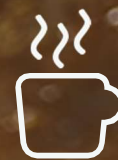




KOMENTARZ PORANNY 2021-10-05 08:22



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Początek tygodnia rozpoczął się od spadków na globalnych rynkach akcji. Negatywnie na postrzeganie ryzykownych aktywów wpływają te same tematy, które spowodowały korektę we wrześniu, a mianowicie zbliżająca się perspektywa *taperingu* Fed, obawy o wpływ rosnących cen surowców i coraz wyższej inflacji na tempo koniunktury oraz kryzys zadłużeniowy chińskiego dewelopera Evergrande. W poniedziałek rynek skupiał się na dwóch ostatnich tematach – wczoraj wstrzymano obrót akcjami Evergrande w Hongkongu po doniesieniach, że chiński deweloper zgodził się sprzedać pakiet akcji, aby pozyskać bardzo potrzebną firmie gotówkę. W trakcie europejskiej sesji inwestorzy zwracali także uwagę na kontynuację silnych zwyżek cen gazu (+100% w miesiąc). Z kolei podczas sesji za oceanem głównym tematem były rosnące rentowności obligacji skarbowych negatywnie wpływające na wyceny spółek wzrostowych. Było to spowodowane silnymi zwyżkami cen ropy naftowej (gatunek Brent wybił się ponad 80 USD docierając do najwyższego poziomu od 3 lat).po informacjach z posiedzenia OPEC+ na temat braku zgody kartelu na zwiększenie wydobycia ropy naftowej. Ponadto amerykański sektor technologiczny był też pod presją informacji o globalnej awarii aplikacji z grupy Facebook. Finalnie o ile spadki w Europie nie przekroczyły na głównych indeksach 1,0%, to przecena w USA była głębsza i wyniosła -1,3% dla S&P500 oraz ponad -2% dla Nasdaq.

Na tym tle wczorajsze zachowanie WIGu wyróżnia się mocno pozytywnie. Indeks szerokiego rynku zyskał 0,64% za sprawą odbicia WIG20 (+0,44%) oraz silnych wzrostów mWIG40 (+1,6%). Na dobre zachowanie blue chipów wpływał sektor energetyczny, paliwowy i banki, które z nawiązką równoważyły spadki spółek wzrostowych i defensywnych (CD Projekt, Mercator, Allegro, Dino, sektor telekomunikacji). Podobnie w przypadku mWIG40, na plus działało mocne zachowanie banków, spółek przemysłowych oraz LiveChat (po publikacji danych sprzedażowych za 3Q'21). Tym samym krajowe indeksy kontynuują trend relatywnej siły względem rynków bazowych, a WIG20 utrzymuje się ponad kluczowymi wsparciami w rejonie ok. 2 270 pkt.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Z uwagi na silne spadki indeksów amerykańskich na wczorajszej sesji i brak ich wyraźniejszego odbicia pod koniec sesji, negatywne nastroje obserwowane były podczas dzisiejszych notowań w Azji, co może również przełożyć się na sesję na Starym Kontynencie. Nie oczekujemy większego wpływu publikowanych rano finalnych odczytów PMI dla usług w Europie, sytuację może zmienić dopiero popołudniowy raport ISM dla usług z USA.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	71 265,39	0,64%	-1,25%	25,00%
WIG20	2 338,09	0,44%	-3,24%	17,80%
mWIG40	5 360,03	1,61%	0,84%	34,80%
sWIG80	21 277,16	0,72%	0,12%	32,20%
WIG20 USD	592,04	0,60%	-6,55%	11,20%
WIG20 TR	4 376,01	0,44%	-2,16%	20,40%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4 300,46	-1,30%	-4,86%	14,50%
Nasdaq C.	14 255,48	-2,14%	-7,28%	10,60%
DAX	15 036,55	-0,79%	-5,62%	9,61%
CAC40	6 477,66	-0,61%	-3,94%	16,70%
FTSE250	22 654,92	-1,40%	-6,57%	10,60%
BUX	53 234,94	-0,66%	0,93%	26,40%
IBEX	8 791,70	-0,09%	-1,02%	8,89%
NIKKEI	27 868,72	-2,03%	-6,04%	1,55%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,249	7,5 pb	31,4 pb	102,1 pb
USA	1,481	1,8 pb	10,6 pb	56,5 pb
Niemcy	-0,216	-0,3 pb	17,0 pb	35,5 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5959	0,40%	1,61%	0,74%
USD/PLN	3,9553	0,22%	3,81%	5,91%
CHF/PLN	4,2786	0,85%	2,82%	1,39%
GBP/PLN	5,3831	0,65%	2,09%	5,43%
EUR/USD	1,1620	0,18%	-2,12%	-4,88%
USD/JPY	110,92	-0,10%	0,98%	7,38%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	81,26	2,50%	12,50%	56,90%
WTI (\$/bbl)	77,62	2,29%	13,60%	60,00%
Złoto (\$/ozt)	1 767,60	0,52%	-1,72%	-6,73%
Miedź (c/lb)	423,85	1,19%	-1,00%	20,40%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 04.10.2021

