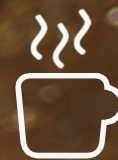




# KOMENTARZ PORANNY

2021-10-14 08:27



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Po kilku dobrych sesjach na warszawskim rynku, wczoraj mieliśmy do czynienia z realizacją zysków i korektą. Oceniamy ją jednak jako umiarkowaną biorąc pod uwagę, iż w ciągu dnia indeks WIG20 przejściowo tracił nawet ponad 1,0%, ale pod koniec sesji część spadków została zniwelowana, a indeks blue chipów stracił nieco ponad 0,8%. Warto zwrócić uwagę, iż także we wtorek notowania przejściowo spadały poniżej 2 450 pkt., jednak strona popytowa uaktywniła się w tym miejscu. W nieco dłuższym horyzoncie istotnym wsparciem jest jednak okolica 2 400 pkt., czyli przebite ostatnio maksimum z września – dopóki WIG20 nie cofnie się poniżej tego poziomu możemy mówić o wyraźnym trendzie wzrostowym. Wśród największych spółek na wczorajszej sesji wyróżnił się sektor konsumencki i spółek wzrostowych (ACP, LPP, CDR, DNP), choć wyraźnym wyjątkiem były akcje Allegro (-5,5%), które kontynuowały silne spadki po wtorkowej informacji o udostępnieniu przez Amazon w Polsce usługi Prime, co zwiększa konkurencję na krajowym rynku e-commerce. Tym samym notowania Allegro znajdują się bardzo blisko swojego historycznego minimum z maja br. przy 50 zł.

Krajowy rynek ponownie wyróżnił się na tle Europy – tym razem spadki w Warszawie kontrastowały z odbiciem indeksów bazowych (np. DAX i CAC40 zyskiwały w okolicach 0,7%). Inwestorom pomagały pierwsze doniesienia o wynikach kwartalnych takich spółek jak LVMH (sprzedaż powyżej oczekiwań) albo SAP (podwyżka prognozy finansowej). Podobną, niewielką skalę zwyżek obserwowaliśmy za oceanem. Choć początkowo nieco niekorzystnie na przebieg sesji wpłynęły wyższe od oczekiwań dane o inflacji w USA za wrzesień (+5,4% r/r vs +5,3% konsensus), to spadek rentowności obligacji skarbowych wpłynął na uspokojenie nastrojów i lepsze zachowanie spółek technologicznych w indeksie Nasdaq. Z kolei słabsze zachowanie S&P500 było pokłosiem spadków akcji banków, na co wpływ poza niższymi rentownościami, miała realizacja zysków po podaniu lepszych od oczekiwań wyników kwartalnych przez JP Morgan.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Wczorajsza poprawa nastrojów oraz ogłoszenie o wydłużeniu pracy portów w Los Angeles do 24 godzinnego trybu pracy w celu złagodzenia opóźnień w dostawach mogą mieć pozytywny wpływ na przebieg dzisiejszej sesji na GPW.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	74 282,98	-0,61%	3,45%	30,30%
WIG20	2 451,89	-0,83%	2,69%	23,60%
mWIG40	5 570,04	-0,07%	4,50%	40,10%
sWIG80	21 616,97	-0,32%	-0,41%	34,30%
WIG20 USD	619,77	-0,71%	0,07%	16,40%
WIG20 TR	4 590,28	-0,83%	3,64%	26,30%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4 363,80	0,30%	-2,35%	16,20%
Nasdaq C.	14 571,64	0,73%	-3,53%	13,10%
DAX	15 249,38	0,68%	-2,88%	11,20%
CAC40	6 597,38	0,75%	-1,19%	18,80%
FTSE250	22 635,27	0,74%	-4,80%	10,50%
BUX	54 733,73	0,16%	3,42%	30,00%
IBEX	8 881,40	-0,61%	0,74%	10,00%
NIKKEI	28 550,93	1,46%	6,91%	4,03%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,540	5,3 pb	54,8 pb	-
USA	1,538	-3,4 pb	21,1 pb	62,2 pb
Niemcy	-0,125	6,5 pb	27,6 pb	48,5 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5761	-0,17%	0,57%	0,30%
USD/PLN	3,9455	-0,75%	2,42%	5,65%
CHF/PLN	4,2701	-0,01%	2,19%	1,19%
GBP/PLN	5,3896	-0,22%	1,10%	5,55%
EUR/USD	1,1598	0,58%	-1,80%	-5,06%
USD/JPY	113,26	-0,31%	2,96%	9,65%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	83,18	-0,29%	13,20%	60,60%
WTI (\$/bbl)	80,44	-0,25%	14,20%	65,80%
Złoto (\$/ozt)	1 794,70	2,01%	0,02%	-5,30%
Miedź (c/lb)	451,60	4,40%	3,41%	28,30%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 13.10.2021

