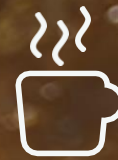




KOMENTARZ PORANNY 2021-10-01 08:17



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Czwartek stał pod znakiem kontynuacji odbicia na warszawskim parkiecie. Po obronie lokalnego wsparcia w rejonie 2 270 pkt., WIG20 powrócił ponad 2 300 pkt. podczas ostatniej sesji w miesiącu. Za dobre zachowanie dużych spółek odpowiadały spółki surowcowe i paliwowe, na czele z JSW (+7,5%); silnie zyskiwały także walory CD Projektu (+4,2%). Przeceniony był natomiast spółki bliższe IT oraz telekomunikacji (Orange, Asseco, Allegro) oraz część banków (Pekao i PKO BP). Podobne tendencje sektorowe obserwowaliśmy na szerokim rynku, gdzie przy mocnej wyższej obrotów silnie rosły walory spółek związanych z górnictwem i sektorem stali. Może to być odpowiedź inwestorów na globalne tendencje związane z drożącymi surowcami energetycznymi oraz obawami o ich dostępność w najbliższym czasie.

Krajowe indeksy wypadły stosunkowo dobrze na tle giełd w Europie. O ile na plusie sesję zakończyły parkiety w regionie (np. Węgry, Rosja, Turcja, Bułgaria, Rumunia, kraje nadbałtyckie), to największe indeksy takie jak DAX, CAC40 albo IBEX zanotowały umiarkowane straty. Odpowiedzialna za to była druga część sesji i gorsze nastroje za oceanem i kontynuacja realizacji zysków obserwowana w ostatnich tygodniach. Tym samym wrzesień był pierwszym dla S&P500 spadkowym miesiącem od stycznia br. a skala korekty w ciągu miesiąca była największa od ubiegłorocznych spadków w lutym i marcu. Inwestorom nie pomogły nawet podane pod koniec sesji informacje o przyjęciu przez amerykański Senat tymczasowego przewidywania budżetowego, przedłużającego finansowanie rządu do 3 grudnia. Z drugiej strony poza kwestią uchwalenia budżetu konieczne jest jeszcze uchwalenie przez Kongres zawieszenia lub podniesienia limitu zadłużenia do 18 października (szacowany termin wyczerpania dotychczasowych środków).

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Przyspieszenie spadków notowań pod koniec amerykańskiej sesji przełożyło się na pogorszenie nastrojów w Azji i spadki tamtejszych indeksów z Nikkei na czele (-2,5%), przy czym zwracamy uwagę na święto w Chinach i brak sesji w tym kraju. Sentymentu nie wspierają także publikowane rano dane (gorszy od oczekiwań indeks PMI dla przemysłu w Australii i sprzedaż detaliczna w Niemczech), przez co notowania kontraktów na rynkach europejski wskazują na możliwą dalszą przecenę w końcu tygodnia.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Ku rs	1D	1M	YTD
WIG	70 340,86	0,67%	-0,26%	23,30%
WIG20	2 310,29	0,84%	-1,70%	16,40%
mWIG40	5 255,82	0,39%	0,74%	32,20%
sWIG80	21 107,68	-0,13%	0,54%	31,10%
WIG20 USD	582,14	1,39%	-4,25%	9,33%
WIG20 TR	4 323,98	0,84%	-0,60%	19,00%

ZAGRANICA	Ku rs	1D	1M	YTD
S&P500	4 307,54	-1,19%	-4,89%	14,70%
Nasdaq C.	14 448,58	-0,44%	-5,35%	12,10%
DAX	15 260,69	-0,68%	-3,94%	11,20%
CAC40	6 520,01	-0,62%	-2,50%	17,40%
FTSE250	23 031,29	-0,52%	-4,44%	12,40%
BUX	52 854,65	1,63%	2,43%	25,50%
IBEX	8 796,30	-0,94%	-0,81%	8,95%
NIKKEI	28 753,23	-2,37%	1,06%	4,77%

OBLIGACJE	Rent 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,167	5,6 pb	39,7 pb	93,9 pb
USA	1,489	-2,9 pb	20,6 pb	57,3 pb
Niemcy	-0,201	1,2 pb	23,4 pb	37,0 pb

