



KOMENTARZ PORANNY

2021-09-03 08:23



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

WIG20 w dniu wczorajszym osiągnął kolejny lokalny szczyt rosnąc o 0,88% i znajduje się obecnie na najwyższym poziomie od kwietnia 2019 roku. Za dobrą kondycję indeksu blue chipów w czwartek w największej mierze odpowiadał CD Projekt, który po opublikowanych w środę po sesji znacząco lepszych od oczekiwań wynikach za 2Q'21, w ostatecznym rozrachunku zyskał aż 11,52%. Sam obrót na akcjach największego producenta gier odpowiadał za 30% obrotu na całym WIG20. Bardzo dobrą sesję zaliczyło również JSW, którego akcje podrożały o 7,27%. Na sam indeks poza CDR największy wpływ miało natomiast rosnące o 4,65% LPP i o 2,6% Dino. Przez większość dnia ciężarem dla warszawskiego parkietu był sektor bankowy, który tracił w oczekiwaniu na uchwałę Izby Cywilnej Sądu Najwyższego. Ostatecznie w drugiej części sesji nastroje uległy zmianie i indeks WIG-Banki zakończył dzień z wynikiem 0,46%.

Izba Cywilna Sądu Najwyższego w pełnym składzie nie wydała uchwały ws. kredytów CHF, zamiast tego zdecydowano o zadaniu trzech pytań do TSUE ws. trybu powoływania sędziów. Sędziowie nie zajmowali się w czwartek meritum sprawy, czyli pytaniami pierwszej prezes Sądu Najwyższego ws. kredytów w CHF. W posiedzeniu brało udział 21 sędziów. Postanowienie zapadło większością głosów, przy czym ośmiu sędziów złożyło zdanie odrębne. Powyższe oznacza, że kwestia rozwiązania sprawy frankowej zostanie rozciągnięta na kolejne miesiące, gdyż ostatecznej uchwały nie powinniśmy spodziewać się w krótkim terminie. Biorąc pod uwagę zachowanie walorów podmiotów z sektora bankowego, nie musi oznaczać to dla inwestorów problemu.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Sesja w Azji kończy się w mieszanych nastrojach. Z jednej strony japoński Nikkei 225 zalicza bardzo udaną sesję zyskując ok. 2%, natomiast parkiety w Chinach tracą, a najstabilniej wśród nich wypada technologiczny Hang Seng. Notowania kontraktów na S&P 500 w godzinach porannych wskazują na nieznaczną przewagę kupujących, a kontrakty na DAX30 notowane są na neutralnych poziomach. Spodziewamy się umiarkowanie neutralnego otwarcia rynku w dniu dzisiejszym w związku z oczekiwaniem inwestorów na rynkach bazowych na dane z amerykańskiego rynku pracy, które jak w każdy pierwszy piątek miesiąca zostaną opublikowane o 14:30. Konsensus rynkowy oczekuje, że dane pokażą wzrost zatrudnienia w sierpniu o 720 tys. etatów, przy stopie bezrobocia spadającej do 5,2% i wzroście średniej płacy godzinowej o 0,3% w skali miesiąca.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	71 431,16	0,61%	5,30%	25,30%
WIG20	2 391,94	0,88%	6,15%	20,60%
mWIG40	5 243,17	0,12%	5,00%	31,90%
sWIG80	21 146,02	-0,05%	1,71%	31,40%
WIG20 USD	629,39	0,79%	7,12%	18,20%
WIG20 TR	4 427,32	0,88%	6,15%	21,80%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4 536,95	0,28%	3,41%	20,80%
Nasdaq C.	15 331,18	0,14%	4,43%	19,00%
DAX	15 840,59	0,10%	1,75%	15,50%
CAC40	6 763,08	0,06%	1,31%	21,80%
FTSE250	24 226,27	-0,10%	4,38%	18,20%
BUX	51 830,24	-0,22%	5,69%	23,10%
IBEX	8 981,40	-0,11%	2,54%	11,20%
NIKKEI	29 122,28	2,01%	5,34%	6,10%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,906	3,8 pb	26,3 pb	67,8 pb
USA	1,287	-1,0 pb	10,8 pb	37,1 pb
Niemcy	-0,386	0,0 pb	#ARG!	18,5 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5117	0,12%	-1,09%	-1,11%
USD/PLN	3,7991	-0,19%	-1,11%	1,73%
CHF/PLN	4,1538	-0,10%	-2,10%	-1,56%
GBP/PLN	5,2571	0,30%	-1,44%	2,96%
EUR/USD	1,1876	0,30%	0,03%	-2,79%
USD/JPY	109,94	-0,07%	0,57%	6,44%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	73,03	2,01%	0,19%	41,00%
WTI (\$/bbl)	69,99	2,04%	-1,78%	44,20%
Złoto (\$/ozt)	1 811,50	-0,25%	-0,59%	-4,41%
Miedź (c/lb)	430,40	0,61%	-2,91%	22,30%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 02.09.2021

