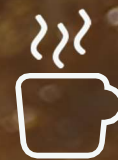




KOMENTARZ PORANNY 2021-08-26 08:34



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Środa przyniosła kontynuację umiarkowanych wzrostów, które miały miejsce na większości głównych parkietów, poza niemieckim DAX. Główny indeks giełdy we Frankfurcie nad Menem stracił blisko 0,30% co było rezultatem słabszego od oczekiwań odczytu indeksu Ifo (99,4 vs 100,4 pkt.), który określa nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców. Pozostałe indeksy w Europie zwykowały, przy czym zmiany nie przekraczały 1,0%, a indeks szerokiego rynku czyli Stoxx Europe 600 zyskał symboliczne 0,01%. Skromne wzrosty miały miejsce również za oceanem, gdzie S&P500 zyskał „tylko” 0,22%. Ostatnie dni handlu przed sympozjum w Jackson Hole przyniosło stonowanie nastrojów, jak i ograniczenie zmienności.

Na tle powyższych bardzo dobrze wypadł krajowy rynek akcji, z WIG20 na czele. Indeks blue chips zyskał ponad 1,0% i tym samym w drugiej próbie zdołał przebić poziom 2300 pkt., który stanowił istotny opór dla wyjścia górą z blisko trzymiesięcznego kanału bocznego. Zwracamy uwagę, że wczorajszy ruch miał miejsce przy relatywnie niskich obrotach w okolicy 550 mln PLN. Motorem napędowym środowego ruchu były notowania PKO BP oraz Allegro. Mocną sesję zaliczył również indeks mWIG40, który ze wzrostem blisko 1,0% zanotował nowy najwyższy szczyt od 2007 roku.

Zwracamy uwagę na mocne zachowanie ropy naftowej od początku bieżącego tygodnia. Wsparciem pozostawała deprecjacja dolara amerykańskiego oraz schłodzenie obaw co do perspektyw popytowych w drugiej połowie roku. W poprzednim tygodniu zapasy ropy w Stanach Zjednoczonych obniżyły się o 3,0 mln baryłek, gdy eksperci spodziewali się spadku o nieco ponad 2,0 mln baryłek. Cena ropy gatunku brent powróciła ponad poziom 65 USD, po spadku z 75 USD do 62 USD w ostatnich dwóch miesiącach.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dniu dzisiejszym uwaga inwestorów na całym świecie skupi się wokół startującego sympozjum amerykańskich bankierów na corocznym spotkaniu w Jackson Hole. W dalszych dniach zachowanie inwestorów będzie zależeć 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	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	69 728,77	0,92%	3,73%	22,30%
WIG20	2 325,19	1,06%	3,77%	17,20%
mWIG40	5 109,94	0,94%	4,22%	28,50%
sWIG80	21 017,73	0,19%	2,22%	30,60%
WIG20 USD	597,31	0,95%	3,70%	12,20%
WIG20 TR	4 303,77	1,06%	3,77%	18,40%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4 496,19	0,22%	1,67%	19,70%
Nasdaq C.	15 041,86	0,15%	1,36%	16,70%
DAX	15 860,66	-0,28%	1,55%	15,60%
CAC40	6 676,48	0,18%	1,49%	20,30%
FTSE250	23 986,37	0,42%	4,59%	17,10%
BUX	51 093,80	-1,05%	8,82%	21,30%
IBEX	8 977,40	0,32%	2,30%	11,20%
NIKKEI	27 742,29	0,06%	-0,33%	1,09%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,755	2,6 pb	23,4 pb	52,7 pb
USA	1,349	5,2 pb	5,4 pb	43,3 pb
Niemcy	-0,423	5,6 pb	0,4 pb	14,8 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5758	0,00%	-0,33%	0,30%
USD/PLN	3,8874	-0,12%	-0,06%	4,09%
CHF/PLN	4,2566	-0,19%	0,21%	0,87%
GBP/PLN	5,3490	0,08%	-0,55%	4,76%
EUR/USD	1,1771	0,12%	-0,27%	-3,64%
USD/JPY	110,01	0,33%	-0,34%	6,51%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	71,28	1,24%	-3,28%	37,60%
WTI (\$/bbl)	68,36	1,21%	-4,94%	40,90%
Złoto (\$/ozt)	1 791,00	-0,97%	-0,46%	-5,49%
Miedź (c/lb)	426,75	0,22%	-6,92%	21,30%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 25.08.2021