WZROSTY		SPADKI	
CCENERGY	35,25%	MOJ	-15,00%
BUMECH	33,78%	FASING	-11,88%
COALENERG	31,89%	GETINOBLE	-7,64%
LIVECHAT	14,56%	EKOEXPORT	-6,43%
AGROTON	12,00%	OAT	-5,48%

OBROTY PLNm Rosnące Spadające

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1548,60	30,13%	69,34%

NAJWIĘKSZE OBROTY 04.10.2021

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKOBP	175,68	9 912	1,57%
PEKAO	161,61	9 434	1,61%
ALLEGRO	124,36	6 277	-2,05%
KGHM	104,40	7 354	0,99%
PZU	101,64	4 428	0,76%

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



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

Autor: Michał Krajczewski, CFA
 Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.
 ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
 e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl



WIG20 i mWIG40

+/-

Benefit Systems	<p>Liczba kart sportowych</p> <p>Benefit Systems szacuje, że na dzień 4 października ma 766,5 tys. aktywnych kart sportowych w Polsce oraz 293,4 tys. kart w segmencie zagranicznym. Jak podano, we wrześniu liczba aktywnych kart sportowych wynosiła 709,3 tys. sztuk w segmencie Polska oraz 275,9 tys. szt. w segmencie Zagranica.</p>	
Enea, LW Bogdanka	<p>Dodatkowa umowa na sprzedaż węgla</p> <p>Bogdanka podpisała z Enea Wytwarzanie kolejną umowę dodatkową sprzedaży węgla oraz aneks do umowy wieloletniej oraz zawarła aneksy do umów z Enea Elektrownia Połaniec. Spółka podała, że ze względu na zwiększone zapotrzebowanie na węgiel, umowa dodatkowa zwiększa wolumen węgla dla potrzeb Elektrowni Kozienice przewidziany na 2021 r., a wartość dostaw ponad umowę wieloletnią wyniesie szacunkowo 301,8 mln zł.</p>	
GPW	<p>Nowe inwestycje</p> <p>GPW rozpoczęła prace nad budową systemu TeO – wielomodułowej platformy aukcyjnej, przeznaczonej do kompleksowej obsługi transakcji na rynku mediowym. Szacowany koszt projektu to 33,3 mln zł. Giełda podpisała z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju umowę na dofinansowanie kwotą 13,3 mln zł. System platforma TeO to rozwiązanie przeznaczone do profilowania użytkowników odbiorców telewizyjnych oraz sprzedaży i wyświetlania targetowanych reklam w telewizji linearnej.</p>	
Kernel	<p>Komentarz zarządu do wyników i nowej strategii</p> <ul style="list-style-type: none"> • Kernel zakłada w nowej 5-letniej strategii, że będzie rósł głównie dzięki fuzjom i przejęciom. Spółka prowadzi rozmowy w tej sprawie, ale na razie nie ma konkretnego celu akwizycyjnego, przygląda się potencjalnym celom akwizycyjnym w każdym segmencie działalności. • Nowa strategia spółki na najbliższych pięć lat, do 2026 roku, zakłada osiągnięcie 6 mln ton rocznego przerobu nasion słonecznika i 15 mln ton eksportu zbóż z Ukrainy. W segmencie rolnym spółka zakłada 4 mln ton produkcji własnej na banku ziemi wielkości 0,7 mln ha. • Obecne moce produkcyjne i infrastruktura spółki pozwalają na przerób 3,7 mln ton nasion słonecznika i eksport 10 mln ton zbóż. Bank ziemi uprawnej Kernela wynosi 506 tys. ha. • Spółka dostrzega rosnącą presję kosztową, zarówno ze względu na rosnące ceny energii i transportu, jak i koszty pracy. • Kernel celuje w roku obrotowym 2021/22 w eksport 11 mln ton zbóż z Ukrainy (wzrost o 38 proc. rdr), przetadunek 10 mln ton towarów miękkich w swoich terminalach (więcej o 23 proc. rdr) i przerób 3,7 mln ton nasion oleistych (wzrost o 16 proc. rdr), włączając w to pracę nowego zakładu na zachodniej Ukrainie. • Kernel zakłada, że nakłady inwestycyjne w roku obrotowym 2021/22 wyniosą 265 mln USD. 	
PKN Orlen	<p>Marża modelowa za wrzesień</p> <p>Modelowa marża downstream PKN Orlen spadła we wrześniu z 9,6 USD na baryłce z 10,9 USD w sierpniu.</p> <p>Modelowa marża rafineryjna plus dyferencjał Brent/Ural wzrosła we wrześniu do 6,4 USD na baryłce z 5,8 USD na baryłce w sierpniu. Dyferencjał Brent/Ural nie zmienił się mdm i wyniósł 2,2 USD na baryłce. Modelowa marża petrochemiczna grupy PKN we wrześniu spadła do 1.267 euro za tonę z 1.321 euro za tonę miesiąc wcześniej.</p>	
PKO BP	<p>Rozpoczęcie programu ugód dla kredytobiorców frankowych</p> <p>PKO Bank Polski rozpoczyna program ugód dla kredytobiorców frankowych. Ugody zakładają konwersję waluty kredytu na PLN, tak jakby od początku był kredytem złotowym. Rozwiązanie jest proponowane klientom indywidualnym, których kredyt mieszkaniowy był udzielony we frankach szwajcarskich i którzy nadal ten kredyt spłacają. Warunkiem skorzystania z tej formy pomocy jest kredyt wzięty na własne cele mieszkaniowe. Z propozycji ugód nie mogą</p>	