WZROSTY		SPADKI	
BUMECH	34,50%	OTLOG	-6,78%
SESCOM	23,33%	ZEPAK	-5,43%
K2HOLDING	11,98%	OPENFIN	-5,36%
CDPROJEKT	11,52%	GROCLIN	-5,22%
AILLERON	11,11%	GETIN	-4,10%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1273,52	18,94%	80,64%

NAJWIĘKSZE OBROTY 02.09.2021

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	303,90	27 878	11,52%
JSW	117,33	11 547	7,27%
KGHM	89,93	7 415	0,34%
PKOBP	77,00	7 299	0,07%
PZU	74,02	5 731	0,15%

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



WIG20 i mWIG40

+/-

<p>11 bit studios</p>	<p>Członkowie zarządu 11 bit studios zbyli akcje za łącznie 4,5 mln zł Z komunikatów spółki wynika, że prezes Przemysław Marszał sprzedał 3 tys. akcji po cenie 450,047 zł, czyli za łącznie ok. 1,35 mln zł, a członek zarządu Grzegorz Miechowski 7 tys. akcji po cenie 450,13 zł, za łącznie 3,15 mln zł.</p>	
<p>Comarch</p>	<p>Portfel zamówień Comarchu na '21 wyższy o ok. 7-8 proc. rdr Wiceprezes Konrad Tarański potwierdził, że spółka spodziewa się w drugim półroczu wyższej dynamiki wzrostu niż w pierwszym. W maju Comarch informował o wzroście portfela zamówień o ok. 5 proc. rok do roku. Wiceprezes poinformował, że grupa spodziewa się w kolejnych kwartałach dużej dynamiki wyników w segmencie rozwiązań dla telekomunikacji. Oczekuje również, już od III kw., odbicia w segmencie handlowo-usługowym, w którym pojawiły się nowe zlecenia. Przychody w II kw. w największym segmencie działalności Comarchu - rozwiązaniach dla telekomunikacji, mediów i IT - zwiększyły się o 98 proc. do 90,6 mln zł, a w segmencie "handel i usługi" zmniejszyły się o 31 proc. (do 47 mln zł).</p>	
<p>Develia</p>	<p>Develia spodziewa się w III kw. wyższej sprzedaży mieszkań w porównaniu do poprzednich lat Develia spodziewa się, że sprzedaż mieszkań w III kwartale będzie wyższa w porównaniu do analogicznych okresów w ostatnich latach. Do oferty w tym roku mają trafić jeszcze 2-3 nowe inwestycje, a na przełomie roku kolejnych 5 projektów. Spółka podtrzymuje tegoroczne cele dotyczące sprzedaży i przekazania lokali.</p>	
