



# KOMENTARZ PORANNY 2021-08-20 08:10



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Czwartek na europejskich parkietach upłynął pod znakiem ruchu korekcyjnego. Inwestorzy wyprzedawali akcje po tym, jak w opublikowanym dzień wcześniej protokole z posiedzenia Federalnego Komitetu Otwartego Rynku (FOMC) z którego wynika, że już w tym roku Fed może ograniczyć skalę skupu aktywów i rozpocząć tzw. tapering. O ile taki ruch był przez rynek wyczekiwany od pewnego czasu o tyle tego typu wydarzenie jest zawsze okazją do realizacji zysków przez inwestorów, w szczególności w otoczeniu dwucyfrowych stóp zwrotu na indeksach bazowych Europy Zachodniej od początku roku. Przebieg notowań na warszawskiej giełdzie nie odbiegał od wydarzeń na innych europejskich parkietach. WIG stracił ponad 1%, a WIG20 1,09%. Ten ostatni oddalił się o ok. 40 punktów od ważnego oporu na poziomie 2300 punktów, gdzie zlokalizowane są tegoroczne szczyty. Widać zatem, że pomimo niesparzającego otoczenia w obecnym tygodniu tak naprawdę ruch korekcyjny jak na razie wydaje się być dość płytki. Najlepiej wśród krajowych blue chipów zachowywały się walory Cyfrowego Polsatu, które zyskały 2,32% i były notowane najwyżej w historii. W raporcie okresowym opublikowanym przed sesją, spółka poinformowała, że zysk EBITDA grupy wyniósł w II kwartale 1.140,9 mln zł i był o 3% wyższy od średniej oczekiwań analityków. Chwilowy wzrost awersji do ryzyka był widoczny również w notowaniach walut – notowania USD/PLN dotarły w okolice 3,93 zł, czyli strefy z przelotu marca i kwietnia.

Czwartkowa sesja na Wall Street charakteryzowała się niską zmiennością, a indeks S&P 500 na zamknięciu przerwał serię dwóch spadkowych dni z rzędu. Pomocne okazało się zachowanie tzw. FAANG-ów. Netflix zakończył handel z ponad 4% wzrostami, a Microsoft 2%.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Poranne zachowanie rynków akcji zwiastuje kolejny dzień utrzymywania się negatywnych nastrojów. Shanghai Composite Index traci ok. 2%, a japoński Nikkei225 1%. Również notowania kontraktów terminowych na S&P 500 i DAX30 znajdują się poniżej 0%. Oczekujemy zatem negatywnego początku handlu w Warszawie i możliwej kontynuacji ruchu spadkowego.

Po wczorajszych, słabszych od oczekiwań danych odnośnie krajowej produkcji przemysłowej (+9,8% r/r vs. +10,5% konsensusu), dziś GUS opublikuje lipcowe wskaźniki w zakresie sprzedaży detalicznej i produkcji budowlano-montażowej. Prognozujemy, że ta ostanía wzrosła o 7,5% r/r. Oczekujemy natomiast nieco niższej niż miesiąc wcześniej dynamiki sprzedaży detalicznej na poziomie +5% r/r.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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)

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	68 035,61	-1,11%	3,50%	19,30%
WIG20	2 260,02	-1,09%	2,46%	13,90%
mWIG40	5 003,82	-1,38%	5,06%	25,80%
sWIG80	20 776,23	-0,87%	3,93%	29,10%
WIG20 USD	575,55	-1,95%	1,64%	8,09%
WIG20 TR	4 183,14	-1,09%	2,89%	15,10%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4 405,80	0,13%	3,46%	17,30%
Nasdaq C.	14 541,79	0,11%	1,87%	12,80%
DAX	15 765,81	-1,25%	4,18%	14,90%
CAC40	6 605,89	-2,43%	4,92%	19,00%
FTSE250	23 606,87	-0,96%	7,59%	15,20%
BUX	51 696,55	-1,13%	9,37%	22,80%
IBEX	8 902,20	-0,76%	7,23%	10,30%
NIKKEI	26 998,52	-1,04%	-1,42%	-1,62%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,678	-2,1 pb	18,4 pb	45,0 pb
USA	1,243	-1,7 pb	4,8 pb	32,7 pb
Niemcy	-0,492	-2,0 pb	-10,5 pb	7,9 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5837	0,63%	-0,28%	0,47%
USD/PLN	3,9251	0,91%	0,75%	5,10%
CHF/PLN	4,2718	0,69%	0,65%	1,23%
GBP/PLN	5,3522	0,04%	0,46%	4,82%
EUR/USD	1,1678	-0,27%	-1,01%	-4,40%
USD/JPY	109,76	-0,03%	0,26%	6,27%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	66,45	-2,61%	-3,16%	28,30%
WTI (\$/bbl)	63,50	-2,62%	-4,30%	30,90%
Złoto (\$/ozt)	1 783,10	-0,07%	-1,44%	-5,91%
Miedź (c/lb)	404,10	-1,92%	-3,82%	14,80%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		19.08.2021	
WZROSTY		SPADKI	
MWTRADE	42,70%	PRAGMAINK	-6,87%
MEDIACAP	15,22%	KSGAGRO	-6,86%
LARQ	10,14%	COGNOR	-6,71%
RAWLPLUG	5,78%	AIGAMES	-6,49%
PEP	5,39%	EDINVEST	-5,38%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	946,13	75,63%	23,94%
NAJWIĘKSZE OBROTY			
19.08.2021			
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
KGHM	175,45	14 848	-2,95%
PKNORLEN	94,05	10 224	-3,60%
PZU	58,44	5 847	-1,53%
ALLEGRO	56,59	5 893	1,28%
PKOBP	56,08	4 138	-1,94%

