



KOMENTARZ PORANNY

2021-11-09 08:21



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Za nami korekcyjna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Motorem napędowym spadków były spółki z indeksów WIG20 i mWIG40, które straciły odpowiednio 0,62% i 0,42%. Obciążeniem dla obu były przede wszystkim banki, których zachowanie cechowały spadki. W ramach mWIG40, największy wpływ miały przede wszystkim akcje Banku Millennium (-3,12%) oraz ING Banku Śląskiego (-1,24%). Z kolei na zachowaniu WIG-u20 najbardziej ciążyły min. akcje PKO BP (-0,79%) oraz Santander Bank Polska (-2,46%). Mocno negatywną sesję zanotowały również akcje Allegro.eu, tracąc 3,16% po piątkowym, mocnym odbiciu. Ponownie obroty na akcjach spółki były największe na GPW i tym razem wyniosły 135 mln zł. Przy przewadze spadków wzrostem o blisko 3% wyróżnił się także górniczy KGHM, co było min. konsekwencją wzrostów cen miedzi. Odbiciu towarzyszyły mocne obroty na poziomie 87 mln zł. Po piątkowej korekcie znów rosły rentowności krajowych obligacji skarbowych - rentowności 10-lat osiągnęły poziom 2,89%.

Słabe zachowanie krajowego rynku akcji miało miejsce w otoczeniu lekkich wzrostów na rynkach bazowych. Francuski CAC 40 i paneuropejski indeks Stoxx Europe 600 osiągnęły w poniedziałek swoje historyczne szczyty. Z kolei poniedziałkowa sesja na Wall Street zakończyła się wzrostami i kolejnymi rekordami wszech czasów głównych indeksów. S&P 500 po raz pierwszy zamknął handel powyżej poziomu 4.700 punktów, jednak skala dynamika nie była wysoka. Akcje Tesli spadły o 4,92% po tym jak założyciel spółki - Elon Musk, zaskoczył inwestorów w weekend, pytając w ankiecie na Twitterze, czy powinien sprzedać 10% swoich akcji, w odpowiedzi na polityczne naciski w sprawie opodatkowania niezrealizowanych zysków z udziałów kapitałowych. Na "tak" odpowiedziało około 58% respondentów i akcje zakończyły handel blisko ważnego, krótkoterminowego wsparcia z okolic 1150 USD.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Od rana na rynkach akcji panują umiarkowanie negatywne nastroje. Japoński Nikkei225 kończy handel z ponad 0,5% stratą, a kontrakty terminowe na S&P500 i DAX są kwotowane na negatywnych poziomach. Powyższe implikuje kontynuację ruchu korekcyjnego na otwarciu handlu w Warszawie. Po wczorajszych spadkach, przed indeksem WIG20 ważny dzień handlu w którym kluczowe będzie utrzymanie się notowań powyżej poziomu 2420 punktów (wrześniowych dołków) i 2400 punktów. Znajduje się tam poziom ważnego wsparcia, którego obrona powinna wspierać utrzymanie się optymistycznych nastrojów na indeksie krajowych blue-chipów.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	74,431.48	-0.51%	1.51%	30.52%
WIG20	2,423.92	-0.62%	0.53%	22.17%
mWIG40	5,829.51	-0.42%	5.36%	46.60%
sWIG80	21,644.08	0.11%	-0.07%	34.47%
WIG20 TR	4,537.93	-0.62%	0.53%	24.88%
MSCI POLAND	1,605.57	-0.66%	0.88%	22.45%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4,701.70	0.09%	7.07%	25.18%
Nasdaq C.	16,336.03	-0.14%	10.22%	26.75%
DAX	16,046.52	-0.05%	5.53%	16.97%
CAC40	7,047.48	0.10%	7.43%	26.95%
FTSE250	23,539.92	-0.24%	4.45%	14.89%
BUX	54,132.14	-1.76%	0.33%	28.74%
IBEX	9,070.80	-0.65%	1.29%	12.35%
NIKKEI	29,285.46	-0.75%	4.41%	6.71%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2.927	6.2 pb	48.8 pb	169.1 pb
USA	1.478	-1.2 pb	-13.4 pb	56.4 pb
Niemcy	-0.243	3.7 pb	-9.2 pb	32.6 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.5882	0.10%	0.06%	-0.60%
USD/PLN	3.9558	0.20%	0.48%	-5.62%
CHF/PLN	4.3370	0.04%	-1.19%	-2.70%
GBP/PLN	5.3687	0.15%	0.64%	-4.97%
EUR/USD	1.1598	0.09%	0.40%	-5.06%
USD/JPY	112.9000	0.29%	0.36%	-8.55%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	83.46	0.04%	1.30%	61.12%
WTI (\$/bbl)	81.98	0.06%	3.31%	68.96%
Złoto (\$/ozt)	1,823.83	-0.02%	3.97%	-3.93%
Miedź (c/lb)	440.00	0.02%	2.91%	25.04%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 09.11.2021

