



KOMENTARZ PORANNY

2021-09-29 08:20



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

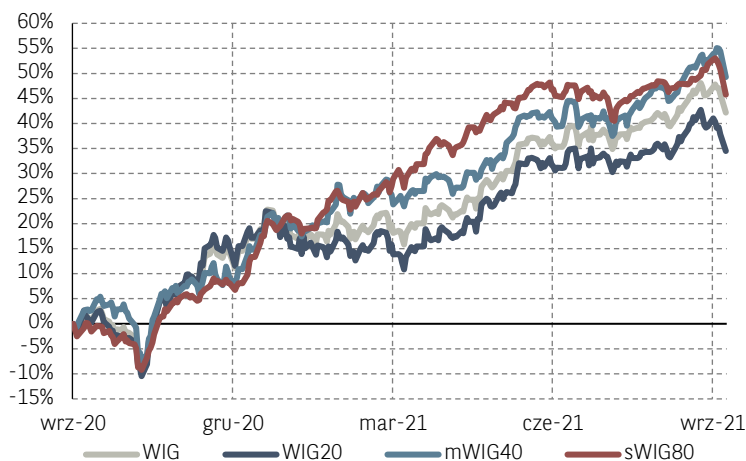
Za nami czwarta z rzędu, spadkowa sesja na krajowym rynku akcji. Wszystkie, głównie indeksy na GPW w Warszawie zakończyły handel na ujemnych poziomach, a największej stratę indeks średnich spółek (mWIG40) notując 1,34% straty. Największym obciążeniem dla indeksu były walory mBanku, które spadły o 4,15%. Z kolei WIG20 zbliżył się do technicznie ważnego wsparcia z okolic zeszłotygodniowego dołka na poziomie 2270 punktów. Przebicie tej strefy może otworzyć drogę do dalszych spadków w kierunku 2200 punktów. Sytuacji technicznej na indeksie nie uratowały nawet mocne wzrosty krajowych telekomów. Akcje Cyfrowego Polsatu wzrosły o 7,28%, po ogłoszonym przez głównego akcjonariusza i spółkę planie skupu akcji własnych. Optymizm rozwinął się również na walory Orange Polska, które zyskały 4,40%.

W Stanach Zjednoczonych sesja giełdowa przebiegła pod znakiem znaczącej wyprzedzaży. Motorem napędowym spadków były spółki technologiczne (Nasdaq Composite Index zanotował najgorszy dzień handlu od marca 2021 roku), co korespondowało z kolei z solidnymi wzrostami rentowności obligacji skarbowych. Rentowności tamtejszych 10-latek znalazły się na poziomie powyżej 1,50% notowanym ostatnio w czerwcu b.r. Amazon spadł podczas wtorkowej sesji o 2,64%, a Microsoft, Alphabet, Facebook zniżkowały o ponad 3%. Na wartości tracił też producent półprzewodników, w tym Nvidia, której akcje potaniały ponad 4%. Jak bumerang powraca również kwestia zwiększenia limitów budżetowych. Minister finansów USA Janet Yellen ostrzegła we wtorek, że jeśli Kongres nie podniesie obecnego limitu długu publicznego, administracja zabraknie środków już 18 października, co oznaczałoby bankructwo. W poniedziałek podniesienie limitu zablokowali w Senacie Republikanie.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Handel w Azji kończy się w sporych spadkach japońskiego Nikkei225, gdzie najprawdopodobniej dyskontowana była wczorajsza, słaba sesja w USA. Z kolei kontrakty terminowe na bazowe indeksy akcji są kwotowane na dodatnich poziomach. Zyskują zarówno kontrakty na S&P500, jak i DAX, co implikuje wg nas umiarkowanie dodatnie otwarcie handlu w Warszawie. WIG20 będzie się dziś mierzył z ważnym wsparciem z okolic 2270 punktów, tj. cenowego dołka z zeszłego tygodnia. Utrzymanie handlu powyżej ww. poziomu może wspierać przetłamanie czterech z rzędu, spadkowych sesji na indeksie.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	69 440,48	-0,84%	-1,54%	21,80%
WIG20	2 275,68	-0,73%	-3,17%	14,70%
mWIG40	5 201,42	-1,34%	-0,31%	30,80%
sWIG80	21 037,33	-0,42%	0,20%	30,70%
WIG20 USD	572,75	-1,83%	-5,80%	7,57%
WIG20 TR	4 259,19	-0,73%	-2,09%	17,20%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4 352,63	-2,04%	-3,89%	15,90%
Nasdaq C.	14 546,68	-2,83%	-4,71%	12,90%
DAX	15 248,56	-2,09%	-4,02%	11,20%
CAC40	6 506,50	-2,17%	-2,70%	17,20%
FTSE250	23 129,10	-2,03%	-4,04%	12,90%
BUX	51 446,20	0,16%	-0,30%	22,20%
IBEX	8 769,40	-2,59%	-1,11%	8,62%
NIKKEI	29 497,88	-2,27%	6,15%	7,48%