<p>GPW</p>	<p>Szacunkowy zysk netto GPW w II kw. wyniósł 45,7 mln zł Grupa GPW szacuje, że zanotowała w drugim kwartale 2021 roku 45,7 mln zł zysku netto i 58,4 mln zł EBITDA. Przed rokiem grupa GPW miała 63,2 mln zł wyniku EBITDA i 43,5 mln zł zysku netto. Szacunkowy zysk operacyjny grupy w drugim kwartale 2021 r. wyniósł 49,8 mln zł, a konsensus zakładał, że sięgnie on 47 mln zł. Przed rokiem zysk operacyjny wyniósł 54,1 mln zł. Przychody grupy GPW wyniosły 98,8 mln zł wobec 101,1 mln zł przed rokiem i 99,3 mln zł konsensusu. GPW podała, że na poziom przychodów wpływ miała zmiana wolumenu obrotu na rynkach w drugim kwartale w stosunku do pierwszego kwartału 2021 r., w tym spadek łącznej wartości obrotu akcjami na Głównym Rynku GPW o 20,1 proc., spadek łącznego wolumenu obrotu instrumentami pochodnymi o 11,2 proc., wzrost wolumenu łącznego obrotu energią elektryczną o 11,8 proc., wzrost wolumenu obrotu gazem o 1 proc., spadek wolumenu obrotu prawami majątkowymi OZE o 0,5 proc. i wzrost obrotu prawami majątkowymi dla efektywności energetycznej o 57,5 proc.</p>	
<p>Huuuge/Stalprodukt</p>	<p>Korekty w indeksach Huuuge wejdzie po sesji 17 września w skład indeksów mWIG40 i mWIG40TR, a opuści je Stalprodukt. Korekta indeksów nie przyniosła zmian w WIG20. W skład indeksów sWIG80 i sWIG80TR wejdą Asseco BS, Captor Therapeutics, Creepy Jar, Śnieżka i Stalprodukt, a wyjdą z nich Global Cosmed, Medicalgorithmics, PBKM, Sanwil, Ultimate Games. W indeksach WIG30 oraz WIG30TR udział spółki PKO BP zostanie ograniczony do 10 proc.</p>	
<p>PGNiG</p>	<p>PGNiG spodziewa się utrzymania wysokich cen gazu do końca I kwartału 2022 r. "Ciężko wyrokować, jakie będą ceny w drugim półroczu. Mamy jednak wiarygodne dane co do kontraktów terminowych nawet do pierwszego kwartału 2022 roku i spodziewamy się, że wysokie ceny się utrzymają. Dopiero od drugiego kwartału 2022 r. widzimy w kontraktach terminowych pewien spadek cen gazu" - powiedział prezes PGNiG Paweł Majewski..</p>	
<p>PGNiG</p>	<p>PGNiG spodziewa się finalizacji transakcji przejęcia aktywów Ineos na przełomie III i IV kw. PGNiG spodziewa się finalizacji transakcji przejęcia Ineos E&P Norge AS na przełomie trzeciego i czwartego kwartału, czeka na zgodę norweskiej administracji. "Czekamy na wyrażenie zgody na transakcję przez norweską administrację, czyli przez dwa ministerstwa: ds. finansów i ds. ropy i energii. Spodziewamy się sfinalizowania transakcji na ustalonych wcześniej warunkach na przełomie trzeciego i czwartego kwartału" - powiedział wiceprezes Perkowski podczas konferencji prasowej.</p>	
<p>PGNiG</p>	<p>PGNiG ma aneksy do umów na dostawy LNG, które zwiększą wolumen o 2 mln ton rocznie</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.