WALUTY	Ku rs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,6103	-0,47%	1,10%	1,06%
USD/PLN	3,9807	-0,34%	2,99%	6,59%
CHF/PLN	4,2725	-0,02%	1,38%	1,25%
GBP/PLN	5,3631	0,01%	0,88%	5,04%
EUR/USD	1,1582	-0,13%	-1,83%	-5,19%
USD/JPY	111,30	-0,60%	1,27%	7,75%

SUROWCE	Ku rs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	78,31	0,28%	8,42%	51,20%
WTI (\$/bbl)	75,03	0,27%	8,41%	54,60%
Złoto (\$/ozt)	1 757,00	1,98%	-3,05%	-7,29%
Miedź (c/lb)	408,90	-2,62%	-6,55%	16,20%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 30.09.2021

WZROSTY		SPADKI	
MOJ	33,75%	SANOK	-8,13%
PATENTUS	31,67%	ALTA	-6,57%
CCENERGY	16,95%	SATIS	-6,35%
SKOTAN	16,34%	RANKPROGR	-5,04%
FASING	13,62%	XTPL	-4,76%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1488,22	29,44%	69,70%

NAJWIĘKSZE OBROTÓWY 30.09.2021

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKNORLEN	216,30	12 027	2,52%
KGHM	124,03	8 184	2,20%
ALLEGRO	119,24	8 014	-1,06%
PKOBP	111,35	5 312	-0,75%
PZU	108,74	5 134	0,22%



WIG20 i mWIG40

+/-

Famur	Nowa umowa Famur zawarł z Gerbang Daya Mandiri umowę na dostawę urządzeń do eksploatacji na terenie kopalni w Indonezji. Łączna wartość umowy wynosi ok. 10 mln euro, tj. ok. 46 mln zł.	
PGNiG	List intencyjny dot. współpracy na Półwyspie Arabskim PGNiG oraz katarska spółka Black Cat Engineering & Construction podpisały list intencyjny dotyczący współpracy przy realizacji projektów związanych z wydobywaniem ropy naftowej i gazu ziemnego na Półwyspie Arabskim	
PKN Orlen	Inwestycje Rada nadzorcza PKN Orlen zgodziła się na budowę jednostki HVO (uwodornienia olejów roślinnych) na terenie Zakładu Produkcyjnego w Płocku. Całkowity koszt inwestycji szacowany jest na około 600 mln zł. Moce produkcyjne instalacji wynieść mają 300 tys. ton rocznie biodiesla lub biopaliwa lotniczego. Zakończenie inwestycji i rozpoczęcie produkcji planowane jest w połowie 2024 roku.	
PlayWay	Wyniki 2Q'21 powyżej oczekiwań Przychody wyniosły 57,4 mln zł (-13,8% r/r, +18,3% od prognoz). EBIT to 33,1 mln zł (-36,8% r/r ale +7,8% od konsensusu). Zysk netto j.d. to 25,6 mln zł (-80% r/r, +4,7% od oczekiwań).	+

