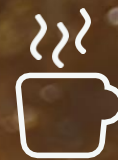




KOMENTARZ PORANNY

2021-08-25 08:34



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Dobry początek tygodnia i silne wzrosty w trakcie poniedziałkowej sesji, zostały wykorzystane do kontynuacji pozytywnego trendu również we wtorek. Wprawdzie indeksy na świecie zanotowały mniejszą skalę wzrostów niż na poprzedniej sesji, to było to spowodowane brakiem publikacji istotniejszych informacji makroekonomicznych oraz politycznych na świecie. Inwestorzy oczekują tym samym rozpoczęcia konferencji bankierów centralnych w Jackson Hole od 26 sierpnia. W Europie główne indeksy zyskiwały w okolicy 0,3%, wyjątkiem był francuski CAC40 który stracił 0,3%. Indeks ten był jednak zdecydowanie silniejszy w trakcie poniedziałkowej sesji, co mogło spowodować krótkoterminową realizację zysków. Dla niemieckiego DAX lekko wspierające były finalne dane o wzroście PKB w II kwartale, który okazał się być nieco powyżej szacunków (+1,6% kw/kw względem 1,5% oczekiwań).

Pozytywnie sesja wypadła także na Wall Street, gdzie S&P500 po niewielkim wzroście rzędu 0,15% osiągnął kolejne, już 50 w br. historyczne maksimum notowań. Wśród sektorów dobrze zachowywały się spółki cykliczne z obszarów turystyki, linii lotniczych, finansów i energii. Z drugiej strony mocniej niż S&P500 zyskiwał wczoraj Nasdaq (ponad 0,5%), co świadczy o lepszej szerokości rynku i dobrych nastrojach inwestorów. Na rynku zwracano uwagę odbicie cen akcji spółek chińskich notowanych na amerykańskich giełdach na co wpłynęły m.in. lepsze wyniki Pinduoduo albo JD.COM. W efekcie ETF na technologiczne spółki z Chin zyskiwał wczoraj prawie 8,0%.

Zachowanie indeksów na GPW wpisywało się wczoraj w tendencje globalne. Ponownie lepszym wynikiem zakończyły się notowania blue chipów, a WIG20 ponownie dotarł do poziomu 2 300 pkt, będąc zaledwie 1 pkt. od tegorocznego maksimum. Wśród największych spółek pozytywnie wyróżniły się akcje Cyfrowego Polsatu (+3,6%), które od kilku miesięcy znajdują się w silnym trendzie wzrostowym. Zyskiwały także PKN (+2,6%) oraz KGHM (+1,95%), korektę zaliczyły natomiast Dino (-3%) oraz CCC (-2,3%).

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Po dwóch dniach wzrostów możemy oczekiwać dziś pewnego uspokojenia nastrojów a być może realizacji zysków przed rozpoczynającą się jutro konferencją w Jackson Hole. W dalszych dniach zachowanie inwestorów będzie zależać od wypowiedzi przedstawicieli banków centralnych, szczególnie w obszarze oczekiwanej redukcji prowadzonego przez Fed skupu aktywów oraz przewidywań w zakresie koniunktury gospodarczej w kolejnych kwartałach.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Ku rs	1D	1M	YTD
WIG	69 093,64	0,48%	2,78%	21,20%
WIG20	2 300,90	0,58%	2,69%	16,00%
mWIG40	5 062,47	0,18%	3,25%	27,30%
sWIG80	20 978,77	0,36%	2,03%	30,30%
WIG20 USD	591,66	1,04%	2,72%	11,10%
WIG20 TR	4 258,81	0,59%	2,69%	17,20%
ZAGRANICA	Ku rs	1D	1M	YTD
S&P500	4 486,23	0,15%	1,45%	19,40%
Nasdaq C.	15 019,80	0,52%	1,21%	16,50%
DAX	15 905,85	0,33%	1,84%	15,90%
CAC40	6 664,31	-0,28%	1,30%	20,00%
FTSE250	23 886,01	0,61%	4,15%	16,60%
BUX	51 633,85	-0,75%	9,97%	22,60%
IBEX	8 948,60	-0,22%	1,98%	10,80%
NIKKEI	27 724,80	0,03%	-0,39%	1,02%
OBLIGACJE	Rent 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,729	1,2 pb	20,8 pb	50,1 pb
USA	1,297	4,2 pb	0,2 pb	38,1 pb
Niemcy	-0,479	0,3 pb	-5,2 pb	9,2 pb
WALUTY	Ku rs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5758	-0,16%	-0,33%	0,30%
USD/PLN	3,8922	-0,24%	0,06%	4,22%
CHF/PLN	4,2648	-0,20%	0,40%	1,07%
GBP/PLN	5,3448	-0,18%	-0,62%	4,68%
EUR/USD	1,1756	0,09%	-0,39%	-3,76%
USD/JPY	109,65	-0,03%	-0,67%	6,16%
SUROWCE	Ku rs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	70,41	2,98%	-4,46%	35,90%
WTI (\$/bbl)	67,54	2,89%	-6,08%	39,20%
Złoto (\$/ozt)	1 808,50	0,12%	0,52%	-4,57%
Miedź (c/lb)	425,80	0,50%	-7,13%	21,00%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		24.08.2021	
WZROSTY		SPADKI	
GETINOBLE	23,62%	PEP	-5,96%
OPENFIN	21,06%	ELZAB	-5,08%
GAMFACTOR	15,02%	ESOTIQ	-5,04%
HERKULES	9,42%	COALENERG	-4,49%
WIRTUALNA	7,50%	STALPROFI	-4,44%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	714,29	29,48%	69,36%
NAJWIĘKSZE OBROTÓWY			
24.08.2021			
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
KGHM	95,65	6 020	1,95%
PKNORLEN	62,77	4 658	2,57%
PKOBP	60,93	3 735	0,53%
DINOPL	43,17	2 556	-3,03%
ALLEGRO	40,71	4 808	1,00%