	PGNiG zawarło z Venture Global Plaquemines LNG, LLC oraz Venture Global Calcasieu Pass, LLC aneksy do umów na dostawy LNG, które zwiększą wolumen o 2 mln ton rocznie, do 5,5 mln ton LNG rocznie, co odpowiada ok. 7,4 mld m sześć. gazu ziemnego po regazyfikacji.	
PGNiG	PGNiG podtrzymuje cel wydobycia 5 mld m sześć. gazu w tym roku PGNiG podtrzymuje prognozę wydobycia w tym roku 5 mld m sześć. gazu ziemnego, w tym 3,8 mld m sześć. w Polsce. Prognozowany wolumen nie uwzględnia transakcji zakupu aktywów Ineos, która czeka na uzyskanie zgód administracyjnych.	
PKN Orlen	PKN Orlen prowadzi rozmowy o przejęciu nowych stacji w Niemczech PKN Orlen prowadzi rozmowy na temat przejęć kolejnych stacji paliw na rynku niemieckim - poinformował prezes Orlenu Daniel Obajtek. Obecnie polska spółka ma w Niemczech 586 stacji. PKN Orlen szacuje swój udział w rynku niemieckim na około 6-6,5 proc., a licząc tylko północną część tego kraju, w której ma zdecydowanie więcej stacji, byłoby to 11-12 proc.	
PKN Orlen	Marża downstream PKN Orlen wzrosła w sierpniu do 10,9 USD na baryłce Modelowa marża downstream PKN Orlen wzrosła w sierpniu do 10,9 USD na baryłce z 8,9 USD w lipcu. Modelowa marża rafineryjna plus dyferencjał Brent/Ural wzrosła w sierpniu do 5,8 USD na baryłce z 4,0 USD na baryłce w lipcu. Dyferencjał Brent/Ural spadł do 2,2 USD na baryłce z 2,6 USD na baryłce. Modelowa marża petrochemiczna grupy PKN w sierpniu spadła do 1.321 euro za tonę z 1.356 euro za tonę miesiąc wcześniej.	
SWIG80 i inne		+/-
Erbud	Erbud spodziewa się przekroczenia 3 mld zł przychodów w '21 Erbud spodziewa się, że przekroczy w 2021 roku poziom 3 mld zł przychodów przy rentowności lepszej niż przed rokiem. "Na rynku jest dużo inwestycji, pozyskujemy nowe kontrakty. W pierwszym półroczu zrobiliśmy prawie 1,3 mld zł, a do zrobienia w drugim mamy 1,6 mld zł, do tego 100 mln zł ze spółki IKR - wydaje się z tych liczb, że przekroczymy w tym roku pierwszy raz w historii firmy poziom 3 mld zł przychodów" - poinformował prezes Dariusz Grzeszczak.	
Getin Holding	Getin Holding kontynuuje wyprzedaż aktywów Do końca roku Getin Holding zamierza zamknąć transakcję sprzedaży banku w Rumunii, a do połowy 2022 roku planuje sprzedać aktywa na Ukrainie. Zadaniem zarządu jest dalsza kumulacja gotówki, a kiedy w połowie przyszłego roku ten proces się zakończy, to akcjonariusze zdecydują co dalej z firmą.	
Onde	Onde zakłada wzrost przychodów i rentowności w najbliższych latach Przychody i rentowność spółki Onde będą rosły w najbliższych latach. W 2021 roku zakładane jest podwojenie przychodów - poinformował Dariusz Grzeszczak, prezes grupy Erbud, która jest głównym akcjonariuszem Onde. Spółka chce przeznaczyć w najbliższym czasie na projekty OZE ok. 50 mln zł. Na koniec czerwca 2021 r. backlog grupy wynosił 913 mln zł, w tym 470 mln zł inwestycji wiatrowych, 83 mln zł inwestycji fotowoltaicznych i 360 mln zł inwestycji drogowo-inżynieryjnych.	
R22	R22 planuje wydać na przejęcia w segmencie CPaaS ok. 250 mln zł Grupa R22 planuje wydać na przejęcia w segmencie CPaaS łącznie ok. 250 mln zł. Zarząd chciałby zrealizować ten plan do końca I kw. 2022 roku. Robert Stasik. Spółka nie wyklucza przejść również w innych segmentach. Za segment CPaaS w ramach grupy R22 odpowiada Vercom - spółka technologiczna, tworząca globalne platformy komunikacyjne w chmurze, które umożliwiają firmom budowanie i rozwijanie relacji z odbiorcami za pośrednictwem wielu kanałów komunikacji.	
VRG	Przychody VRG w sierpniu wyniosły 106,5 mln zł Skonsolidowane przychody VRG w sierpniu 2021 roku wyniosły około 106,5 mln zł, co oznacza wzrost o 20,6 proc. rdr. Narastająco od początku roku przychody VRG wyniosły 631,4 mln zł i były wyższe rdr o 15,5 proc. Przychody ze sprzedaży detalicznej zrealizowane w segmencie odzieżowym (marki Vistula, Bytom, Wólczanka, Deni Cler) wyniosły w sierpniu około 57 mln zł i były wyższe rdr o około 18,1 proc. W okresie styczeń-sierpień w tym	

