



# KOMENTARZ PORANNY

2021-09-30 08:24



BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

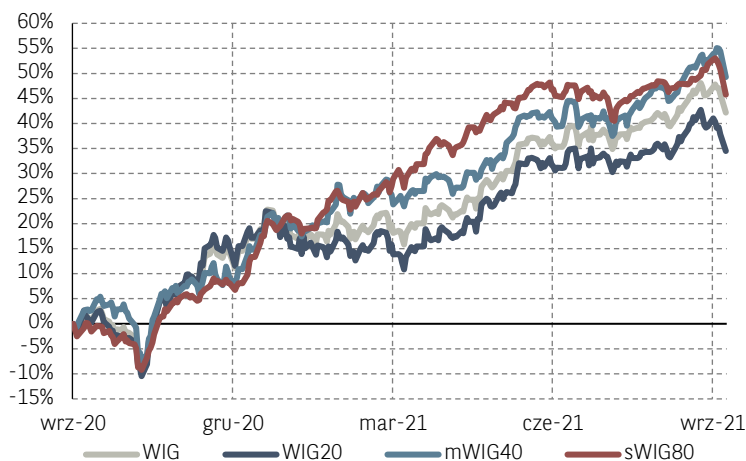
Środa przyniosła na giełdach odrealizowanie po spadkach w dniach poprzednich. Szeroki WIG zyskał 0,62%. Poszczególne segmenty rynku kontrybuowały do powyższego wyniku w podobnej skali. Najsilniej zachowywał się WIG20, który zyskał 0,67%. Jedynie nieznacznie mniej wzrósł mWIG40 (0,65%). Indeks małych spółek, czyli sWIG80 zyskał z kolei 0,47%. Podobną skalę wzrostów obserwowaliśmy również na innych rynkach – DAX zanotował wzrost o 0,77%, a francuski CAC40 0,83%. Wczorajsza skala odbicia pozostaje na ten moment niezbyt przekonywująca z punktu widzenia strony popytowej. Dopiero utrzymanie wzrostów w drugiej części tygodnia mogłoby świadczyć o wyczerpaniu siły wśród sprzedających, którzy obecnie posiadają wiele argumentów. W centrum uwagi inwestorów obecnie zamiast Chin, gdzie mamy do czynienia nie tylko z presją regulacyjną wobec sektora technologicznego, lecz obecnie również kluczowym problemem dostępności energii i przestojami w fabrykach, znalazły się Stany Zjednoczone, gdzie trwają polityczne turbulencje związane z uchwaleniem finansowania dla rządu federalnego jak i podniesieniem limitu zadłużenia. W ostatniej dekadzie do analogicznych wydarzeń dochodziło już kilkakrotnie, w tym to tzw. *shutdownu* agencji rządowych, czyli ograniczenia pracy ze względu na brak zatwierdzonego finansowania. Chociaż nie doprowadzało to do znaczących wyprzedaży na rynkach finansowych to obecna liczba różnych ryzyk sprawia, że każdy z punktów zapalnych może okazać się dla inwestorów czynnikiem do rozpoczęcia wyprzedaży.

