wiąże się ze wzrostem kosztów (...). Rosną koszty usług, pracy, energii, w ostatnim okresie drastycznie rosną też koszty transportu. (...) Próbujemy przerzucić te koszty na klientów, natomiast dla nas najważniejsze jest utrzymanie, a najlepiej wzrost udziału w rynku".
- "W perspektywie kolejnych miesięcy ten rynek powinien lekko rosnąć, ale (...) brak nam dużych tematów inwestycyjnych".

Izoblok	<p>Utworzenie odpisu Izoblok zdecydował o utworzeniu odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości udziałów spółki zależnej Izoblok GmbH w kwocie 32,6 mln zł. Decyzja o utworzeniu odpisu została podjęta z uwagi na niższe niż szacowane wyniki finansowe niemieckiej spółki zależnej Izobloku.</p>	
Lokum Developer	<p>Komentarz zarządu</p> <ul style="list-style-type: none"> • Lokum Deweloper obserwuje kontynuację wysokiego zainteresowania zakupem mieszkań i notuje obecnie podobną sprzedaż jak w kwartale drugim. Spółka planowała sprzedać w tym roku ok. 1.000 lokali, jednak - jak wskazał prezes - planu nie uda się zrealizować m.in. ze względu na opóźnienia administracyjne. • "Poprzedni kwartał oceniamy bardzo dobrze, aktualnie - pomimo wakacji - notujemy sprzedaż na podobnym poziomie. Czynniki wpływające na popyt nie zmieniają się, mieszkania są nabywane przez klientów zarówno na użytek własny, jak i jako zabezpieczenie kapitału przed utratą wartości". • "Choć nasz bank ziemi jest duży, teoretycznie pozwala na realizację 11 tysięcy lokali, to jednak przedłużające się procedury administracyjne ograniczają możliwość uruchamiania projektów". • "Ze względu na rosnące koszty realizacji, gruntów oraz opóźnienia administracyjne skutkujące ograniczeniem podaży spodziewamy się wzrostu cen mieszkań w wysokości kilku procent kwartalnie". 	+
Polimex-Mostostal	<p>Wyniki 2021</p> <ul style="list-style-type: none"> • Aktualny portfel zamówień grupy Polimex-Mostostal pomniejszony o sprzedaż przypadającą na konsorcjantów wynosi ok. 5,015 mld zł. • Jak podała spółka, portfel zamówień na 2021 rok wynosi 1,48 mld zł, na 2022 rok blisko 2 mld zł, na 2023 rok 1,2 mld zł, a na lata następne 321 mln zł. • W drugim kwartale 2021 roku przychody ze sprzedaży grupy wyniosły 566,8 mln zł wobec 373,1 mln zł przed rokiem. • Zysk z działalności operacyjnej wyniósł z kolei 59,2 mln zł, podczas gdy rok wcześniej wyniósł 23,9 mln zł. • Zysk netto grupy przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej sięgnął 44,6 mln zł, podczas gdy przed rokiem był na poziomie 15 mln zł. 	
Synektik	<p>Złożenie oferty Synektik jako jedyny podmiot złożył ofertę w postępowaniu przetargowym na dostawę sprzętu medycznego dla Mazowieckiego Szpitala Bródnowskiego w Warszawie. Wartość oferty to 15,6 mln zł netto, czyli 16,8 mln zł brutto.</p>	
Torpol	<p>Oferta z największą liczbą punktów Oferta Torpolu na modernizację układu torowo-peronowego i infrastruktury kolejowej na stacji Olsztyn Główny otrzymała najwyższą liczbę punktów w przetargu organizowanym przez PKP PLK. Wartość oferty Torpolu wynosi 470 mln zł brutto, czyli 382,1 mln zł netto.</p>	+





TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
poniedziałek 23 sierpnia 2021		
	APATOR	Wyplata dywidendy 0,75 zł na akcję.
	DADELO	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
	FMG	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2020 roku.
	INTERSPPL	Publikacja raportu za I kwartał roku obrotowego 2021/2022.
	POLIMEXMS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	SHOPER	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	STALPROFI	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,16 zł na akcję.
	STAPORKOW	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
	TSGAMES	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
wtorek 24 sierpnia 2021		
	GTC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	HYDROTOR	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2 zł na akcję.
	MEDIACAP	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 2,70 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Ravenmedia, Posellę IF1, Posellę oraz Jacka Olechowskiego, Edytę Gurazdowską, Marcina Jeziorskiego i Artura Osuchowskiego.
	MEDIACAP	NWZA ws. wycofania akcji spółki z obrotu na rynku regulowanym oraz wyboru podmiotu prowadzącego rejestr akcjonariuszy.
	MENNICA	Wyplata II raty dywidendy w wysokości 0,40 zł na akcję.
	STALPROFI	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,16 zł na akcję.
	WIRTUALNA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
środa 25 sierpnia 2021		
	ASSECOPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	EUROCASH	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	FASING	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 12,46 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Karbon 2 Sp. z o.o.
	HYDROTOR	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2 zł na akcję.
	IFIRMA	Pierwszy dzień notowań bez prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za II kwartał 2021 w wysokości 0,10 zł na akcję.
	MLPGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
czwartek 26 sierpnia 2021		
	CDPROJEKT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	PZU	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	11BIT	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
	ALTA	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
	CNT	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	DOMDEV	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	GOBARTO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	IDMSA	ZWZA ws. m.in. pokrycia strat spółki z lat ubiegłych oraz podziału zysku wykazanego w sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy 2020.

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



IFIRMA	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za II kwartał 2021 w wysokości 0,10 zł na akcję.
IMCOMPANY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
IZOBLOK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2020/2021.
JWCONSTR	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
K2HOLDING	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
NEUCA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
PGSSOFT	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 15,75 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Xebia Consultancy Services B.V.
RELPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
TOYA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
TRANSPOL	Wyptata dywidendy 0,27 zł na akcję.
VRG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.

piątek 27 sierpnia 2021

ATREM	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
CDRL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
CZTOREBKA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartałpółrocze 2021 roku.
DECORA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
I2DEV	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
IZOSTAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
KREDYTIN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2021/2022.
LENTEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
LIVECHAT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2021/2022.
MARVIPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
OVOSTAR	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
PHARMENA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
PROCAD	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
SWISSMED	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2021/2022.
VIGOSYS	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 23 sierpnia 2021							
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	sierpień		57,1	58
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	sierpień		56,2	56,8
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	sierpień		65,1	65,9
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	sierpień		61	61,8
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	sierpień		62	62,8
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	sierpień		59,6	59,8
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	lipiec		8,10%	7,40%
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	sierpień		62,8	63,4
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	sierpień		59,1	59,9
Wtorek, 24 sierpnia 2021							
	8:00	Niemcy	PKB n.s.a. fin. (r/r)	II kw.		9,60%	-3,40%
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	lipiec		5,80%	5,90%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	sierpień		1,50%	1,20%
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	lipiec		698 tys.	676 tys.
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	sierpień		26	27
Środa, 25 sierpnia 2021							
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	sierpień		100,6	100,8
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	lipiec		-0,50%	0,90%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-1,2 mln brk	-3,23 mln brk
Czwartek, 26 sierpnia 2021							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	wrzesień		-50,00%	-30,00%
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	lipiec		7,80%	8,30%
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	lipiec			
	14:30	USA	PKB (annualizowany) rew.	II kw.		6,50%	6,30%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		355 tys.	348 tys.





SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

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



Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

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

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

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

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

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

Internetowe serwisy transakcyjne

SIDOMA WEB

- wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

SIDOMA PROFESSIONAL

- wersja dla klientów doświadczonych

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

DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla Klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb Klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dotoczyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza analiza nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, 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.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 wpłacony.