WZROSTY		SPADKI	
MILKILAND	32,74%	GETINOBLE	-7,31%
COALENERG	29,19%	LOKUM	-5,69%
ASTARTA	19,77%	EUROTEL	-4,78%
ALTUSTFI	15,48%	COGNOR	-3,82%
GETIN	12,15%	ARTIFEX	-3,65%

## OBROTY PLNm Rosnące Spadające

GPW	1140,52	50%	36%
-----	---------	-----	-----

## NAJWIĘKSZE OBROTY 13.10.2021

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
KGHM	182,89	9 526	-2,48%
PZU	103,49	7 272	0,82%
PKOBP	89,95	5 801	0,77%
CDPROJEKT	86,18	9 022	5,95%
PEKAO	70,40	4 612	0,14%



## WIG20 i mWIG40

+/-

CCC	<p><b>Wyniki 2Q'20/21</b></p> <p>Grupa CCC miała w drugim kwartale roku obrotowego 2021/22, czyli w okresie maj-lipiec, 100 mln zł zysku netto jednostki dominującej wobec 449,6 mln zł straty w analogicznym okresie rok wcześniej. Zysk netto z działalności kontynuowanej wyniósł 42 mln zł, a z zaniechanej 68 mln zł.</p> <p>Zysk na działalności operacyjnej wyniósł w tym okresie 79,6 mln zł wobec 130 mln zł straty przed rokiem.</p> <p>Przychody grupy wyniosły 2 047,7 mln zł wobec 1 457 mln zł rok wcześniej (+41% r/r oraz +5% vs 2Q'19)</p>
KGHM	<p><b>South32 ma nabyć 45% udziałów w Sierra Gorda</b></p> <p>Maksymalna kwota jaką South32 zapłaci za 45% udziałów wyniesie 2,05mld USD, z czego 1,55 mld w dniu zawarcia transakcji, a 500 mln USD będzie uzależnione od kształtowania się cen miedzi i płatne w ciągu najbliższych 4 lat.</p>
Lotos	<p><b>Zmiany w projektach uchwał na NWZA</b></p> <p>Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny, akcjonariusz Grupy Lotos, zgłosił propozycje zmian w projektach uchwał będących w porządku obrad NWZ zwołanego na 14 października, dotyczących zbycia aktywów. Propozycje zmiany treści uchwał zakładają wyrażenie zgody na zbycie aktywów pod warunkiem połączenia Grupy Lotos z PKN Orlen.</p>
PGNiG	<p><b>Wywiad z prezesem</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>PGNiG chce zakończyć proces przekształceń organizacyjno-majątkowych do połowy przyszłego roku. Do nowej spółki zależnej trafić mają m.in. koncesje, a zmiana struktury grupy ma ułatwić proces fuzji z PKN Orlen i Grupą Lotos.</li> <li>Trwają analizy dotyczące potrzeby budowy kolejnych magazynów gazu. Niedługo mogą zapaść decyzje w tej sprawie.</li> <li>W wyniku zakończenia inwestycji w KPMG Kosakowo, łączna pojemność czynna magazynów PGNiG wzrośnie z 3.174,8 mln m sześć. do 3.235,1 mln m sześć.</li> </ul>
PKP Cargo	<p><b>Wywiad z prezesem</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>PKP Cargo liczy, że pozytywne tendencje w przewozach towarowych utrzymają się do końca 2021 roku i grupa odnotuje wzrost przychodów.</li> <li>Wyższe zapotrzebowanie na przewóz węgla może utrzymać się w pierwszym kwartale 2022 roku.</li> <li>PKP Cargo systematycznie od lipca sprzedaje stare wagony przeznaczone na zezłomowanie. Dodatkowe zyski z tego tytułu będą ujęte w wynikach grupy.</li> <li>PKP Cargo w najbliższym czasie chciałoby podpisać umowę z firmą Wagony Świdnica w sprawie współpracy przy produkcji wagonów towarowych w fabryce w Gniewczynie.</li> <li>PKP Cargo prowadzi obecnie prace nad rewizją strategii grupy na lata 2019-2023.</li> </ul>
Polenergia	<p><b>Inwestycje w offshore</b></p> <p>Poziom nakładów inwestycyjnych na przygotowanie projektów w okresie do podjęcia ostatecznej decyzji inwestycyjnej i rozpoczęcia budowy MFW Bałtyk II i MFW Bałtyk III wynosi obecnie do 630 mln zł.</p>
Tauron, Rafako	<p><b>Negocjacje pomiędzy spółkami</b></p> <p>Spółki skierowały wspólny wniosek do Sądu Polubownego przy Prokuraturii Generalnej Rzeczypospolitej Polskiej o wznowienie mediacji w odniesieniu do umowy na budowę bloku energetycznego o mocy 910 MW na parametry nadkrytyczne w Elektrowni Jaworzno</p>
WP PL	<p><b>Wywiad z IR</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Wirtualna Polska nie notuje istotnego spowolnienia dynamiki na rynku reklamy internetowej, trendy cyfryzacji i przenoszenie budżetów reklamowych do internetu powinny być wspierające.</li> </ul>