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

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



skorzystać klienci, których kredyt został już spłacony, wypłacony w całości w CHF lub którzy skorzystali z Funduszu Wsparcia Kredytobiorców.

SWIG80 i inne

+/-

Arctic Paper

Nowa strategia

Grupa Arctic Paper zakłada w perspektywie 2030 roku wzrost przychodów o 25 proc., wzrost EBITDA o około 70 proc. i wzrost marży EBITDA do 15 proc. Łączna wartość inwestycji planowana jest na ponad 1,5 mld zł, w tym ponad 600 mln zł trafi na rozwój nowych obszarów działalności, czyli segmentu opakowań i energii.

Spółka szacuje, że w 2030 roku nowe filary biznesu grupy, jakimi są opakowania i energia, będą stanowić około 25 proc. przychodów. Produkcja celulozy oraz papieru graficznego, który nadal pozostanie istotną częścią działalności będą stanowić odpowiednio 29 i 46 proc. udziału w przychodach. Arctic Paper oczekuje, że w 2030 roku segment opakowaniowy osiągnie roczny przychód w wysokości 800 mln zł.

Zgodnie ze strategią spółka zaangażuje się w proces zarządzania i obrotu energią dla podmiotów zewnętrznych. Celem inwestycji w zieloną energię jest osiągnięcie poziomu 250 GWh produkcji energii z odnawialnych źródeł do 2030 roku.

Creepy Jar

Konferencja z zarządem

- Creepy Jar, chce do końca tego roku przedstawić plany dla gry "Green Hell" na rok przyszły, jak również przedstawić pierwsze materiały promocyjne swojego nowego tytułu o roboczej nazwie "Projekt Chimera".
- Do końca roku gotowy ma być także dodatek do "Green Hell" - "Spirits of Amazonia 3" na PC.
- Intensywna promocja nowej gry ma mieć miejsce w przyszłym roku, a spółka chce m.in. podać nazwę gry. Spółka cały czas kompletuje zespół do produkcji gry, aby produkcja ruszyła pełną parą. Creepy Jar chce być wydawcą tytułu, choć nie wyklucza współpracy z zewnętrznym podmiotem w zakresie promocji. Orientacyjny budżet na produkcję gry to 10 mln zł i nie zawiera on środków na marketing.
- Creepy Jar zamierza w dłuższym terminie ogłosić politykę dywidendową stosując się do Dobrych Praktyk spółek notowanych na GPW.

Dadelo

Przychody 3Q'20

Dadelo szacuje przychody ze sprzedaży netto w trzecim kwartale 2021 roku na 22,5 mln zł, co oznacza wzrost o 18 proc. rdr. Narastająco od początku roku sprzedaż wyniosła 65,7 mln zł, co oznacza wzrost rdr o 26 proc.

Feerum

Komentarz zarządu do wyników

- Feerum spodziewa się, że przychody w całym 2021 r. nie powinny odbiegać od poziomu odnotowanego w poprzednim roku.
- W związku ze stabilizacją na rynku stali, zarząd wskazuje, że możliwa jest odbudowa wskaźników rentowności w kolejnych kwartałach po ich obniżeniu w pierwszej połowie roku.

