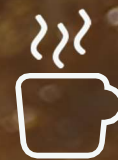




# KOMENTARZ PORANNY

2021-08-24 08:31



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Po korekcie obserwowanej w ubiegłym tygodniu na globalnych rynkach akcji nie ma już prawie śladu. W poniedziałek światowe indeksy mocno odbiły i w większości zniósły straty z poprzednich dni. Wczorajszą sesją od wzrostów zaczęły już rynki azjatyckie, a pozytywna atmosfera była wykorzystana do wyższego otwarcia notowań w Europie. Na Starym Kontynencie główne indeksy zyskały w granicach 0,3-0,7%, choć skala zwyżek została nieco ograniczona (szczególnie w Niemczech) przez nieco rozczarowujące wstępne odczyty indeksów PMI za sierpień. U naszego zachodniego sąsiada negatywnie zaskoczył PMI dla przemysłu (62,7 pkt vs 65,1 pkt. oczekiwani i 65,9 pkt. w lipcu), nawet pomimo tego, że sam poziom wskaźnika nadal jest bardzo wysoki i pokazuje szybki wzrost sektora przemysłowego. Lepiej sesja przebiegała we Francji (CAC+0,86%), gdzie PMI dla przemysłu, jak i dla usług wypadły nieco powyżej prognoz. Na fali globalnego powrotu apetytu na ryzyko mocno zyskiwały surowce energetyczne (ropa Brent +4,9%) i przemysłowe (miedź +2,5%), przez co najlepiej zachowywały się w Europie spółki działające w tych sektorach.

Sesja na Wall Street wpisała się w opisane powyżej pozytywne tendencje dzięki czemu S&P500 powrócił do swoich historycznych szczytów, a technologiczny Nasdaq poprawił rekordy notowań. Dla inwestorów za oceanem wsparciem były informacje na temat finalnego zatwierdzenia szczepionki Pfizer i BioNTech przez Amerykańską Agencję Żywności i Leków (FDA). W kontekście zbliżającego się sympozjum bankierów centralnych w Jackson Hole (od 26.08) ważna była także wypowiedź jednego z członków FOMC (Robert Kaplan), że jest on skłonny zmienić swoje jastrzębie nastawienie w razie większego zagrożenia dla gospodarki ze strony odmiany delta koronawirusa.

Krajowe indeksy pozytywnie wyróżniły się na tle rynków bazowych ze względu na ponad 1,4% wzrost WIG20, który tym samym powrócił bliżej górnego ograniczenia kilkumiesięcznej konsolidacji przy 2 300 pkt. Za dobre zachowanie blue chipów odpowiadały spółki surowcowe oraz energetyczne, gorzej zachowały się defensywne sektory, czyli telekomunikacja, IT oraz Mercator Medical.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Wczorajsze odbicie indeksów może być kontynuowane również dzisiaj, na co wskazują wyraźne wzrosty indeksów azjatyckich (szczególnie chińskich spółek technologicznych) oraz kontynuacja ostabienia USD i aprecjacji cen surowców. Z uwagi na brak ważniejszych odczytów makroekonomicznych rynki mogą pozostać spokojne do czasu rozpoczęcia konferencji w Jackson Hole za dwa dni.

## 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	68 763,00	1,17%	2,34%	20,60%
WIG20	2 287,52	1,42%	2,01%	15,30%
mWIG40	5 053,42	0,89%	3,42%	27,10%
sWIG80	20 903,15	0,13%	2,23%	29,90%
WIG20 USD	585,59	1,98%	1,53%	9,98%
WIG20 TR	4 234,04	1,42%	2,01%	16,50%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4 479,53	0,85%	1,54%	19,30%
Nasdaq C.	14 942,65	1,55%	0,71%	15,90%
DAX	15 852,79	0,28%	1,17%	15,60%
CAC40	6 683,10	0,86%	1,74%	20,40%
FTSE250	23 740,49	-0,04%	3,75%	15,90%
BUX	52 023,19	0,63%	9,54%	23,50%
IBEX	8 968,10	0,59%	2,88%	11,10%
NIKKEI	27 732,10	0,87%	-0,36%	1,05%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,717	3,6 pb	18,4 pb	48,9 pb
USA	1,255	0,0 pb	-2,3 pb	33,9 pb
Niemcy	-0,482	1,1 pb	-5,5 pb	8,9 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5829	0,00%	0,16%	0,45%
USD/PLN	3,9016	-0,38%	0,37%	4,47%
CHF/PLN	4,2733	0,02%	1,11%	1,27%
GBP/PLN	5,3543	0,34%	0,18%	4,86%
EUR/USD	1,1746	0,38%	-0,21%	-3,85%
USD/JPY	109,68	-0,08%	-0,79%	6,19%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	68,37	4,89%	-7,73%	32,00%
WTI (\$/bbl)	65,64	5,63%	-8,92%	35,30%
Złoto (\$/ozt)	1 806,30	1,38%	0,25%	-4,69%
Miedź (c/lb)	423,70	2,47%	-3,70%	20,40%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		23.08.2021	
WZROSTY		SPADKI	
GETINOBLE	13,53%	ACTION	-11,33%
NTTSYSTEM	11,57%	KOMPUTRON	-4,35%
ELZAB	11,31%	UNIBEP	-3,86%
ELEKTROTI	8,87%	NOVITA	-3,85%
SHOPER	8,70%	MWTRADE	-3,78%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	674,95	16,00%	80,16%
NAJWIĘKSZE OBROTY		23.08.2021	
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
KGHM	114,35	7 254	2,81%
PKNORLEN	64,69	4 141	1,51%
PKOBP	48,77	3 568	2,78%
PGE	47,68	4 612	5,73%
PZU	35,75	2 501	0,83%