Za odbiciem na warszawskiej giełdzie w dniu wczorajszym w dużej mierze stał sektor bankowy (WIG-Banki zyskał 1,16%). Dobrze radził sobie ponadto sektor paliwowy (0,66%) jak i informatyczny (1,34%). Z drugiej strony znalazł się sektor energetyczny, który tracąc 0,83% był najgorszym segmentem rynku.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Handel w Azji kończy się w zdecydowanej większości wzrostami, choć pod koniec sesji znaczące indeksy takie jak Nikkei225, czy Hang Seng znajdują się pod kreską. Z drugiej strony Shanghai Composite zyskuje ok. 0,8%. Na dobre nastroje wskazują notowania kontraktów terminowych na DAX i S&P 500, które w godzinach porannych zyskują aż 0,7%, co pozwala oczekiwać pozytywnego otwarcia także w Warszawie. W centrum uwagi pozostaną wciąż czynniki globalne, ze szczególnym uwzględnieniem problemów z uchwaleniem finansowania rządu federalnego i podniesienia limitu zadłużenia w Stanach Zjednoczonych.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	69 871,41	0,62%	-0,93%	22,50%
WIG20	2 290,97	0,67%	-2,52%	15,50%
mWIG40	5 235,33	0,65%	0,34%	31,70%
sWIG80	21 135,76	0,47%	0,67%	31,30%
WIG20 USD	574,15	0,24%	-5,57%	7,83%
WIG20 TR	4 287,81	0,67%	-1,43%	18,00%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4 359,46	0,16%	-3,74%	16,10%
Nasdaq C.	14 512,44	-0,24%	-4,94%	12,60%
DAX	15 365,27	0,77%	-3,29%	12,00%
CAC40	6 560,80	0,83%	-1,89%	18,20%
FTSE250	23 150,97	0,09%	-3,95%	13,00%
BUX	52 004,60	1,09%	0,78%	23,50%
IBEX	8 879,40	1,25%	0,13%	9,98%
NIKKEI	29 478,05	-0,22%	6,08%	7,41%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,111	1,0 pb	34,0 pb	88,3 pb
USA	1,518	-2,8 pb	23,6 pb	60,2 pb
Niemcy	-0,214	2,6 pb	22,6 pb	35,7 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,6322	-0,08%	1,58%	1,54%
USD/PLN	3,9942	0,67%	3,34%	6,95%
CHF/PLN	4,2732	0,02%	1,39%	1,27%
GBP/PLN	5,3626	-0,17%	0,87%	5,03%
EUR/USD	1,1598	-0,75%	-1,70%	-5,06%
USD/JPY	111,96	0,41%	1,88%	8,40%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	78,09	-0,33%	8,11%	50,80%
WTI (\$/bbl)	74,83	-0,61%	8,12%	54,20%
Złoto (\$/ozt)	1 722,90	-0,84%	-4,93%	-9,09%
Miedź (c/lb)	419,90	-1,12%	-4,03%	19,30%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 29.09.2021

WZROSTY		SPADKI	
BUMECH	30,64%	SONEL	-8,82%
PATENTUS	30,43%	SATIS	-8,28%
COALENERG	30,19%	RAFAKO	-5,53%
FASING	8,14%	AGROTON	-5,14%
VISTAL	6,52%	DROZAPOL	-4,23%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	740,02	25,13%	74,16%

## NAJWIĘKSZE OBROTY 29.09.2021

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
ALLEGRO	76,88	5 714	0,10%
PKNORLEN	68,23	4 346	0,55%
KGHM	64,41	4 953	-0,55%
PKOBP	55,07	4 499	1,07%
PZU	40,06	3 631	0,80%

Źródło: [biznes.pap.pl](http://biznes.pap.pl), [macronext.pl](http://macronext.pl), [stooq.pl](http://stooq.pl), [isbnews.pl](http://isbnews.pl), [bankier.pl](http://bankier.pl), Bloomberg