Lokum Deweloper

Sprzedaż w III kwartale

Lokum Deweloper sprzedał w III kwartale 2021 roku 145 lokali wobec 206 lokali przed rokiem. Grupa rozpoznała w tym czasie w wyniku 74 lokali wobec 44 lokali rok wcześniej..

-

Marvipol

Sprzedaż i przekazania w III kwartale

Marvipol Development sprzedał w trzecim kwartale 2021 roku 89 mieszkania i lokale usługowe o łącznej wartości 89,1 mln zł. Liczba wydanych mieszkań i lokali usługowych w trzecim kwartale 2021 roku wyniosła 265 szt. Ich wartość to 187,3 mln zł.

MasterPharm

Skup akcji własnych

Master Pharm zaprosił do sprzedaży nie więcej niż 1 mln akcji własnych, stanowiących do 4,65 proc. kapitału zakładowego, po 4,5 zł za sztukę. Terminem zakończenia przyjmowania ofert jest 13 października, a przewidywanym dniem zawarcia i rozliczenia transakcji nabycia akcji jest 18 października.





PCC Rokita	Dofinansowanie inwestycji PCC Rokita może otrzymać wsparcie w wysokości 42,12 mln zł od Polskiej Agencji Inwestycji i Handlu dla rozważanej budowie nowego zakładu produkcji alkoksylatów oraz innych związków chemicznych w Brzegu Dolnym. Szacowana wartość inwestycji PCC Rokita sięga 351 mln zł.	
PGS Software	Wyniki wezwania W wezwaniu na sprzedaż akcji PGS Software zawarto transakcje, których przedmiotem były łącznie 27 311 482 akcje spółki. Wzywający nabędzie akcje reprezentujące ponad 95 proc. głosów na WZ PGS Software.	
Procad	Planowane wycofanie z GPW Akcjonariusze Procadu podpisali porozumienie w sprawie współdziałania w celu wycofania akcji spółki z obrotu na rynku regulowanym. Akcjonariusze, strony tego porozumienia, mają obecnie 54,78 proc. udziału w akcjonariacie spółki, a wraz z akcjami własnymi spółki udział ten wynosi 84,03 proc.	
TIM	Sprzedaż we wrześniu TIM szacuje przychody we wrześniu 2021 r. na 122,3 mln zł, o 45,3 proc. więcej niż we wrześniu 2020 r., przy czym kanał e-commerce wygenerował 83,8 mln zł - 40,6 proc. więcej rdr.. Od początku roku obroty wyniosły 911,4 mln zł (+34,9% r/r).	+
VRG	Sprzedaż we wrześniu Skonsolidowane przychody VRG we wrześniu 2021 roku wyniosły około 88,5 mln zł, co oznacza wzrost o 17,7 proc. rdr. Przychody ze sprzedaży detalicznej zrealizowane w segmencie odzieżowym (marki Vistula, Bytom, Wólczanka, Deni Cler) wyniosły we wrześniu około 47,9 mln zł i były wyższe rdr o około 9,7 proc. Przychody ze sprzedaży detalicznej zrealizowane w segmencie jubilerskim (marka W.KRUK) wyniosły we wrześniu około 39,3 mln zł i były wyższe rdr o około 32,3 proc. Sprzedaż online ukształtowała się we wrześniu na poziomie 12,7 mln zł, co oznacza wzrost rdr o 8,9 proc. Skonsolidowana marża ze sprzedaży osiągnięta we wrześniu wyniosła około 55,5 proc. i była wyższa rdr o około 5,1 pp.	





TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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 petnienia 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	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 4 października 2021							
Wtorek, 5 października 2021							
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	sierpień		0,50%	0,30%
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	wrzesień		56,5	58
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	sierpień		13,60%	12,10%
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	wrzesień		61,3	61,7
Środa, 6 października 2021							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	sierpień		-1,50%	3,40%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	sierpień		0,70%	-2,30%
	14:15	USA	Raport ADP	wrzesień		480 tys.	374 tys.
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-1,2 mln brk	4,58 mln brk
Czwartek, 7 października 2021							
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	sierpień		-0,50%	1,00%
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	wrzesień			
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		355 tys.	362 tys.
Piątek, 8 października 2021							
	3:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	wrzesień		50	46,7
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	sierpień			0,50%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	sierpień			-3,80%
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień			4,90%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	wrzesień		5,10%	5,20%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	wrzesień		500 tys.	235 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	wrzesień			4,30%





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



Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

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

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.plwww.bnpparibas.pl

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

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

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

Internetowe serwisy transakcyjne

SIDOMA WEB

- wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

SIDOMA PROFESSIONAL

- wersja dla klientów doświadczonych

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

DISCLAIMER

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

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

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