- W czerwcu br. ruch turystyczny był zbliżony do poziomu z 2019 roku, natomiast w lipcu i sierpniu spadek wobec 2019 roku był większy, natomiast liczba wyjazdów była dużo wyższa niż przed rokiem.
- Grupa odnotowuje poprawę sprzedaży produktów finansowych poprzez portal Totalmoney, ze względu na poprawiającą się sytuację instytucji finansowych. W przypadku modowych spółek WP z obszaru e-commerce - Domodi i Allani - na rynku utrzymuje się wysoka konkurencja. Niekorzystnie na biznes ExtraDom, czyli sprzedaż projektów domów, wpływa natomiast wzrost cen materiałów budowlanych, przez który wiele osób opóźnia decyzję o budowie.
- Największa presja kosztowa w grupie WP pojawia się w obszarze wynagrodzeń. Ma być widoczna jeszcze w wynikach za III i IV kwartał. Jednakże spółka mocno zainwestowała w ten obszar w pierwszym półroczu i zakłada, że jak dynamiki przychodów wrócą do bardziej standardowego poziomu to również można zakładać, że wzrost wynagrodzeń spowolni.
- Spółka cały czas pracuje nad wieloma transakcjami fuzji i przejęć.

## SWIG80 i inne

+/-

<b>Bumech</b>	<b>Umowa na sprzedaż węgla</b> Spółka zależna Bumechu, Przedsiębiorstwo Górnicze "Silesia", zawarła umowę na sprzedaż węgla energetycznego w okresie od października 2021 r. do stycznia 2022 r., o szacunkowej wartości 170 mln zł netto, a wolumen węgla objętego umową to 210 tys. ton, przy czym strony uzgodniły, że zakontraktowana ilość węgla może być pomniejszona lub powiększona o 15 proc.	
<b>Mediacap</b>	<b>Wezwanie na akcje</b> Porozumienie akcjonariuszy Mediacap wzywa do sprzedaży 6.703.994 akcji spółki, stanowiących 35,62 proc. ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, po cenie 3,25 zł za akcję. Ogłoszone w środę wezwanie jest bezwarunkowe. Wzywający zamierzają nabyć do 100 proc. akcji spółki oraz podjąć działania w celu doprowadzenia do wycofania jej akcji z obrotu na rynku regulowanym GPW.	
<b>Mo-Bruk</b>	<b>Zakup akcji</b> Otwarty Fundusz Emerytalny PZU "Złota Jesień" zwiększył zaangażowanie z 4,43% kapitału i 3,69% udziałów w głosach do 6,37% kapitału i 5,31% głosów w akcjonariacie spółki.	
<b>PCC Exol</b>	<b>Nowe inwestycja</b> PCC Exol zdecydował o realizacji inwestycji rozbudowy wytwórni ETE-2 w Płocku. Wartość szacunkowa nakładów ma wynieść około 94 mln zł.	
