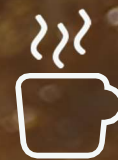




KOMENTARZ PORANNY 2021-09-21 08:18



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Na początku tygodnia obserwowaliśmy mocne przyspieszenie korekty na globalnych rynkach akcji, której symptomy pojawiały się od początku września. Punktem zapalnym okazały się przede wszystkim spekulacje o problemach drugiego, największego dewelopera w Chinach, czyli Evergrande. Wprawdzie spółka już od dłuższego czasu borykała się z problemem nadmiernego zlewarowania i prowadziła program naprawczy m.in. poprzez sprzedaż aktywów nieoperacyjnych, jak i nieruchomości, jednak wielkość długu (ponad 300 mld USD – podobna wielkość jak zadłużenie rządu Polski) i koniecznych do spłaty zobowiązań (129 mln USD we wrześniu, ok. 850 mln USD do końca roku) rodzi pytania o utrzymanie płynności. Obawy te przekładają się więc na rynki finansowe ponieważ Evergrande było również jednym z największych emitentów długu korporacyjnego w USD oraz długu w segmencie *high-yield* w Chinach, a wśród obligatariuszy jest ok 250 banków i firm inwestycyjnych w Chinach i na całym świecie. Istotny jest też brak jednoznacznej wypowiedzi ze strony chińskich władz odnośnie możliwości wsparcia firmy albo lokalnego sektora finansowego, zaangażowanego w dług Evergrande. Inwestorzy zaczęli więc powoli dyskutować podczas ostatnich sesji negatywny scenariusz w wycenach ryzykownych aktywów na globalnych rynkach finansowych. W efekcie główne indeksy akcji traciły wczoraj po 2-3%, przecenie uległy także surowce przemysłowe i energetyczne, a kapitał napływał do bezpiecznych przystani takich jak amerykański dolar, szwajcarski frank i japoński jen albo do obligacji skarbowych państw rozwiniętych (USA, strefa euro). Na umiarkowanym plusie dzień zakończyły także notowania złota, natomiast wyraźnie traciły wyceny kryptowalut.

W przypadku krajowego rynku akcji poniedziałkowa sesja była drugą najgorszą w bieżącym roku. WIG20 stracił prawie 2,6%, cofając się w pobliże lokalnego minimum z drugiej połowy sierpnia. Najmocniej traciły sektory cykliczne na czele z JSW (-8,5%) i KGHM (-5,2%) do których dołączyły także CD Projekt i Mercator. Na plusie sesję zakończyły 4 spółki z branż handlowej i telekomunikacji, a pozytywnie wyróżniły się notowania Dino Polska (+4,55%), które osiągnęły nowe, historyczne maksima.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Z uwagi na trwające w Chinach święta i brak sesji, inwestorzy nadal mogą utrzymywać obawy co do sytuacji Evergrande. Wydaje się, że dopiero w środę poznamy więcej informacji, tym bardziej iż tego dnia odbywają się posiedzenia Banku Centralnego Chin oraz Fed – w przypadku większych problemów możliwe są interwencje tych instytucji w celu uspokojenia sytuacji rynkowej.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	69 144,42	-2,76%	1,73%	21,30%
WIG20	2 272,52	-2,59%	0,75%	14,50%
mWIG40	5 172,49	-3,31%	3,27%	30,10%
sWIG80	20 758,28	-3,09%	-0,56%	29,00%
WIG20 USD	579,09	-2,97%	0,85%	8,76%
WIG20 TR	4 253,28	-2,59%	1,88%	17,00%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4 357,73	-1,70%	-1,89%	16,00%
Nasdaq C.	14 713,90	-2,19%	-0,01%	14,20%
DAX	15 132,06	-2,31%	-4,28%	10,30%
CAC40	6 455,81	-1,74%	-2,57%	16,30%
FTSE250	23 401,72	-1,09%	-1,47%	14,20%
BUX	50 982,15	-2,66%	-2,00%	21,10%
IBEX	8 655,40	-1,20%	-2,92%	7,20%
NIKKEI	29 844,69	-2,15%	8,55%	8,75%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,993	-4,7 pb	31,3 pb	76,5 pb
USA	1,312	-5,1 pb	5,7 pb	39,6 pb
Niemcy	-0,321	-3,5 pb	15,1 pb	25,0 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,6069	0,36%	0,52%	0,98%
USD/PLN	3,9286	0,40%	0,31%	5,19%
CHF/PLN	4,2327	0,84%	-0,93%	0,31%
GBP/PLN	5,3657	-0,17%	0,56%	5,09%
EUR/USD	1,1727	-0,03%	0,21%	-4,00%
USD/JPY	109,41	-0,48%	-0,33%	5,93%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	73,92	-1,88%	13,40%	42,70%
WTI (\$/bbl)	70,14	-2,54%	12,90%	44,60%
Złoto (\$/ozt)	1 763,80	0,71%	-1,13%	-6,93%
Miedź (c/lb)	411,45	-3,10%	-0,54%	16,90%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		20.09.2021	
WZROSTY		SPADKI	
OTLOG	8,65%	BOS	-11,11%
DINOPL	4,55%	OPENFIN	-10,15%
ATMGRUPA	3,22%	SYGNITY	-10,00%
APSENERGY	2,43%	ZEPAK	-9,64%
MABION	2,32%	NANOGROUP	-9,44%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1456,40	82,55%	17,33%
NAJWIĘKSZE OBROTY			
20.09.2021			
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
KGHM	149,57	12 199	-5,16%
JSW	147,69	12 457	-8,55%
PZU	96,38	7 814	-3,63%
PKNORLEN	83,38	8 695	-2,44%
PKOBP	79,01	5 879	-2,65%