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

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



segmencie przychody wyniosły około 327,9 mln zł i były wyższe o około 1,5 proc. rdr. Przychody ze sprzedaży detalicznej zrealizowane w segmencie jubilerskim (marka W.KRUK) wyniosły w sierpniu około 47 mln zł i były wyższe rdr o około 25 proc. W ujęciu narastającym wartość przychodów w tym segmencie wyniosła około 283,6 mln zł, czyli wzrosła o 37,6 proc. rdr. Sprzedaż online ukształtowała się w sierpniu na poziomie 14 mln zł, co oznacza wzrost rdr o 1 proc. Łącznie w okresie styczeń-sierpień sprzedaż online wyniosła 128,7 mln zł, co oznacza spadek o 7,5 proc. rdr. VRG poinformowało, że skonsolidowana marża ze sprzedaży osiągnięta w sierpniu wyniosła około 53,6 proc. i była wyższa rdr o około 5,6 pp. Narastająco od początku roku, marża wyniosła 51,8 proc. i była wyższa o 4,2 pp. rdr. Jak podano, łączna powierzchnia sprzedaży detalicznej grupy na koniec sierpnia wyniosła 52,3 tys. m kw. i była niższa o 1,2 proc. niż rok wcześniej.



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
piątek 3 września 2021		
	ACTION	Wprowadzenie do obrotu na GPW 2.972.816 akcji zwykłych na okaziciela serii D.
	BUDIMEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	CPGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	INTROL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	PAMAPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	PROVIDENT	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2021, w wysokości 0,022 GBP na
	STALPROFI	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	TORPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	WASKO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	ZREMB	NWZA ws. połączenia spółki jako spółki przejmującej ze spółką Regionalne Centrum Innowacji i Transferu ograniczoną odpowiedzialnością jako spółką przejmowaną przez przeniesienie całego majątku spółki przejmującej.
poniedziałek 6 września 2021		
	CCC	NWZA ws. warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii L, wyłączenia praw warranów subskrypcyjnych serii D oraz zmiany statutu.
	LENA	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
	PGSSOFT	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
wtorek 7 września 2021		
	DROZAPOL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,30 zł na akcję.
	INC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	IPOPEMA	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 30 sierpnia 2021							
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	lipiec	2,40%	2,00%	0,10%
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	lipiec	0,10%		1,20%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	sierpień	117,5	118	119
	14:06	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	sierpień	3,90%	3,90%	3,80%
Wtorek, 31 sierpnia 2021							
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	lipiec	-1,50%	-2,50%	6,50%
	3:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	sierpień	50,1	50,2	50,4
	3:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	sierpień	47,5	52,1	53,3
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	sierpień	1,90%	1,80%	1,20%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	lipiec	8,60%		7,60%
	10:00	Polska	PKB n.s.a. fin. (r/r)	II kw.	11,10%	10,90%	-0,90%
	10:00	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	sierpień	5,40%	5,20%	5,00%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP - dane szacunkowe (r/r)	sierpień	3,00%	2,70%	2,20%
	12:08	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	lipiec	10,40%		9,10%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	sierpień	66,8	68	73,4
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	sierpień	113,8	124	125,1
Środa, 1 września 2021							
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	lipiec	-5,10%	-1,00%	4,50%
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	sierpień	56	56,6	57,6
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	sierpień	60,9	60,1	60,3
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	lipiec	7,60%	7,60%	7,80%
	14:15	USA	Raport ADP	sierpień	374 tys.	615 tys.	326 tys.
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	sierpień	59,9	58,5	59,5
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-7,17 mln brk	-2,9 mln brk	-2,98 mln brk
Czwartek, 2 września 2021							
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	lipiec	12,10%	11,00%	10,20%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	340 tys.	345 tys.	354 tys.
Piątek, 3 września 2021							
	3:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	sierpień	46,7	52	54,9
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	sierpień		58,3	58
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	lipiec		0,20%	1,50%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	sierpień		5,20%	5,40%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	sierpień		750 tys.	943 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	sierpień		4,00%	4,00%
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	sierpień		61,5	64,1

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 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
- Sprzedż 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 bezrobotna** - 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 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 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 udostępniła niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie 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 wpacony.