OBLIGACIE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,101	4,5 pb	32,9 pb	87,3 pb
USA	1,546	5,7 pb	26,4 pb	63,0 pb
Niemcy	-0,201	#N/D!	#N/D!	37,0 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,6361	0,82%	1,67%	1,62%
USD/PLN	3,9676	0,94%	2,65%	6,24%
CHF/PLN	4,2725	0,63%	1,38%	1,25%
GBP/PLN	5,3718	-0,28%	1,04%	5,21%
EUR/USD	1,1685	-0,12%	-0,96%	-4,35%
USD/JPY	111,51	0,47%	1,46%	7,96%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	78,35	-0,47%	8,47%	51,30%
WTI (\$/bbl)	75,29	-0,21%	8,78%	55,20%
Złoto (\$/ozt)	1 737,50	-0,83%	-4,12%	-8,32%
Miedź (c/lb)	424,65	-1,00%	-2,95%	20,70%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 28.09.2021

WZROSTY		SPADKI	
SATIS	16,43%	LARQ	-10,50%
CYFRPLSAT	7,28%	BRASTER	-9,66%
NANOGROUP	4,56%	TRAKCJA	-6,32%
ORANGEPL	4,40%	SUNEX	-5,98%
BOGDANKA	4,31%	HMINWEST	-5,91%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	923,15	75,84%	22,85%

NAJWIĘKSZE OBROTY 28.09.2021

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
ALLEGRO	105,36	7 108	-2,37%
PKOBP	92,08	5 901	-2,41%
PKNORLEN	80,72	4 995	-0,33%
KGHM	70,58	5 764	-2,11%
PZU	49,56	4 191	-1,42%