## WIG20 i mWIG40

+/-

<b>Energetyka</b>	<b>Projekt umowy społecznej ws NABE</b> Wg doniesień medialnych (PAP Biznes za BiznesAlert.pl) przeniesienie aktywów węglowych do Narodowej Agencji Bezpieczeństwa Energetycznego (NABE) ma się odbyć za odszkodowaniem oraz rekompensatą nakładów na remonty i modernizację przekazanego majątku. Projekt zakłada umowę rządu, spółek energetycznych PGE, Tauron, Enea, Energa i ZE PAK (zwanymi gwarantami umowy) oraz organizacji związkowych w sprawie transformacji regionów górniczych, sektora wydobywania węgla brunatnego oraz energetycznego przy uwzględnieniu aspektu społecznego oraz bezpieczeństwa energetycznego.	
<b>GTC</b>	<b>Wyniki 2Q'21</b> Przychody wyniosły 41,6 mln EUR (+10,4% r/r, 5,1% lepiej od oczekiwań). EBIT to 29,2 mln EUR (+15% od konsensusu, względem 37,0 mln EUR straty przed rokiem). Wynik netto to 12,5 mln EUR (-9% poniżej prognoz, względem 36,2 mln EUR straty przed rokiem).	
<b>KGHM</b>	<b>Dane operacyjne za lipiec</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Produkcja miedzi płatnej wyniosła 64,9 tys. ton (+13% r/r), a sprzedaż to 57,7 tys. ton (+6% r/r)</li> <li>• Produkcja srebra wyniosła 115,7 ton (+6% r/r), a jego sprzedaż to 121,7 ton (+6% r/r).</li> <li>• Produkcja TPM to 13,3 tys. troz (-12% r/r), a sprzedaż to 9,2 tys. troz (+11% r/r).</li> <li>• Produkcja molibdenu to 0,3 mln funtów (-62,5% r/r), a sprzedaż to 0,1 mln funtów (-90% r/r)</li> </ul>	
<b>Lotos</b>	<b>Zakup akcji</b> Nationale-Nederlanden OFE zwiększył zaangażowanie w Grupę Lotos i ma akcje stanowiące 5 proc. kapitału i ogólnej liczby głosów na WZ (wobec 4,99% poprzednio).	
<b>Ten Square Games</b>	<b>Wyniki 2Q'21</b> Przychody wyniosły 164,9 mln zł (-2,8% r/r, +5,7% od konsensusu). EBITDA to 43,4 mln zł (+43,8% r/r, 2,2% poniżej oczekiwań). EBIT to 38,7 mln zł (+31,6% r/r i -9,0% od prognoz), a zysk netto to 33,4 mln zł (+30,5% r/r, -17,6% poniżej konsensusu). Wynik obniżyły o 3,8 mln zł koszty rezygnacji z produkcji gry "Golf Royale". Przychody gry "Fishing Clash" spadły w drugim kwartale o 12,7 proc. wobec pierwszego kwartału, do 115 mln zł. Przychody wygenerowane przez grę "Hunting Clash" wzrosły kwartalnie o 13 proc. do 30,4 mln zł. Wydatki marketingowe Ten Square Games w drugim kwartale wzrosły do 42,4 mln zł z 40,1 mln zł kwartał wcześniej. Nakłady na promocję gry "Fishing Clash" wyniosły 24,8 mln zł i były o 2,2 mln zł wyższe niż w pierwszym kwartale. Na marketing gry "Hunting Clash" spółka wydała 17,4 mln zł, tyle samo co kwartał wcześniej. W lipcu płatności od graczy "Fishing Clash" wyniosły 38,7 mln zł, a wydatki marketingowe sięgnęły 8,2 mln zł. Sprzedaż wzrosła wobec czerwca o 5,6 mln zł i była na podobnym poziomie jak w maju.	
<b>WPL</b>	<b>Wyniki 2Q'21 powyżej oczekiwań</b> Przychody wyniosły 218,2 mln zł (+96,6% r/r i 9,1% powyżej prognoz). EBITDA to 75,8 mln zł (+131,% r/r i 15,1% powyżej prognoz). EBIT wyniósł 55,9 mln zł (+344,3% r/r i +26% od prognoz), a zysk netto j.d. to 41,1 mln zł (+475% r/r i +25% od konsensusu).	+