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



WIG20 i mWIG40

+/-

Bank Handlowy	<p><b>Wyniki za II kwartał 2021 roku</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Wynik odsetkowy = 168,4 mln zł vs. 174,4 mln zł konsensusu</li> <li>• Wynik prowizyjny = 150,7 mln zł vs. 153,9 mln zł konsensusu</li> <li>• Zysk netto = 72,7 mln zł vs. 78,5 mln zł konsensusu</li> <li>• Na koniec czerwca zatrudnienie w banku wyniosło 2.933 etatów i było o 2,5% niższe niż przed rokiem.</li> </ul>	
Benefit Systems	<p><b>Komentarz zarządu</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Benefit Systems nadal selektywnie podchodzi do akwizycji klubów fitness w Polsce, ale liczy na to, że po pandemii na rynku pojawią się okazje inwestycyjne, którym będzie się przyglądać - poinformował członek zarządu Bartosz Józefiak. Firma pozostaje zainteresowana przejęciami firm z obszaru nowych technologii wspierających produkt MultiLife.</li> <li>• Józefiak ma nadzieję, że spółce uda się sfinalizować kilka projektów w ciągu kolejnych dwóch kwartałów.</li> <li>• Spółka podtrzymała po II kwartale cele m.in. związane z liczbą kart sportowych. W październiku baza w Polsce ma wynosić 800 tys. aktywnych kart, a za granicą 300 tys. kart wobec odpowiednio 672 tys. i 267 tys. w sierpniu. Firma ponadto nadal liczy, że w czwartym kwartale liczba karnetów w klubach własnych będzie o 20 proc. mniejsza niż przed pandemią. Koszty bezpośrednie klubów mają być o ok. 8 mln zł niższe kwartalnie, a koszty SG&amp;A spaść o 10 proc. wobec stanu sprzed pandemii.</li> <li>• Po wznowieniu działalności obiektów sportowych w Polsce Benefit Systems notuje znaczący wzrost aktywności użytkowników w porównaniu z poziomami sprzed COVID-19.</li> </ul>	
CCC	<p><b>Otwarcie sklepu HalfPrice w Austrii</b></p> <p>CCC uruchomiło w Austrii pierwszy sklep HalfPrice. Sklep otwarto w Wiedniu, a do końca roku marka chce pojawić się w dwóch kolejnych lokalizacjach w tym kraju.</p>	
CD-Projekt	<p><b>Przesunięcie terminu publikacji raportu okresowego</b></p> <p>CD Projekt zdecydował o przesunięciu publikacji skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku na 1 września. Pierwotnie raport miał zostać opublikowany 26 sierpnia.</p>	
Cyfrowy Polsat	<p><b>Komentarz zarządu</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Cyfrowy Polsat nie ma obecnie planów zwiększania udziałów w Asseco Poland ani sprzedaży infrastruktury Netii - poinformowała podczas telekonferencji z mediami przedstawicielka spółki.</li> <li>• Grupa Polsat Plus spodziewa się dwucyfrowej dynamiki wzrostu rynku reklamy telewizyjnej i sponsoringu w '21</li> <li>• Cyfrowy Polsat podtrzymuje cel jednocyfrowego wzrostu wyniku EBITDA w 2021 roku - poinformowała członek zarządu ds. finansowych, Katarzyna Ostap-Tomann podczas telekonferencji z mediami.</li> <li>• W ciągu kilku miesięcy zostanie podjęta decyzja w zakresie przeznaczenia środków z transakcji sprzedaży infrastruktury na rzecz Cellnex Poland.</li> </ul>	
Dino Polska	<p><b>Wyniki za II kwartał 2021 roku</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• przychody = 3250,3 mln zł vs. 3252,5 mln zł konsensusu (+31,9% r/r)</li> <li>• EBITDA = 309,9 mln zł vs. 318 mln zł konsensusu (+29,8% r/r)</li> <li>• zysk netto = 196,2 mln zł vs. 200,2 mln zł konsensusu (+32,6% r/r)</li> <li>• Marża EBITDA wyniosła 9,53% i była o 0,15 pkt proc. niższa niż w II kw. 2020 r.</li> <li>• Wzrost sprzedaży LfL wyniósł w II kwartale 2021 r. 11,7%, po wzroście o 7,8% w analogicznym okresie 2020 r.</li> </ul>	
PGE	<p><b>Wyłączenie z eksploatacji bloków węglowych w Elektrowni Rybnik</b></p>	