WIG20 i mWIG40

+/-

Grupa Azoty	<p>Wywiad z rzecznikiem prasowym</p> <ul style="list-style-type: none"> Grupa Azoty oczekuje utrzymywania się wysokich cen gazu w najbliższych miesiącach. Spółka ustala cenniki dwa razy w miesiącu i negocjuje ceny każdej partii towaru w eksporcie, ale potencjał przenoszenia rosnących kosztów na ceny produktów końcowych wydłuża się w czasie. Segment Tworzyw pozostaje pod wpływem ogólnej sytuacji gospodarczej, która wygląda obecnie bardziej optymistycznie pod kątem popytu i cen, jednak wciąż jest bardzo dynamiczna i podatna na zawirowania. Ponadto stabilizacja cen ropy naftowej wpływa na stabilizację notowań benzenu, który jest jednym z kluczowych surowców wykorzystywanych w segmencie Tworzyw. 	
Budimex	<p>Wybór oferty spółki</p> <p>Oferta Budimeksu o wartości 282,6 mln zł netto została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu Państwowego Gospodarstwa Wodnego Wody Polskie Regionalny Zarząd Gospodarki Wodnej w Szczecinie.</p>	
Eurocas	<p>Wyniki 2Q'21</p> <p>Przychody wyniosły 6550,5 mln zł (+5,7%, 2,3% powyżej oczekiwań). EBITDA to 86,7 mln zł (-58,8% r/r, 1,4% powyżej oczekiwań). EBIT to -58,1 mln zł (4,8% lepiej od prognoz, w porównaniu do 72,2 mln zł zysku przed rokiem). Strata netto j.d. wyniosła 97,4 mln zł (36% gorzej od prognoz, w porównaniu do 41,1 mln zł zysku w 2Q'20).</p>	
GTC	<p>Komentarz zarządu do wyników</p> <ul style="list-style-type: none"> Priorytetem dla spółki na drugie półrocze jest m.in. pozyskanie kapitału poprzez emisję akcji i zielonych euroobligacji. Spółka jest zainteresowana akwizycjami, głównie w Polsce albo na Węgrzech, głównie w obszarze biurowym. Wg zarządu III kwartał wygląda jak dotąd całkiem solidnie. Pomimo ostrożności wynajmujących w przypadku przedłużania albo podpisywania nowych umów, spółka nie obserwuje problemów z płatnościami czynszów. W segmencie detalicznym, czyli w obiektach handlowych, spółka obserwowała bardzo mocną odbudowę sprzedaży w czerwcu i lipcu, zwłaszcza w Polsce. 	
Ten Square Games	<p>Komentarz zarządu do wyników</p> <ul style="list-style-type: none"> Początkowe wyniki gry "Fishing Clash" na rynku chińskim są lepsze od oczekiwań Ten Square Games, a Chiny są już jednym z pięciu największych rynków dla flagowej gry. Spółka uważa, że spadek zaangażowania graczy, widoczny w czerwcu, jest przejściowy, oczekuje, że przychody gry „Fishing Clash” po okresie stabilizacji powrócą do wzrostów. Ten Square Games notuje spadek kosztów reklamy w lipcu i sierpniu. Traktuje te zmiany jako okazję do działań marketingowych. Spółka jest zadowolona z zachowania nowych "kohort" graczy pozyskiwanych dzięki płatnej promocji swoich produkcji. Firma wprowadza ponadto nowe, nie tylko płatne, sposoby pozyskiwania graczy m.in. współpracuje z influencerami oraz promuje jedną grę w ramach innych, korzystając z powiększonego portfolio. Zarząd podał, że zmiana polityki prywatności Apple, wprowadzona wraz z wersją 14.5 systemu operacyjnego iOS, powoduje turbulencje na rynku, ale firma jest bardzo zadowolona z wyników prowadzonych kampanii. Spółka planuje przygotowanie okrojonej wersji nowej gry "Undead Clash" (tzw. vertical slice) pod koniec tego roku, prawdopodobnie w listopadzie. Debiut gry na wybranych rynkach (tzw. soft launch) planowany jest w pierwszej połowie 2022 roku. Jeszcze w tym roku, w listopadzie lub grudniu, ma odbyć się soft launch gry "Football Elite", natomiast premiera "War planes", wojskowego symulatora lotów, odbędzie się niedługo. 	