WZROSTY		SPADKI	
BAHOLDING	12,85%	OPENFIN	-11,26%
EUCO	7,45%	MEDIACAP	-7,62%
GAMEOPS	7,39%	HMINWEST	-5,86%
WIRTUALNA	6,20%	EUROCASH	-5,10%
CCC	5,94%	COALENERG	-5,00%

OBROTY PLNm Rosnące Spadające

GPW	727,00	33,64%	63,81%
-----	--------	--------	--------

NAJWIĘKSZE OBROTY 25.08.2021

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKOBP	95,59	6 513	2,19%
KGHM	64,04	4 968	-0,28%
ALLEGRO	52,83	6 004	2,74%
PEKAO	42,69	4 476	1,26%
CDPROJEKT	37,99	4 377	-0,12%



WIG20 i mWIG40

+/-

AmRest	<p>Wyniki 2Q21</p> <p>AmRest miał w I półroczu 2021 roku 1,9 mln euro zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej wobec 152,3 mln euro straty rok wcześniej. Przychody grupy wyniosły w tym czasie 844,3 mln euro wobec 684 mln euro przed rokiem i były zgodne z opublikowanymi wcześniej szacunkami.</p> <p>Zysk operacyjny grupy wyniósł w I półroczu 27,9 mln euro wobec straty rok wcześniej na poziomie 129,4 mln euro. EBITDA wyniosła 153,7 mln euro wobec 75,3 mln euro rok wcześniej.</p>	
Asseco Poland	<p>Wyniki 2Q21</p> <ul style="list-style-type: none"> Zysk netto grupy Asseco Poland w drugim kwartale wzrósł o 47 proc. rok do roku, do 139,4 mln zł. Wynik jest zbliżony do szacunków opublikowanych wcześniej przez spółkę. Pieniężne przepływy operacyjne w drugim kwartale wyniosły 384,1 mln zł netto. W pierwszym półroczu przepływy spadły rok do roku o 38 proc. do 465,9 mln zł. Spółka podała, że spadek jest efektem ujemnej zmiany kapitału pracującego, która wynika z innej sezonowości przepływów na przełomie 2020 roku i 2021 roku. Portfel zamówień grupy Asseco Poland na 2021 rok ma wartość 10,11 mld zł i jest o 16 proc. wyższy od wartości portfela zamówień na 2020 rok, który grupa notowała w analogicznym okresie ubiegłego roku. Dane dotyczą jedynie oprogramowania i usług własnych Asseco Poland, które w pierwszym półroczu odpowiadały za ok. 78 proc. przychodów grupy. 	
CCC	<p>Inwestycja w Xpress Delivery</p> <ul style="list-style-type: none"> Grupa CCC zostanie mniejszościowym udziałowcem spółki Xpress Delivery, rozwijającej ekspresowe dostawy. Spółki rozpoczęły współpracę w listopadzie i wprowadziły usługę CCC Express. Obecnie usługa działa w 37 miastach w Polsce. We wrześniu z dostaw tego samego dnia będą mogli korzystać także klienci eobuwie.pl w największych aglomeracjach w kraju oraz w czeskiej Pradze. "Widzimy w rynku ekspresowych dostaw duży potencjał. Stając się udziałowcem Xpress Delivery będziemy mogli jeszcze bardziej zacieśnić naszą współpracę, poprzez udostępnienie usługi na rynkach zagranicznych oraz w nowych kanałach sprzedaży" - powiedział, cytowany w komunikacie prasowym, Karol Póttorak, wiceprezes CCC ds. strategii i rozwoju. 	
Dom Development	<p>Wyniki 2Q21</p> <p>Dom Development odnotował w II kw. 2021 roku 58 mln zł zysku netto wobec 79,1 mln zł przed rokiem. Konsensus PAP Biznes zakładał, że zysk wyniesie 49,2 mln zł, a prognozy analityków znajdowały się w przedziale 44,9 -54,9 mln zł.</p> <p>Przychody Dom Development w II kw. wyniosły 336,5 mln zł i były zgodne z konsensusem, który zakładał przychody na poziomie 342,8 mln zł (przedział 333-351,9 mln zł). Przed rokiem grupa odnotowała 458 mln zł przychodów.</p> <p>Deweloper przekazał klientom w II kwartale 556 lokali wobec 692 lokali rok wcześniej.</p>	+
Eurocash	<p>Komentarz zarządu</p> <p>Grupa Eurocash zakłada wzrost sprzedaży w tym roku, ale na wyniku EBITDA ciężać będą wyniki segmentu detalicznego. W trzecim kwartale spółka obserwuje podobne trendy jak w drugim kwartale, hurt może poprawić wyniki, a detal będzie cały czas pod presją. Stabilizacja detalu możliwa jest w czwartym kwartale.</p> <p>"Zakładamy, że w całym 2021 roku sprzedaż grupy wzrośnie. Na rocznym wyniku EBITDA grupy ciężać będą natomiast wyniki segmentu detalicznego, w szczególności z pierwszego półrocza".</p> <p>"W segmencie hurtowym Eurocash Dystrybucja rośnie znacznie szybciej niż Cash&Carry. Mniejsi klienci mają nadal gorszy okres i sprzedaż LFL w Cash&Carry spada rdr. Spodziewam się w trzecim kwartale poprawy wyników w segmencie hurtu, ale bez większego odbicia".</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.