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

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



	PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna zakończyła 16 sierpnia eksploatację bloków energetycznych nr 1 i 2 na węgiel kamienny w Elektrowni Rybnik - podała spółka w komunikacie prasowym. Jednostki nie zostały dostosowane do nowych norm środowiskowych – tzw. konkluzji BAT.	
PGE	<b>Potencjalna sprzedaż udziałów w 4Mobility</b> Movens Venture Capital złożył spółce PGE Nowa Energia wstępną ofertę odkupu wszystkich akcji 4Mobility posiadanych przez akcjonariusza większościowego.	
SWIG80 i inne		+/-
OncoArendi Therapeutics	<b>Nowe programy badań</b> OncoArendi Therapeutics rozpoczyna dwa nowe programy drug discovery w swoich dotychczasowych platformach badawczych: CHIT1 Selective w nowych zastosowaniach leczniczych oraz nowy program w platformie deubikwitynazowej (DUBs) rozwijanej we wskazaniach onkologicznych.	
PCC Rokita	<b>Wyniki za II kwartał 2021 roku</b> - przychody = 559,4 mln zł vs. 491,7 mln zł konsensusu (+69,8% r/r) - EBITDA = 159,6 mln zł vs. 133,8 mln zł konsensusu (+167% r/r) - zysk netto j.d. = 90,1 mln zł vs. 75 mln zł konsensusu (+537,9% r/r)	+
ZUE	<b>Komentarz zarządu</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Grupa ZUE przygotowuje się do złożenia w najbliższych miesiącach ofert w przetargach na rynkach zagranicznych. Chodzi o zlecenia zarówno na rynku infrastruktury kolejowej, jak i miejskiej, w państwach unijnych - poinformował prezes spółki, Wiesław Nowak.</li> <li>Wśród czynników, które będą w bliskiej przyszłości negatywnie oddziaływać na branżę Nowak wskazał na rosnące ceny surowców i materiałów oraz inflację. Obecny portfel zamówień ZUE ma wartość ponad 1,2 mld zł. Od początku roku spółka pozyskała kontrakty o wartości ok. 68 mln zł netto i złożyła najkorzystniejszą ofertę w przetargach na rynku infrastruktury miejskiej o wartości ok. 302 mln zł netto oraz najlepszą ofertę w przetargu kolejowym na kwotę 69 mln zł netto.</li> </ul>	



## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>piątek 20 sierpnia 2021</b>		
	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.
	TOWERINV	ZWZA ws. m.in. sposobu pokrycia straty powstałej na koniec roku obrotowego 2020.
	XTB	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
<b>poniedziałek 23 sierpnia 2021</b>		
	APATOR	Wyплата 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.
<b>wtorek 24 sierpnia 2021</b>		
	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	Wyплата 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.
<b>środa 25 sierpnia 2021</b>		
	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.
<b>czwartek 26 sierpnia 2021</b>		

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



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.
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	Wyplata 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
<b>Poniedziałek, 16 sierpnia 2021</b>							
	1:50	Japonia	PKB s.a. wst. (k/k)	II kw.	0,30%	0,20%	-0,90%
	4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	lipiec	6,40%	8,00%	8,30%
	4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	lipiec	8,50%	11,50%	12,10%
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	lipiec	3,70%	3,60%	3,50%
<b>Wtorek, 17 sierpnia 2021</b>							
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	czerwiec	4,70%	4,80%	4,80%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. rew. (k/k)	II kw.	2,00%	2,00%	-0,30%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. rew. (r/r)	II kw.	13,60%	13,70%	-1,30%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	lipiec	-1,10%	-0,20%	0,70%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	lipiec	0,90%	0,50%	0,20%
<b>Środa, 18 sierpnia 2021</b>							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	lipiec	2,00%	2,30%	2,50%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	lipiec	4,90%	4,40%	4,50%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	lipiec	8,70%	8,90%	9,80%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	lipiec	1,80%	2,00%	2,80%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	lipiec	2,20%	2,20%	1,90%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-3,2 mln brk	-1,2 mln brk	-0,45 mln brk
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	lipiec			
<b>Czwartek, 19 sierpnia 2021</b>							
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	lipiec	8,20%	7,60%	7,00%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	lipiec	9,80%	10,50%	18,40%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	sierpień	19,4	22,8	21,9
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	348 tys.	365 tys.	375 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	lipiec	0,90%	0,80%	0,70%
<b>Piątek, 20 sierpnia 2021</b>							
	1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	lipiec	-0,30%		0,20%
	1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	lipiec	-0,20%	-0,40%	0,20%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	lipiec	10,40%	9,20%	8,50%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	lipiec	-2,50%	0,40%	0,50%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	lipiec	2,40%	6,00%	9,70%
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	lipiec		7,10%	4,40%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	lipiec		9,00%	13,00%

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.



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIE

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

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



## SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastającego 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](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-Bydgoska	722 375 391	<a href="mailto:beata.skora-bydgoska@bnpparibas.pl">beata.skora-bydgoska@bnpparibas.pl</a>

## Internetowe serwisy transakcyjne

**SIDOMA WEB**

- wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

**SIDOMA PROFESSIONAL**

- wersja dla klientów doświadczonych

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

## DISCLAIMER

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