SWIG80 i inne

+/-

Action	Wyniki 1H'21 Action odnotował 62,31 mln zł skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w I poł. 2021 r. wobec 4,82 mln zł zysku rok wcześniej. Zysk operacyjny wyniósł 69,69 mln zł wobec 4,47 mln zł zysku rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 1 059,18 mln zł w I poł. 2021 r. wobec 948,03 mln zł rok wcześniej.	
Boryszew	Przegląd opcji strategicznych Boryszew zdecydował o rozszerzeniu przeglądu opcji strategicznych oraz analiz z nim związanych również na aktywa wchodzące w skład kluczowych segmentów działalności, tj. Metale, Chemia i Motoryzacja.	
CI Games, United Label	Przychody ze sprzedaży gry „Tails of Iron” United Label, notowana na NewConnect spółka zależna CI Games, uzyskała ponad 2 mln zł przychodów netto ze sprzedaży gry "Tails of Iron" w ciągu 10 dni od premiery tytułu. Spółka podała, że podana kwota uwzględnia prowizje dla platform dystrybucyjnych. Wolumen sprzedaży Tails od Iron na wszystkich dostępnych obecnie platformach osiągnął ponad 45 tys. sztuk.	
Enter Air	Wyniki 2Q'21 Enter Air miał w drugim kwartale 2021 roku 19,5 mln zł zysku netto, wobec 56 mln zł straty rok wcześniej. Przychody grupy wzrosły w tym okresie do 222,7 mln zł z 20,6 mln zł przed rokiem. Ankietowani przez PAP Biznes analitycy spodziewali się w drugim kwartale 2021 r. zysku netto na poziomie 18,6 mln zł (przedział 1,6-45,8 mln zł) oraz 185 mln zł przychodów (przedział 160-223,3 mln zł). Enter Air podał, że bez uwzględniania różnic kursowych spółka miała 85,2 mln zł straty netto i 10,5 mln zł pozytywnej EBITDA.	
Feerum	Wyniki 1H'21 i portfel zamówień Skonsolidowane przychody ze sprzedaży przekroczyły poziom 55 mln zł, zysk operacyjny ukształtował się na poziomie 3,7 mln zł, a zysk netto wyniósł 2,2 mln zł. Przed rokiem przychody wyniosły 73,65 mln zł, zysk operacyjny 10,7 mln zł, a zysk netto ok. 10 mln zł. Aktualny portfel zamówień Feerum wynosi około 73,2 mln zł. Potencjalny portfel klientów ma wartość 234,7 mln zł, w tym potencjał klientów oczekujących na dofinansowanie unijne i posiadających pozwolenie na budowę kształtuje się na poziomie około 42,2 mln zł.	

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

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

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



Ferro	<p>Wyniki 2Q'21</p> <p>Ferro odnotowało w drugim kwartale 2021 roku 219,3 mln zł przychodów, co oznacza wzrost o 96 proc. rdr. Grupa podwoiła rdr zysk EBITDA oraz skorygowany zysk netto, które wyniosły odpowiednio: 34,6 mln zł oraz 24,4 mln zł.</p>	+
Groclin	<p>Przejęcie podmiotu z segmentu e-commerce</p> <p>Groclin planuje do 8 października podpisać dokument ustalający podstawowe parametry transakcji polegającej na włączeniu w struktury spółki podmiotu operującego w segmencie e-commerce.</p>	
Lentex	<p>Zakończenie negocjacji w sprawie sprzedaży segmentu</p> <p>Lentex zdecydował o zakończeniu procesu negocjacji z Beaulieu International Group (BIG) w sprawie sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa, zajmującej się produkcją elastycznych wykładzin podłogowych z PVC. Lentex nie wyklucza powrotu do negocjacji, gdy założenia transakcji ulegną zmianie.</p>	
Mennica Polska	<p>Wywiad z głównym akcjonariuszem</p> <ul style="list-style-type: none"> Mennica Polska nadal chce dokupić udziały w Mennica Legacy Tower, a po transakcji nadal chce zostać spółką dywidendową. Oferta Mennicy na 50% udziałów opiewała na 123 mln euro plus przejęcie długu, co daje całkowitą wycenę budynku ponad 380 mln euro. W projekcie „Bulwary Praskie” w sprzedaży jest 180 mieszkań, a kolejne 150 wprowadzonych będzie w ciągu 2-3 tygodni. Spółka proceduje pozwolenia na budowę kolejnych 9 budynków na 800 mieszkań. 	
Newag	<p>Przystąpienie do konsorcjum z Pesą w przetargu</p> <p>Newag w konsorcjum z Pojazdy Szynowe Pesa Bydgoszcz złożył wniosek o dopuszczenie do udziału w przetargu PKP Intercity na dostawę 38 siedmiowagonowych składów piętrowych typu push-pull wraz z 45 lokomotywami wielosystemowymi. Newag podał, że PKP Intercity w ogłoszeniu o zamówieniu nie podało szacunkowej wartości zamówienia.</p>	
Newag	<p>Wywiad z głównym akcjonariuszem</p> <ul style="list-style-type: none"> Newag planuje dalszą ekspansję zagraniczną, w niektórych projektach może występować z partnerem. Zbigniew Jakubas chciałby, aby Newag pozostał spółką dywidendową ze względu na dobrą kondycję finansową. 	
R22	<p>Akwizycja</p> <p>H88, spółka zależna od firmy technologicznej R22, kupiła 100 proc. udziałów w spółce Zenbox za 17,98 mln zł. Zenbox to spółka świadcząca usługi w zakresie rejestracji domen internetowych, hostingu, serwerów fizycznych, VPS, serwerów wirtualnych, zarządzania serwerami oraz dystrybucji certyfikatów SSL i innych usług komplementarnych.</p>	
Sanok RC	<p>Wywiad z prezesem</p> <ul style="list-style-type: none"> Sanok Rubber Company spodziewa się pogorszenia wyników grupy w drugim półroczu 2021 wobec pierwszej połowy bieżącego roku z powodu wyższej cen surowców, energii i płac. Spółka obserwuje także, że klienci z segmentu motoryzacji kasują, bądź przesuwają zamówienia ze względu na brak możliwości realizacji produkcji z powodu braku komponentów, głównie elektronicznych, co może wpływać na poziom sprzedaży. Tegoroczny CAPEX grupy ma przekroczyć 40 mln zł. 	-
Scope Fluidics	<p>Wyniki badań</p> <p>Wyniki przedrejestracyjnych testów walidacyjnych systemu BacterOMIC dają podstawę do złożenia wniosku do Prezesa Urzędu Rejestracji Produktów Leczniczych, Wyrobów Medycznych i Produktów Biobójczych (URPL) w ramach zgłoszenia systemu jako wyrobu medycznego do diagnostyki in vitro.</p>	