## SWIG80 i inne

+/-

<b>Decora</b>	<b>Sprzedaż akcji</b> NN OFE zmniejszyło zaangażowanie w akcjonariacie spółki z 10,0% do 9,99% udziałów.	
<b>Grodno</b>	<b>Akwizycja hurtowni</b> Spółka zawarła umowę zakupu aktywów wchodzących w skład przedsiębiorstwa handlowego hurtowni materiałów elektrotechnicznych zlokalizowanej w Ożarowie	

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

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

**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIEBiuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.  
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00e-mail: doradcy.inwestycjni@bnpparibas.pl  
www.bnpparibas.pl



	Mazowieckim. Szacowane przychody przejętej spółki w bieżącym roku obrotowym wyniosą ok. 10 mln zł	
<b>Newag</b>	<b>Wstępne wyniki I półrocza</b> Grupa Newag szacuje, że w I półroczu tego roku zysk netto wyniósł 40,7 mln zł, podczas gdy w analogicznym okresie roku poprzedniego wynosił 62,1 mln zł (spadek o 34,4 proc.). Spółka miała 78,8 mln zł EBITDA, co oznacza spadek o 30 proc. rdr. Przychody spadły w tym okresie o 38,3 proc. rdr do 351,1 mln zł	
<b>Voxel</b>	<b>Wyniki 2Q'21</b> Spółka uzyskała 107,9 mln zł przychodów (+105,2% r/r). EBITDA to 36,7 mln zł (+436% r/r), EBIT to 27,7 mln zł (wobec -0,8 mln zł w 2Q'20), a zysk netto wyniósł 20,6 mln zł (-1,4 mln zł straty przed rokiem)	+
<b>ZE PAK</b>	<b>Inwestycja w fotowoltaikę</b> Grupa ZE PAK planuje budowę farmy fotowoltaicznej w miejscowości Przykona. Nakłady inwestycyjne mogą wynieść ok. 500 mln zł. Na podstawie doświadczeń z realizacji projektu Brudzew spółka szacuje okres realizacji budowy farmy Przykona na około 15 miesięcy (od uzyskania kompletu zgód formalnoprawnych). Dostępny obszar pozwala na budowę farmy o mocy około 180 - 200 MWp.	+





## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<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	Wypłata 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>		
	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	Wypłata dywidendy 0,27 zł na akcję.

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

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

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



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, 23 sierpnia 2021</b>							
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	sierpień	57,3	57,1	58
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	sierpień	56,4	56,2	56,8
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	sierpień	62,7	65,1	65,9
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	sierpień	61,5	61,0	61,8
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	sierpień	61,5	62,0	62,8
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	sierpień	59,7	59,6	59,8
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	lipiec	8,8%	8,10%	7,40%
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	sierpień	61,2	62,8	63,4
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	sierpień	55,2	59,1	59,9
<b>Wtorek, 24 sierpnia 2021</b>							
	8:00	Niemcy	PKB n.s.a. fin. (r/r)	II kw.	9,80%	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
<b>Środa, 25 sierpnia 2021</b>							
	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
<b>Czwartek, 26 sierpnia 2021</b>							
	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.
<b>Piątek, 27 sierpnia 2021</b>							
	14:30	USA	Wydatki Amerykanów (m/m)	lipiec		1,10%	1,00%
	14:30	USA	PCE core (m/m)	lipiec		0,30%	0,40%
	14:30	USA	Dochody Amerykanów (m/m)	lipiec		0,20%	0,10%





## 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 ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



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

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

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

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl

www.bnpparibas.pl

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

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

Zespół Produktów i Projektów	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Marek Jaczewski</b>	<b>601 364 945</b>	<a href="mailto:marek.jaczewski@bnpparibas.pl">marek.jaczewski@bnpparibas.pl</a>
Paulina Sołdaj	691 333 152	<a href="mailto:paulina.soldaj@bnpparibas.pl">paulina.soldaj@bnpparibas.pl</a>
Damian Sieńko	691 333 562	<a href="mailto:damian.sienko@bnpparibas.pl">damian.sienko@bnpparibas.pl</a>
Beata Skóra-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 jakąkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www BNP Paribas Bank Polska oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

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

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