WIG20 i mWIG40

+/-

Amica	<p><b>Fabryka Amiki we Wronkach zwiększyła moce produkcyjne do 2,5 mln sztuk dużego AGD rocznie</b></p> <p>Fabryka Amiki we Wronkach zwiększyła moce produkcyjne do 2,5 mln sztuk dużego AGD rocznie. W całym 2020 roku z linii produkcyjnych fabryki we Wronkach zjechały ponad 2 mln kuchni i płyt. Dzienna wydajność sięgnęła wówczas wydajność ok. 6,7 tys. sztuk.</p>	
Cyfrowy Polsat	<p><b>WZ Cyfrowego Polsatu zdecyduje 16 listopada o skupie do 83.250.000 akcji własnych łącznie za 2,93 mld zł</b></p> <p>Akcjonariusze Cyfrowego Polsatu zdecydują 16 listopada o skupie do 83.250.000 akcji własnych po cenie max. 35 zł za sztukę. Łącznie na buyback może trafić 2,93 mld zł - podała Cyfrowy Polsat w projektach uchwał na NWZ. Spółka podała w projektach, że upoważnienie zarządu do nabywania akcji własnych ma obowiązywać przez pięć lat licząc od dnia podjęcia uchwały, nie dłużej jednak niż do wyczerpania środków przeznaczonych na nabycie akcji własnych. Skup akcji własnych jest elementem ogłoszonego we wtorek wezwania. Cyfrowy Polsat, Reddev Investments oraz Zygmunt Solorz ogłosili wezwanie do sprzedaży 263.807.651 akcji Cyfrowego Polsatu, stanowiących 41,24 proc. kapitału zakładowego i 34 proc. głosów na WZ, po cenie 35 zł za sztukę. Zgodnie z harmonogramem, rozpoczęcie przyjmowania zapisów nastąpi 18 października i zakończy się 16 listopada.</p>	
PGE	<p><b>PGE zakłada w '21 stabilną EBITDA w energetyce konwencjonalnej</b></p> <p>PGE spodziewa się w tym roku stabilnego porównywalnego wyniku EBITDA w segmencie energetyki konwencjonalnej, wzrostu wyników w pozostałych segmentach. Presja rynkowa może wpłynąć na wyniki grupy w przyszłym roku.</p>	
PKP Cargo	<p><b>Udział PKP Cargo w rynku przewiezionych towarów</b></p> <p>Według UTK udział PKP Cargo w rynku przewiezionych towarów wg masy wzrósł w okresie styczeń-sierpień do 36,70 proc. całego rynku wobec 36,35 proc. w analogicznym okresie 2020 roku.</p>	

SWIG80 i inne

+/-

Bloober Team	<p><b>Bloober Team ma umowę wydawniczą z Take-Two Interactive</b></p> <p>Producent gier Bloober Team podpisał z amerykańskim Take-Two Interactive umowę dotyczącą wydania nowej gry polskiej firmy. Bloober Team otrzyma wynagrodzenie typu "advance" po spełnieniu ustalonych kamieni milowych, a także będzie uczestniczyć w zysku z przychodów gry po jej wydaniu. Take-Two będzie odpowiedzialne za działania promocyjne i sprzedażowe nowej gry. Spółka podała, że całkowita wartość umowy związana jest z uprzednim spełnieniem określonych w niej kamieni milowych i warunków, jednakże jej maksymalna wartość potencjalnie przekracza wartość kapitałów własnych Bloober Team i będzie mieć istotny wpływ na wyniki finansowe.</p>	+
Bloober Team	<p><b>Konferencja inwestorska</b></p> <p>Producent gier Bloober Team na lata 2022-25 rozwija dwa duże projekty, które aspirują do kategorii gier AAA. Spółka chce być jednym z liderów całego gatunku horroru - poinformował prezes Piotr Babieno. "Na lata 2022-25 będziemy jako firma rozwijać dwa duże projekty: projekt B (dawniej "Black"), nad którym pracujemy razem z Konami, a projekt C to nasze własne IP, pracujemy nad tym tytułem od pewnego czasu" - powiedział prezes Babieno. Jak poinformował, oba projekty mają być kamieniami milowymi nowego etapu firmy. Mają znacząco podnieść prestiż na międzynarodowym rynku gier i są częścią kilkustopniowej strategii awansu do "Ligi Mistrzów" branży gier. W obu projektach wprowadzonych ma być dużo nowych mechanik.</p>	
CDRL	<p><b>CDRL chce udzielić spółkom zależnym wsparcia finansowego w wysokości do 10 mln zł</b></p> <p>CDRL chce udzielić spółkom zależnym wsparcia finansowego w postaci limitów pożyczkowych do łącznej kwoty 10 mln zł. Wsparcie związane jest z aktualną sytuacją finansową tych spółek oraz trwającymi negocjacjami z wierzycielami.</p>	



Esotiq &amp; Henderson

**Esotiq & Henderson chce w II połowie roku utrzymać marżę brutto z I półrocza**

Mimo rekordowych wyników w I połowie roku, Esotiq & Henderson na kolejne kwartały patrzy z umiarkowanym optymizmem, głównie ze względu na możliwe lockdowny oraz problemy z dostawami z Azji. Spółka liczy jednak w II półroczu na obronę marży brutto z I półrocza.





## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>czwartek 30 września 2021</b>		
	3RGAMES	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
	4FUNMEDIA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	ACTION	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	AIGAMES	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
	ALTA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,25 zł na akcję.
	AMPLI	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
	ARTERIA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	ASMGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	BAHOLDING	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	BEDZIN	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	BRAND24	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	CAPTORTX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	CELTIC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	CLNPHARMA	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
	COGNOR	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,15 zł na akcję.
	CREEPIJAR	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
	DATAWALK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	DELKO	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	DGA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	EKOEXPORT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	ELEKTROTI	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	EMCINSMED	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	ENAP	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
	ENERGOINS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	ENTER	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	FASTFIN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	FEERUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	FERRO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	FERRUM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	FMG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	GAMEOPS	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
	GROCLIN	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
	GRODNO	ZWZA ws. m.in. podziału zysku.
	HERKULES	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	HMINWEST	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	HOLLYWOOD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	IDMSA	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.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)





INVISTA	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy 2020.
JWWINVEST	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
KBDOM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
KGL	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
KRAKCHEM	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
LABOPRINT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
LIBET	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
LSISOFT	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
MAKARONPL	Wyplata dywidendy 0,30 zł na akcję.
MANYDEV	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
MASTERPHA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
MAXCOM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
MEDIACAP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
MEDICALG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
MERCOR	Wyplata dywidendy 0,57 zł na akcję.
MILKILAND	Publikacja skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
MUZA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
NANOGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
NOVAVISGR	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
NTTSYSTEM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
OTMUCHOW	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
PBG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
PBSFINANSE	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
PLAYWAY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
POZBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
PRAGMAINK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
PROTEKTOR	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
QUANTUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
QUERCUS	NWZA ws. umorzenia akcji własnych spółki, obniżenia kapitału zakładowego oraz zmiany § 7 ust. 1 i § 8 ust. 2 statutu, stosowania Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2021.
RAFAKO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
RAINBOW	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
SANOK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
SANWIL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
SFINKS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
SILVAIR-REGS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
SIMPLE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
SOLAR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
TALEX	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
TARCZYNSKI	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
TBULL	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.

Źródło: [biznes.pap.pl](https://biznes.pap.pl), [macronext.pl](https://macronext.pl), [stooq.pl](https://stooq.pl), [isbnews.pl](https://isbnews.pl), [bankier.pl](https://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](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](https://www.bnpparibas.pl)



TOWERINV	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
TRITON	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
VENTUREIN	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
VISTAL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
VIVID	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
WIKANA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
WORKSERV	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
ZAMET	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
ZPUE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.





## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 27 września 2021</b>							
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	sierpień	7,90%	7,70%	7,60%
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	sierpień	1,80%	0,60%	0,50%
<b>Wtorek, 28 września 2021</b>							
	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
<b>Środa, 29 września 2021</b>							
	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
<b>Czwartek, 30 września 2021</b>							
	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			8,60%
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	sierpień			0,10%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	wrzesień		5,50%	5,50%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	sierpień		7,50%	7,60%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	wrzesień		4,20%	3,90%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		326 tys.	351 tys.
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	wrzesień		66,8	66,8
<b>Piątek, 1 października 2021</b>							
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	sierpień		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.



## 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 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](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)

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

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

Zespół Produktów i Projektów	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Marek Jaczewski</b>	<b>601 364 945</b>	<a href="mailto:marek.jaczewski@bnpparibas.pl">marek.jaczewski@bnpparibas.pl</a>
Paulina Sołdaj	691 333 152	<a href="mailto:paulina.soldaj@bnpparibas.pl">paulina.soldaj@bnpparibas.pl</a>
Damian Sieńko	691 333 562	<a href="mailto:damian.sienko@bnpparibas.pl">damian.sienko@bnpparibas.pl</a>
Beata Skóra-Bydgowska	722 375 391	<a href="mailto:beata.skora-bydgowska@bnpparibas.pl">beata.skora-bydgowska@bnpparibas.pl</a>

## 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 udostępniła niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie [www.bnpparibas.pl](http://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.