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



WIG20 i mWIG40

+/-

Biomed Lublin	<p>Pozyskanie kapitału akcyjnego</p> <p>Biomed-Lublin zakończył proces pozyskania kapitału w formie equity. Zgodnie z informacją Ipopemy Securities zostało zgromadzone 13,4 mln zł w związku ze sprzedażą w okresie od 4 maja do 17 września 1.265.202 akcji pożyczonych od akcjonariuszy po średniej cenie 10,59 zł za akcję. Zgodnie z umową inwestycyjną zarząd Biomedu podejmie uchwałę emisyjną i zaoferuje akcje nowej emisji w liczbie 1.265.202 na rzecz Ipopemy po średniej cenie uzyskanej ze sprzedaży akcji przez Ipopemę, czyli 10,52 zł za akcję.</p>	
Kernel	<p>Skup akcji własnych</p> <p>Kernel skupi 3.227.000 akcji własnych po cenie 60 zł za akcję. Łącznie, na buyback przeznaczona zostanie więc kwota 193,62 mln zł. Na początku września Kernel informował, że jego spółka zależna - Etrecom Investments Limited Kernel, chce skupić do 3.872.400 akcji Kernela. Cena akcji miała być nie niższa niż 50 zł i nie wyższa niż 65 zł. Przyjmowanie ofert sprzedaży rozpoczęło się 8 września i trwało do 15 września.</p>	
Mercator Medical	<p>Komentarz zarządu do wyników za 2Q'21</p> <ul style="list-style-type: none"> Zarząd Mercator Medical obserwuje w III kw. dalsze spadki cen rękawic, ale z optymizmem patrzy w przyszłość i pozytywnie ocenia perspektywy branży. Spółka zamierza obniżyć w II półroczu wartość kapitału pracującego, głównie z uwagi na brak konieczności płacenia zaliczek na dostawy rękawiczek w segmencie dystrybucyjnym. Pod koniec roku planowane jest uruchomienie pierwszej linii produkcyjnej w nowej fabryce rękawic. Spółka podtrzymuje chęć rozwoju nowych segmentów i trwające procesy akwizycyjne, jednak nie podaje na razie konkretów. Spółka podtrzymuje, że w przyszłości będzie przeznaczać 1/3 zysku na wypłatę dla akcjonariuszy, ale bez podania konkretów czy odbędzie to się w formie dywidendy czy skupu akcji własnych. 	-
PGE	<p>Decyzja KE ws elektrowni w Turowie</p> <ul style="list-style-type: none"> Ze względu na niezaprzestanie wydobycia węgla brunatnego w kopalni Turów, Polska została w poniedziałek zobowiązana przez Trybunał Sprawiedliwości UE do zapłaty na rzecz Komisji Europejskiej okresowej kary pieniężnej w wysokości 500 tys. euro dziennie. Spółka zakłada, że turowski kompleks będzie nadal pracować i wskazuje, że kara nałożona jest na rząd, nie na spółkę 	
Selvita	<p>Dotacja z NCBR</p> <p>Selvita podpisała z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju umowę o dofinansowanie projektu na kwotę 3,26 mln zł, którego realizacja pozwoli poszerzyć ofertę w obszarze badań nad lekami przeciwwirusowymi. Wartość całkowita projektu wynosi 6,26 mln zł netto, a okres realizacji wyznaczono na lata 2021-2023.</p>	
SWIG80 i inne		+/-
Kino Polska	<p>Przejęcie głównego akcjonariusza Kino Polska przez Canal+</p> <p>Cooperatieve SPI International U.A. podpisał z Canal+ Luxembourg S. R.L. warunkową umowę sprzedaży 70 proc. akcji w spółce SPI International B.V, większościowego akcjonariusza Kino Polska TV. SPI International B.V ma 65,15 proc. kapitału Kino Polska TV. Zamknięcie transakcji jest uzależnione, między innymi, od uzyskania decyzji Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów oraz węgierskiego organu ochrony konkurencji. Zamknięcie powinno nastąpić do 31 grudnia 2021 r.</p>	+
Krynicki Recykling	<p>Wyniki 1H'21</p> <p>Przychody wyniosły 63,7 mln zł (+27,6% r/r), EBIT to 23,3 mln zł (+238% r/r), a zysk netto był na poziomie 17,8 mln zł (+213% r/r).</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.