<b>Pepco</b>	<b>Wstępne wyniki roku obrotowego 2020/21</b> Pepco Group miało w roku obrotowym 2020/21 4.122 mln euro przychodów, co oznacza wzrost o 19,4 proc. rdr, przy założeniu stałego kursu walutowego. W samym czwartym kwartale sprzedaż grupy wzrosła o 19,9 proc. do 1.084 mln euro. Wzrost przychodów LFL Pepco Group wyniósł w IV kwartale 5,7 proc., w tym w sieci Pepco 10,2 proc., a w Poundland/Dealz 1 proc. Spółka oczekuje, że podstawowa EBITDA za cały rok wyniesie 640-655 mln euro czyli w górnym zakresie oczekiwań analityków i będzie stanowić ok. 45 proc. wzrost (licząc środek przedziału) wobec ubiegłego roku dotkniętego przez pandemię COVID.	
<b>Sunex</b>	<b>Wywiad z zarządem</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Na podstawie już opublikowanych danych za trzy kwartały (+26% r/r) Sunex spodziewa się, że cały 2021 r. zamknie z dwucyfrową dynamiką wzrostu sprzedaży.</li> <li>• W Polsce producent rozwiązań opartych o OZE chce rosnać m.in. dzięki udziałom w przetargach, a wzrost sprzedaży zagranicznej ma zapewnić rozwój niemieckiego oddziału spółki.</li> <li>• Sunex ma zapelniony portfel zamówień na najbliższe miesiące, ale trudno przewidywać jakiej sprzedaży można oczekiwać w przyszłym roku ze względu na</li> </ul>	



kilka czynników, które mogą się przełożyć na obniżenie popytu - takich jak m.in. podwyżki stóp procentowych i potencjalne osłabienie zamierzeń inwestycyjnych polskich przedsiębiorców.

- Ryzkiem jest też wzrost kosztów, który wynika z wyższych cen surowców, energii elektrycznej i logistyki. Branża przenosi częściowo zwiększone koszty na klientów i z takim wyzwaniem zmagają się też spółki.
- Obecnie zarząd nie wyklucza żadnej opcji pozyskania kapitału. W maju spółka odstąpiła od planów emisji akcji, z której planowała pozyskać do 2,5 mln euro na rozwój działalności, rozbudowę mocy produkcyjnych i wdrożenie innowacyjnych technologii.

#### Ulma Construccion Wstępne wyniki 1-3Q'21

- Zysk netto grupy Ulma Construccion Polska w ciągu trzech kwartałów 2021 roku wyniósł 16,17 mln zł i był o 1,7 proc. wyższy niż w analogicznym okresie 2020 roku.
- Grupa szacuje, że jej EBITDA w pierwszych dziewięciu miesiącach 2021 r. wyniosła 52 mln zł wobec 53,07 mln zł rok wcześniej (spadek o 2 proc.).
- Łączne skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosły 144,66 mln zł wobec 144,8 mln zł przed rokiem