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



"Chcemy uruchamiać Frisco w kolejnych miastach, po jednym rynku w kwartale. Frisco pojawiło się w Poznaniu i na koniec tego kwartału pojawi się w następnym mieście. Dynamika sprzedaży Frisco to 33 proc. rdr, a sprzedaż LFL Warszawy w drugim kwartale wzrosła o ponad 8 proc. We Wrocławiu, który otworzył się pod koniec ubiegłego roku, sprzedaż w I półroczu wyniosła ponad 10 mln zł. To dobry wynik. Segment online rozwija się szybko i zgodnie z oczekiwaniami".

Neuca	<p>Wyniki 2Q21</p> <p>Neuca miała w drugim kwartale 2021 roku 36 mln zł skonsolidowanego zysku netto jednostki dominującej wobec 29,9 mln zł przed rokiem. Skorygowany zysk netto wzrósł o 65 proc. i wyniósł 51,8 mln zł. Konsensus PAP Biznes zakładał, że zysk netto wyniesie 43,5 mln zł.</p>	
PKN Orlen	<p>Porozumienie z GE Renewable Energy</p> <p>PKN Orlen podjął strategiczne partnerstwo z amerykańską firmą GE Renewable Energy, producentem turbin dla morskich elektrowni wiatrowych. Porozumienie ma wzmocnić konkurencyjność Orlenu w staraniach o nowe koncesje na farmy wiatrowe na Bałtyku. Koncern nie wyklucza szerszej współpracy z GE - ma być to zależne od otrzymanych koncesji.</p>	
PKN Orlen, PGNiG	<p>Przejęcie możliwe jeszcze w 2021 roku</p> <p>Przejęcie PGNiG przez PKN Orlen nie nastąpi prawdopodobnie w 2021 r.. Proces ten może zakończyć się do połowy 2022 r.</p> <p>"Nie sądzę, żeby przejęcie PGNiG mogło się zrealizować w tym roku. To dosyć skomplikowany proces związany choćby z koncesjami na wydobycie gazu, które ma PGNiG. Musimy ten proces przeprowadzić właściwie" - powiedział wicepremier Jacek Sasin dziennikarzom.</p>	
PZU	<p>Wyniki 2Q21</p> <p>Zysk netto przypisany właścicielom jednostki dominującej grupy PZU w drugim kwartale 2021 roku wzrósł do 774 mln zł z 185 mln zł rok wcześniej. Zysk okazał się 3 proc. powyżej oczekiwań rynku, który spodziewał się, że wyniesie on 754 mln zł.</p> <p>"Wynik netto na poziomie 774 mln zł w II kwartale jest efektem bardzo dobrej rentowności właśnie ubezpieczeń majątkowych - wskaźnik mieszany w tym okresie wyniósł 87,1 proc. (w I poł. roku 88 proc.) oraz wysokiej stopy zwrotu z inwestycji. Zwrot na portfelu głównym wyniósł 6,3 proc. w pierwszym półroczu i 4,7 proc. w II kwartale".</p>	+
Tauron	<p>Plan odkupu udziałów w NIGT</p> <p>Tauron zdecydował o rozpoczęciu działań zmierzających do odkupu od funduszy zarządzanych przez Polski Fundusz Rozwoju 176 tys. udziałów w spółce Nowe Jaworzno Grupa Tauron (NIGT). Udziały te reprezentują 14,12 proc. głosów na zgromadzeniu wspólników.</p>	
SWIG80 i inne		+/-
Apator	<p>Najkorzystniejsza oferta</p> <p>Oferta Apatora za 57 mln zł została wybrana jako najkorzystniejsza w pierwszej części przetargu na dostawę liczników energii elektrycznej z komunikacją PLC PRIME wraz z modemami komunikacji zastępczej, ogłoszonym przez Energa Operator.</p>	+
Atal	<p>Potencjalna emisja obligacji</p> <p>Atal rozważa przeprowadzenie w trakcie kolejnych trzech miesięcy drugiej emisji obligacji w ramach ustanowionego w marcu programu.</p> <p>W marcu Atal ustanowił program emisji obligacji w ramach, którego spółka może przeprowadzać wielokrotne emisje obligacji do łącznej kwoty 200 mln zł. Spółka wyemitowała dotąd obligacje serii AX o wartości nominalnej 120 mln zł.</p> <p>Ostateczna decyzja w sprawie emisji obligacji oraz jej szczegółowych warunków zostanie podjęta przez zarząd po przeprowadzeniu procesu budowania księgi popytu.</p>	
Idea Bank	<p>Oddalenie skargi przez WSA</p> <p>Wojewódzki Sąd Administracyjny w Warszawie oddalił skargi na decyzję Bankowego Funduszu Gwarancyjnego o wszczęciu przymusowej restrukturyzacji wobec Idea Banku. Jak</p>	