OT Logistic	<p>Wyniki 1H'21 Przychody wyniosły 460,5 mln zł (+9,2% r/r), EBIT to 38,6 mln zł (-16,4 mln zł straty rok temu), a zysk netto j.d. był na poziomie 56,6 mln zł (-50,4 mln zł straty w 2Q'20).</p>	+
PBKM	<p>Zapisy na zamianę akcji W związku z zatwierdzeniem prospektu przez niemiecki Federalny Urząd Nadzoru Finansowego oraz notyfikacją prospektu do Komisji Nadzoru Finansowego, Vita 34 rozpoczęła dobrowolną publiczną ofertę zamiany akcji Polskiego Banku Komórek Macierzystych (PBKM) na swoje akcje. Vita 34 oferuje 1,3 nowej akcji Vita 34 w zamian za każdą 1 akcją PBKM. Oferta Zamiany jest uzależniona od spełnienia określonych warunków, w tym osiągnięcia minimalnego poziomu przyjęcia oferty wynoszącego 95 proc. Okres przyjmowania deklaracji przyjęcia rozpoczyna się w poniedziałek, 20 września 2021 r. i ma się zakończyć 18 października 2021 r.</p>	
PZ Cormay	<p>Wywiad z prezesem</p> <ul style="list-style-type: none"> • PZ Cormay oczekuje w II połowie 2021 roku wzrostu przychodów i wyników względem porównywalnego okresu 2020 i 2019 roku, zakładając, że jesienią nie będzie skrajnego pogorszenia sytuacji epidemiologicznej.. • Spółka planuje wprowadzić do oferty w tym i kolejnym roku łącznie 5 nowych analizatorów. 	
Rafako, Tauron PE	<p>Inwestycja w Jaworznie</p> <ul style="list-style-type: none"> • Rafako podtrzymuje, że termin ponownego uruchomienia bloku w Elektrowni Jaworzno w lutym przyszłego roku jest nierealny. • Prezes spółki wskazuje, że spółka ma sygnały, iż szykowany jest jakiś inwestor państwowy, ale czeka na konkrety. 	
Wittchen	<p>Wstępne wyniki za 2Q'21 Przychody wyniosły 53,5 mln zł (+64% r/r), zysk brutto na sprzedaży 33,7 mln zł (+74% r/r), marża brutto na sprzedaży to 63,1% (59,2% rok temu), a EBIT 6,9 mln zł (vs 3,1 mln zł straty przed rokiem).</p>	+
Wojas	<p>Sprzedaż w sierpniu</p> <ul style="list-style-type: none"> • Wojas odnotował w sierpniu 2021 roku 23,3 mln zł skonsolidowanych przychodów, co oznacza wzrost rdr o 12,4 proc.. • W okresie styczeń - sierpień 2021 roku skonsolidowane przychody Wojasa ze sprzedaży wyniosły 163,2 mln zł i były wyższe o 13,4 proc. rdr. 	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
wtorek 21 września 2021		
	IMS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	KREC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	KRVITAMIN	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2021 w wysokości 1,47 zł na akcję.
	OTLOG	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	PEPEES	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	PMPG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	SKYLINE	NWZA ws. uzupełnienia składu RN.
	TARCZYNSKI	NWZA ws. wyrażenia zgody na zaciągnięcie nowych zobowiązań z tytułu lub w związku z umową kredytów terminowych, kredytu odnawialnego oraz kredytów obrotowych oraz wyrażenia zgody na udzielenie pożyczki przez Tarczyński S.A. dla akcjonariuszy.
	VOTUM	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,35 zł na akcję.
środa 22 września 2021		
	ABPL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2020/2021.
	ASMGROUP	NWZA ws. odwołania oraz powołania członków RN.
	COMPERIA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	DELKO	NWZA ws. zmian statutu.
	FERRO	Wypłata dywidendy 2,20 zł na akcję.
	HANDLOWY	Wypłata dywidendy 1,20 zł na akcję.
	HARPER	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku na kapitał zapasowy za rok obrotowy trwający od 01.04.2020 do 31.03.2021 roku.
	KOMPUTRON	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok obrotowy trwający od 1 kwietnia 2020 roku do 31 marca 2021 roku.
	ORZBIALY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	PUNKPIRAT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	SELVITA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	TIM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	VINDEXUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
czwartek 23 września 2021		
	CIECH	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	ECHO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	FASING	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	INTERSPPL	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy rozpoczynający się od 1 kwietnia 2020 roku i kończący 31 marca 2021 roku.
	MEXPOLSKA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	MFO	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
	MOJ	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
	MONNARI	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