Sygnity	<p>Nowa umowa Sygnity zawarło z PGE Dystrybucja umowę na świadczenie usług poszerzonego serwisu systemów informatycznych SUD oraz świadczenie usług rozwoju na podstawie odrębnych zleceń. Łączne maksymalne wynagrodzenie brutto wyniesie ok. 11,2 mln zł. Umowa została zawarta na czas określony do końca września 2023 roku.</p>	
Trans Polonia	<p>Nabycie akcji Peter Gyllenhammar AB (PGAB) zwiększył zaangażowanie w akcje Trans Polonii z 3,56% i posiada obecnie walory dające 5,25 proc. głosów na walnym zgromadzeniu spółki.</p>	
Vistal Gdynia	<p>Wyniki 2Q'21 Vistal Gdynia odnotował 0,29 mln zł skonsolidowanej straty netto przypisanej akcjonariuszom jednostki dominującej w II kw. 2021 r. wobec 0,28 mln zł straty rok wcześniej. Strata operacyjna wyniosła 0,56 mln zł wobec 0,16 mln zł straty rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 15,89 mln zł w II kw. 2021 r. wobec 25,93 mln zł rok wcześniej.</p>	
Work Service	<p>Negocjacja sprzedaży udziałów w spółce Prohuman 2004 Work Service negocjuje sprzedaż wszystkich swoich udziałów w spółce zależnej Prohuman 2004, stanowiących 80,22 proc. kapitału zakładowego. Spółka wystąpiła do banków kredytujących o wyrażenie zgody na ewentualne przeprowadzenie transakcji.</p>	





TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
piątek 1 października 2021		
	PROVIDENT	Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2021, w wysokości 0,022 GBP na akcję.
poniedziałek 4 października 2021		
	KERNEL	Publikacja skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2020/2021.
	GLCOSMED	NWZA ws. przyjęcia do stosowania zasad „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2021”, przyjęcia polityki dot. zasad zatrudniania i wynagradzania członków zarządu i RN, upoważnienia zarządu do nabycia akcji własnych spółki, utworzenia kapitału rezerwowego przeznaczonego na nabywanie akcji własnych oraz zmiany Polityki Różnorodności Global Cosmed S.A.
wtorek 5 października 2021		
	OTLOG	NWZA ws. połączenia spółki OT Logistics S. A. z siedzibą w Szczecinie ze spółką OT Nieruchomości Sp. z o.o. z siedzibą w Szczecinie i spółką OT Porty Morskie S.A. z siedzibą w Gdańsku.
	PULAWY	NWZA ws. zmian w składzie RN.
	WIELTON	Wypłata I raty dywidendy w wysokości 0,17 zł na akcję.
środa 6 października 2021		
	LPP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2021/2022.
	LPP	Wypłata II transzy dywidendy w wysokości 225 zł na akcję.
	PZU	Wypłata dywidendy 3,50 zł na akcję.
	WORKSERV	NWZA ws. uchylene uchwały nr 5 NWZ z 22 lipca 2021 r., podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji zwykłych na okaziciela serii X, pozbawienia prawa poboru oraz zmiany statutu.
czwartek 7 października 2021		
	SANPL	Pierwszy dzień notowań bez zaliczki na poczet dywidendy za 2021 rok w wysokości 2,16 zł na akcję.
	GAMEOPS	Wypłata dywidendy 0,34 zł na akcję.
	OPENFIN	NWZA ws. ustalenia wysokości wynagrodzenia pana Piotra Liszcza - członka RN delegowanego do pełnienia obowiązków członka zarządu począwszy od dnia 1 sierpnia 2021 r.
	PROVIDENT	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 8,25 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez International Personal Finance plc.
	SECOGROUP	NWZA ws. upoważnienia zarządu do nabycia akcji własnych, utworzenia kapitału rezerwowego z przeznaczeniem na realizację odkupu akcji własnych spółki, przyjęcia programu motywacyjnego na lata 2022-2024 i in.
piątek 8 października 2021		
	SANPL	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy za 2021 rok w wysokości 2,16 zł na akcję.
	IFCAPITAL	Publikacja raportu za rok obrotowy 2020/2021.
	IFSA	Publikacja raportu za rok obrotowy 2020/2021.
	MUZA	Wypłata dywidendy 0,65 zł na akcję.
	FON	Publikacja raportu za rok obrotowy 2020/2021.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	O kres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 27 września 2021							
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	sierpień	7,90%	7,70%	7,60%
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałe użytku wst. (m/m)	sierpień	1,80%	0,60%	0,50%
Wtorek, 28 września 2021							
	1:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	lipiec			
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	październik	0,3	-1,9	-1,1
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	wrzesień	109,3	114,4	113,8
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	wrzesień	-3	11	9
Środa, 29 września 2021							
	10:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	sierpień	11,60%		10,40%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	wrzesień	117,8	116,6	117,5
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	4,58 mln brk	-2,3 mln brk	-3,48 mln brk
Czwartek, 30 września 2021							
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	sierpień	-3,20%	-0,50%	-1,50%
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	sierpień	-3,20%	-1,10%	2,40%
	3:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	wrzesień	49,6	50,1	50,1
	3:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	wrzesień	53,2	50	47,5
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	sierpień	10,0%		8,60%
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	Wrzesień	2,10%	2,20%	1,90%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	wrzesień	5,50%	5,40%	5,50%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	sierpień	7,50%	7,50%	7,60%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	wrzesień	4,10%	4,20%	3,90%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	362 tys.	333 tys.	351 tys.
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	wrzesień	64,7	66,8	66,8
Piątek, 1 października 2021							
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	sierpień	1,10%	1,50%	-5,10%
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień		54,1	56
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień		59,4	60,9
	10:00	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	wrzesień		5,50%	5,50%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP - dane szacunkowe (r/r)	wrzesień		3,30%	3,00%
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	wrzesień		59,5	59,9

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

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

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



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



Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

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

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl

www.bnpparibas.pl

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

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

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

Internetowe serwisy transakcyjne

SIDOMA WEB

- wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

SIDOMA PROFESSIONAL

- wersja dla klientów doświadczonych

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

DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska SA. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska SA. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza analiza nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska SA. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne. Lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakąkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www.BNP Paribas Bank Polska oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

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

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska SA, ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska SA. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 2, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 518 782 zł, w całości wpłacony.