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



WIG20 i mWIG40

+/-

Lotos	<p>Umowa dla inwestycji w hydrokrakingowy blok olejowy</p> <ul style="list-style-type: none"> Lotos Oil z Grupy Lotos zawarł umowę z Kinetics Technology na projektowanie techniczne, zakupy i dostawy oraz prace budowlano-montażowe, w formule stała cena i realizacja "pod klucz" dla inwestycji w hydrokrakingowy blok olejowy. Wartość umowy to około 0,22 mld euro, przy wartości całego projektu szacowanej na 0,32 mld euro. W zakres projektu wchodzi między innymi: budowa nowych obiektów - instalacja hydrokrakingu, wykorzystująca procesy odparafinowania katalitycznego i uwodornienia, na licencji udzielonej przez Chevron Lummus Global; parki zbiorników wsadu i produktów instalacji; rurociągi międzyobiektywne; stacja zasilania elektrycznego. A także adaptacja i modernizacja obiektów istniejących na terenie rafinerii Lotos w Gdańsku, powiązanych technologicznie lub technicznie z nowymi obiektami. 	
PGE	<p>Wyniki za I półrocze 2021 roku</p> <ul style="list-style-type: none"> Zysk netto grupy PGE wyniósł w pierwszym półroczu 2021 roku 2.719 mln zł wobec 637 mln zł straty rok wcześniej. Spółka szacowała wcześniej skonsolidowany wynik netto na około 2.694 mln zł. Zysk operacyjny grupy PGE wyniósł 3.158 mln zł wobec 271 mln zł zysku rok wcześniej, a EBITDA wyniosła 5.254 mln zł, co oznacza wzrost o 87% r/r. Przychody ze sprzedaży wyniosły 21,9 mld zł i były niższe o 4% r/r. 	
PGNiG	<p>Zmiana terminu publikacji raportu okresowego</p> <p>PGNiG zdecydował o przesunięciu daty publikacji raportu finansowego za III kwartał 2021 r. na 25 listopada 2021 r.</p>	
PGNiG	<p>Umowa sprzedaży paliwa gazowego</p> <p>PGNiG Obrót Detaliczny podpisało umowę z Energetyką Ciepłą Opolszczyzny na dostawy 75 mln m sześć. gazu ziemnego w 2023 roku.</p>	
PKP Cargo	<p>Przewozy w sierpniu 2021 roku</p> <p>PKP Cargo w sierpniu przewiozło 8,1 mln ton towarów, co oznacza wzrost r/r o 11,8%.</p>	
SWIG80 i inne		+/-
Atende	<p>Umowa ramowa</p> <p>Atende podpisało umowę ramową na dostawy urządzeń sieciowych, wraz z usługami gwarancyjnymi, serwisowymi, wdrożeniowymi i szkoleniowymi. Maksymalne wynagrodzenie z tytułu wykonania umowy ustalono na 60 mln zł netto.</p>	
Enel-med.	<p>Plany uruchomienia sieci kliniki dentystrycznej</p> <p>Enel-Med poinformował przy okazji publikacji wyników za I połowę 2021 roku, że w perspektywie kolejnych lat zakłada rozwój niezależnie funkcjonujących od przychodni enel-med specjalistycznych klinik stomatologicznych. Uruchomienie pierwszej takiej kliniki planowane jest na rok 2022.</p>	
Izoblok	<p>Nominacja na dostawy</p> <p>Izoblok otrzymał od amerykańskiej spółki Canoo Technologies nominację do projektów na produkcję seryjną części samochodowych produkowanych z tworzywa EPP.</p>	
Rafako	<p>Plany odstąpienia od mediacji</p> <p>Rafako skierowało do Sądu Polubownego przy Prokuraturii Generalnej Rzeczypospolitej Polskiej wniosek o zakończenie mediacji ze spółką z Grupy Tauron w odniesieniu do umowy na budowę bloku energetycznego w Elektrowni Jaworzno III. Rafako poinformowało, że ze względu na dotychczasowy przebieg mediacji oraz zgłaszane w jej trakcie stanowiska i oczekiwania stron spółka nie widzi możliwości zakończenia mediacji poprzez zawarcie ugody.</p>	



TIM	Dywidenda zaliczkowa W 2021 roku można spodziewać się wypłaty dywidendy zaliczkowej przez TIM - poinformował prezes Krzysztof Folta podczas wtorkowej wideokonferencji. Dodał, że celem zarządu jest, by wypłacana dywidenda była z roku na rok wyższa.	
Żywiec	Decyzja UCS Wyniki kontroli Naczelnika Śląskiego Urzędu Celno-Skarbowego w Katowicach wskazały, że Grupa Żywiec powinna dopłacić ok. 85 mln zł z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych oraz ok. 42 mln zł z tytułu odsetek. Firma nie zgadza się z ustaleniami urzędu.	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
Środa 29 września 2021		
	PEKAO	Wyplata dywidendy 3,21 zł na akcję.
	ALTA	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
	ALTA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,25 zł na akcję.
	ARTIFEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	BBIDEV	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	BETACOM	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za ubiegły rok obrotowy.
	COGNOR	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,15 zł na akcję.
	DROZAPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	ENELMED	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	IMPERIO	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
	INDYGO	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
	INVISTA	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
	KREDYTIN	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2020/2021.
	MAKARONPL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	PCFGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	PGSSOFT	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 15,75 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Xebia Consultancy Services B.V.
	PGSSOFT	NWZA ws. ustalenia liczby członków RN, odwołania i wyboru członków RN oraz ustalenia wynagrodzenia członków RN.
	REGNON	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
	SONEL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
czwartek 30 września 2021		
	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.
	CREEPYJAR	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.

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

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

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



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.
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	Wyptata 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	Wyptata 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.
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
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 trwałego 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			10,40%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	wrzesień		116,6	117,5
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-2,3 mln brk	-3,48 mln brk
Czwartek, 30 września 2021							
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	sierpień		-0,50%	-1,50%
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	sierpień		-1,10%	2,40%
	3:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	wrzesień		50,2	50,1
	3:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	wrzesień			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
Piątek, 1 października 2021							
	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





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
- Sprzedż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobotna** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

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

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.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-Bydgowska	722 375 391	beata.skora-bydgowska@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 jakkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępniła niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www.bnpparibas.pl oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

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

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