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>czwartek 14 października 2021</b>		
	LOTOS	NWZA ws. wyrażenia zgody na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa i in.
	AUGA	NWZA ws. wycofania akcji spółki z obrotu na GPW.
	CITYSERV	NWZA
	ESOTIQ	NWZA ws. zmiany uchwały nr 3 NWZ z 19 stycznia 2018 roku.
	OPONEO.PL	NWZA ws. wyrażenia zgody na nabycie przez spółkę akcji własnych oraz utworzenia kapitału rezerwowego n. nabycie akcji własnych spółki.
<b>piątek 15 października 2021</b>		
	SANPL	Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za 2021 rok w wysokości 2,16 zł na akcję.
	LSISOFT	NWZA ws. wyrażenia zgody na zbycie przez spółkę prawa użytkowania wieczystego nieruchomości oraz przyjęcia do stosowania „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2021”.
	ZPUE	NWZA ws. połączenia ZPUE Spółka Akcyjna z STOLBUD PSZCZYNA Spółka Akcyjna oraz zmiany statutu.
<b>poniedziałek 18 października 2021</b>		
	CYFRPLSAT	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 35 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Cyfrowy Polsat S.A., Reddev Investments Limited oraz Zygmunta Solorza.
	APATOR	NWZA ws. połączenia Apator S.A. z siedzibą w Toruniu jako spółką przejmującą ze spółką zależną Apator Elkomtech S.A. z siedzibą w Łodzi jako spółką przejmowaną.
	CELTIC	NWZA ws. umorzenia akcji własnych, obniżenia kapitału zakładowego, zmiany statutu, zmian wynagrodzenia członków RN oraz zmiany w składzie RN.
	EUROHOLD	NWZA
	LARQ	NWZA ws. uchylecia i przyjęcia polityki wynagrodzeń, wprowadzenia programu motywacyjnego, warunkowe podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu, dochodzenia roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy sprawowaniu zarządu lub nadzoru i in.
	PRAGMAINK	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,77 zł na akcję.

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

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



VIGOSYS

NWZA ws. utworzenia Programu Motywacyjnego, utworzenia kapitału rezerwowego, wyrażenia zgody na zawarcie przez spółkę umów pożyczek z członkami zarządu, zmiany Polityki Wynagrodzeń, zatwierdzenia zmian i tekstu jednolitego Regulaminu RN i in.

**wtorek 19 października 2021**

NTTSYSTEM	Wypłata dywidendy 0,15 zł na akcję.
PRAGMAINK	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,77 zł na akcję.
QUERCUS	Publikacja raportu za III kwartał 2021 roku.

**środa 20 października 2021**

ALTA	Wypłata dywidendy 0,25 zł na akcję.
BAHOLDING	NWZA ws. wyrażenia zgody na obciążenie zastawem należących do spółki udziałów i akcji w spółkach zależnych.
KETY	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.

**KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE**

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 11 października 2021</b>							
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	sierpień	-0,20%	-0,40%	0,80%
<b>Wtorek, 12 października 2021</b>							
	10:30	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	sierpień	4,50%	4,50%	4,60%
<b>Środa, 13 października 2021</b>							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	wrzesień	4,10%	4,10%	3,90%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	wrzesień	4,10%	4,10%	3,40%
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	sierpień	3,70%		3,80%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	sierpień	-1,60%	-1,50%	1,50%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	sierpień	5,10%	4,80%	7,70%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	wrzesień	0,40%	0,30%	0,30%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	wrzesień	0,20%	0,30%	0,10%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień	5,40%	5,30%	5,30%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	wrzesień	4,00%	4,00%	4,00%
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	wrzesień			
<b>Czwartek, 14 października 2021</b>							
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień	10,70%	10,50%	9,50%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		330 tys.	326 tys.
	17:00	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		1,5 mln brk	2,35 mln brk
<b>Piątek, 15 października 2021</b>							
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	wrzesień		5,80%	5,50%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	sierpień		15,3 mld	13,4 mld
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	wrzesień		-0,20%	0,70%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	październik		73,6	72,8

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



## SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w 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.pl

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, opierając się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakąkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www BNP Paribas Bank Polska oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

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

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska 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 wptacony.