podano, oddalenie oznacza zbadanie strony merytorycznej decyzji i uznanie, że decyzja BFG nie została wydana z naruszeniem prawa.

Klabater

Planowana emisja

Klabater planuje emisję do 1 mln akcji, z której spodziewa się pozyskać ok. 4 mln zł. Środki mają pozwolić na stworzenie drugiej części gry "Crossroads Inn".
"Nie mamy żadnym deklaracji (od inwestorów - PAP), ale jesteśmy w stałym kontakcie z dużymi akcjonariuszami i rynkiem kapitałowym. Zdajemy sobie sprawę z trudności jakie mają obecnie producenci gier z pozyskiwaniem kapitału, ale wydaje nam się, że Klabater temu podoła".

Ryvu Therapeutics

Postęp w pracach nad RVU120

Ryvu Therapeutics podało dawkę RVU120 pierwszemu pacjentowi w Polsce w ramach badania fazy I/II u pacjentów z nawrotowymi/opornymi na leczenie, przerzutowymi lub zaawansowanymi guzami litymi. Ryvu chce przeprowadzić badanie również w Hiszpanii, a rozpoczęcie rekrutacji pacjentów planowane jest na IV kwartał.



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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	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.

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



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	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	99,40	100,6	100,8
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	lipiec	0,70%	-0,50%	0,90%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-3,0 mln brk	-1,2 mln brk	-3,23 mln brk
Czwartek, 26 sierpnia 2021							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	wrzesień	-1,2	-0,5	-0,3
	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%





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:
Michał Krajczewski, CFA	22 507 52 91	michal.krajczewski@bnpparibas.pl
Adam Anioł, CFA	22 507 52 93	adam.aniol1@bnpparibas.pl
Szymon Nowak, CFA	22 507 52 92	szymon.nowak@bnpparibas.pl
Lukas Cinikas	22 507 52 94	lukas.cinikas@bnpparibas.pl

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

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

Internetowe serwisy transakcyjne

SIDOMA WEB

- wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

SIDOMA PROFESSIONAL

- wersja dla klientów doświadczonych

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

DISCLAIMER

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