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

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

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



WPL	Komentarz zarządu do wyników <ul style="list-style-type: none"> • Wirtualna Polska spodziewa się dwucyfrowego wzrostu wydatków na reklamę internetową w drugim półroczu, sama chce rosnać szybciej niż rynek. • Zarząd spodziewa się, że w drugim półroczu tego roku wyniki WP będą wyższe niż w drugiej połowie 2019 roku. • Grupa nadal negocjuje wiele akwizycji, w tym przejęcia zagraniczne. • Spółka w kolejnych latach planuje utrzymać wypłatę dywidendy za poziomie ponad 1 zł na akcję, o ile nie pojawią się istotne przejęcia. 	
SWIG80 i inne		+/-
Mediacap	Nieudane wezwanie na akcje W związku z nieziszczeniem się warunku określonego w wezwaniu na Mediacap, nabywający, czyli Ravenmedia, nie kupi akcji spółki. Chodzi o niespełnienie się warunku, o którym mowa pkt. 30 wezwania, czyli wymóg podjęcia przez walne zgromadzenie spółki uchwały o wycofaniu akcji spółki z obrotu na GPW do 24 sierpnia.	
Newag	Wywiad z prezesem <ul style="list-style-type: none"> • Aktualny portfel zamówień Newagu na 2021 rok i kolejne lata wynosi blisko 1,5 mld zł, a spółka liczy na wykorzystanie przez zamawiających praw opcji na zawartych kontraktach, które wynoszą blisko 400 mln zł. • Pierwsza połowa roku nie obfitowała w liczne zamówienia, a jeżeli chodzi o istotniejsze zamówienia obecnie prowadzone są 2 przetargi przez PKP Intercity, które mogą nie zakończyć się w br. • Wg zarządu wzrost cen surowców nie powinien mieć większego wpływu na wyniki aktualnie realizowanych kontraktów, z uwagi na zabezpieczenie dostaw. 	
Pozbud	Wywiad z głównym akcjonariuszem <ul style="list-style-type: none"> • Pozbud okres kluczowych zmian właścicielskich, organizacyjnych i personalnych w składzie organów spółki ma już za sobą - ocenił członek rady nadzorczej i największy akcjonariusz spółki Andrzej Raubo. • Dodał, że wśród nowych segmentów biznesowych bardzo dobre perspektywy ma segment kolejnictwa i odnawialnych źródeł energii, wraz z infrastrukturą do zarządzania energią. 	
Unimot	Wyniki 2Q'21 <ul style="list-style-type: none"> • Unimot odnotował 16,86 mln zł skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w II kw. 2021 r. wobec 18,56 mln zł zysku rok wcześniej. • Zysk operacyjny wyniósł 23,65 mln zł wobec 24,41 mln zł zysku rok wcześniej. • Skorygowana EBITDA skonsolidowana wyniosła 17,17 mln zł wobec 15,47 mln zł rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 1 685,84 mln zł w II kw. 2021 r. wobec 1 045,53 mln zł rok wcześniej.	





TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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.
	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.
	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 kwartał półrocze 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.

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



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	O kres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 23 sierpnia 2021							
	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
Wtorek, 24 sierpnia 2021							
	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%	5,80%	5,90%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	sierpień	1,50%	1,50%	1,20%
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	lipiec	708 tys.	698 tys.	676 tys.
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	sierpień	9	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.
Piątek, 27 sierpnia 2021							
	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%

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 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
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 ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne dani 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 obligacje przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

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

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl

www.bnpparibas.pl

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

Zespół Maklerów	Telefon:	Adres e-mail:
Sławomir 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 SA. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska SA. (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 dołożyło 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 SA. 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 SA, ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska SA. 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 000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 518 782 zł, w całości wpłacony.