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

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



MUZA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,65 zł na akcję.
OPTEAM	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
POLWAX	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
PRIMAMODA	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
RAFAKO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
RANKPROGR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
SHOPER	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
SKOTAN	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
TXM	NWZA ws. zmiany statutu.
UNIMA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
WITTCHEN	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 20 września 2021							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	sierpień	12,00%	11,40%	10,40%
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	sierpień	9,50%	9,20%	8,20%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	sierpień	13,20%	13,80%	9,80%
Wtorek, 21 września 2021							
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	sierpień		7,50%	3,30%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	sierpień		10,00%	8,90%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	wrzesień		1,75%	1,50%
	14:30	USA	Saldo rachunku bieżącego (USD)	II kw.		-190 mld	-195,7 mld
Środa, 22 września 2021							
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	sierpień		9,10%	8,80%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-2,5 mln brk	-6,42 mln brk
	20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	wrzesień			
Czwartek, 23 września 2021							
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	wrzesień		57,1	57,5
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	wrzesień		56	56,3
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	wrzesień		61,5	62,6
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	wrzesień		60,4	60,8
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	wrzesień		60,5	61,4
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	wrzesień		59	59
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	sierpień		5,80%	5,80%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	wrzesień		0,10%	0,10%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		330 tys.	332 tys.
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	wrzesień		60,5	61,1
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	wrzesień		55	55,1
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	sierpień		0,60%	0,90%
Piątek, 24 września 2021							
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	wrzesień		98,8	99,4
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	sierpień		720 tys.	708 tys.

Źródło: biznes.pap.pl, macronext.pl, stooq.pl, isbnews.pl, bankier.pl, Bloomberg**BNP PARIBAS**
BIURO MAKLERSKIE

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

Biuro 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



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

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

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

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

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.plwww.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, 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.pl oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

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

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