WZROSTY		SPADKI	
MFO SA	9.63%	OTMUCHOW	-22.04%
HARPER	9.39%	INVESTMENT	-16.96%
IZOBLOK SA	8.20%	IMPERA CAP	-14.01%
SILVANO FA	7.47%	ERBUD	-11.55%
ELZAB	7.27%	ONDE SA	-6.91%

OBRÓTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	945.27	1449.40	1078.48

NAJWIĘKSZE OBROTY 09.11.2021

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
ALLEGRO.EU	134.82	13 825	4.16%
DINO POLSK	91.72	2 813	1.09%
KGHM	87.41	6 138	-0.47%
PKN ORLEN	54.10	4 129	-0.25%
PEKAO	52.25	2 493	-2.03%

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

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

Autor: Lukas Cinikas
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

+/-

Bank Handlowy	Wyniki za III kwartał 2021 roku	+
	<ul style="list-style-type: none"> Zysk netto grupy Banku Handlowego w trzecim kwartale 2021 roku spadł do 93,4 mln zł z 114,7 mln zł rok wcześniej - poinformował bank w raporcie. Zysk banku okazał się 16 proc. powyżej oczekiwań rynku, który zakładał zysk na poziomie 80,5 mln zł. Wynik odsetkowy banku w trzecim kwartale wyniósł 168,8 mln zł i okazał zgodny z konsensusem na poziomie 168,7 mln zł (oczekiwana wahały się od 165 mln zł do 173 mln zł). Wynik odsetkowy spadł 21 proc. rdr i pozostał na poziomie z II kwartału. Wynik z opłat i prowizji wyniósł 157,9 mln zł i również był zgodny z szacunkami rynku, który spodziewał się 156,9 mln zł (oczekiwano wyniku w przedziale 149 - 168,7 mln zł). Wynik prowizyjny wzrósł 15 proc. rdr i 5 proc. w ujęciu kwartalnym. Saldo rezerw wyniosło w trzecim kwartale 2021 roku 18,7 mln zł, czyli było zbliżone do konsensusu odpisów na poziomie 18,2 mln zł. Oczekiwania wahały się w przedziale od 9,3 mln zł do 25,7 mln zł. Koszty działania banku łącznie z amortyzacją sięgnęły 274,6 mln zł i były zgodne z oczekiwaniami (278,1 mln zł) 	
Bank handlowy	Wpływ podwyżek stóp procentowych na wynik odsetkowy	
	Październikowe i listopadowe podwyżki stóp procentowych zwiększą wynik odsetkowy Banku Handlowego o 215-235 mln zł w ciągu kolejnych dwunastu miesięcy - szacuje bank.	
PGE/Tauron	Współpraca offshore	
	PGE i Tauron złożyły do UOKiK wnioski w sprawie wspólnego utworzenia podmiotu produkującego i wprowadzającego do obrotu energię elektryczną. Jak poinformował Tauron, współpraca dotyczy rozwoju morskiej energetyki wiatrowej.	
PGNiG	Wystąpienie o zgodę na rozpoczęcie wierceń na Morzu Północnym	
	PGNiG Upstream Norway z partnerami koncesyjnymi złożyło wniosek o zatwierdzenie planu zagospodarowania złoża Tommeliten Alpha na Morzu Północnym. U uruchomienie wydobywania zaplanowano na 2024 rok. Według spółki, w szczytowym okresie, eksploatacja Tommeliten Alpha powinna zwiększyć wolumen produkcji norweskiej spółki PGNiG o ok. 0,5 mld m sześć. gazu ziemnego rocznie.	
PKO BP	Obniżenie poziomu dodatkowego wymogu kapitałowego	
	KNF zmniejszył dodatkowy wymóg kapitałowy PKO BP, związany z kredytami walutowymi, do 0,12 pkt. proc. ponad wartość łącznego współczynnika kapitałowego.	
PZU/PKN Orlen	Przejęcie Gremi Media – dementi	
	PKN Orlen nie prowadzi żadnych rozmów dotyczących przejęcia Gremi Media. Także Grupa PZU zaprzecza tym doniesieniom.	

SWIG80 i inne

+/-

BNP Paribas Bank Polska	Wyniki za III kwartał 2021 roku	
	<ul style="list-style-type: none"> Zysk netto grupy BNP Paribas Bank Polska w III kwartale 2021 roku spadł do 153,9 mln zł z 231,5 mln zł rok wcześniej. Zysk banku okazał się być 4 proc. poniżej oczekiwań rynku, który spodziewał się, że wyniesie on 160 mln zł. Wynik odsetkowy banku wyniósł 785 mln zł i okazał się zgodny z oczekiwaniami analityków, którzy liczyli, że wyniesie on 780,3 mln zł (w przedziale oczekiwań 772 - 789 mln zł). Wynik odsetkowy wzrósł 6 proc. rdr i 3 proc. kdk. Wynik z prowizji wyniósł 250,6 mln zł i był 4 proc. poniżej szacunków rynku, który spodziewał się 259,7 mln zł (oczekiwania wahały się od 255 mln zł do 264 mln zł). Wynik z prowizji pozostał na poziomie z ubiegłego roku i poprzedniego kwartału. Koszty działania wraz z amortyzacją wyniosły w trzecim kwartale 598,7 mln zł, czyli były na poziomie oczekiwanym przez rynek (590,3 mln zł). 	



- BNP Paribas Bank Polska przeprowadza pilotaż ugód w sprawie walutowych kredytów mieszkaniowych, ale ostatecznej decyzji w sprawie oferowania ugód nie podjął - poinformował bank w raporcie.
- BNP Paribas Bank Polska szacuje, że roczna wrażliwość wyniku odsetkowego na dokonane w październiku i listopadzie podwyżki stóp procentowych NBP wynosi około 140-160 mln zł.
- BNP Paribas Bank Polska planuje w pierwszym kwartale 2022 roku ogłosić nową strategię banku na lata 2022-2025 - poinformował bank w prezentacji.

Erbud	<p>Komentarz zarządu</p> <ul style="list-style-type: none"> • Grupa Erbud nie obawia się presji kosztowej wynikającej ze wzrostu cen materiałów, na bieżąco zabezpiecza ceny - poinformował prezes Dariusz Grzeszczak. Podtrzymał, że celem jest osiągnięcie w tym roku ok. 3 mld zł przychodów. • Na koniec września 2021 r. portfel zleceń grupy Erbud miał wartość 2,93 mld zł, z czego kontrakty opiewające na kwotę ponad 1 mld zł są przewidziane do realizacji do końca roku - podał Erbud w komunikacie prasowym. Po uwzględnieniu wartości projektów własnych spółki Onde, wchodzącej w skład grupy, wartość zleceń na koniec września wyniosła 3,53 mld zł.
Newag	<p>Szacunkowe wyniki za III kwartał b.r.</p> <p>Newag szacuje, że EBITDA grupy po trzech kwartałach tego roku wyniosła 132,9 mln zł, o 27,6 proc. mniej niż w analogicznym okresie 2020 roku. Według szacunków, przychody spadły o 13,9 proc. do 692 mln zł. Spółka poinformowała również, że po trzech kwartałach zanotowała zysk (netto) w wysokości 75,2 mln zł, o co oznacza spadek o 33,4 proc.</p>
Onde	<p>Komentarz zarządu</p> <ul style="list-style-type: none"> • Grupa Onde jeszcze w tym kwartale może rozpocząć budowę pierwszego projektu OZE na własny rachunek - poinformował Paweł Średniawa, prezes Onde. W najbliższej, grudniowej aukcji OZE spółka zamierza wystartować z projektami o mocy ok. 25 MW. • Jak poinformował prezes, backlog grupy Onde, który będzie realizowany na zlecenie klientów zewnętrznych wynosi ok. 800 mln zł, z czego ok. 520 mln zł to backlog inwestycji OZE (wiatrowych i fotowoltaicznych), a ok. 280 mln zł backlog inwestycji drogowo-inżynieryjnych. Z kolei projekty, które w tej chwili są własnością spółki i będą realizowane w latach 2022-23 mają wartość w zakresie robót na poziomie ok. 600 mln zł.
Unimot	<p>Szacunkowe wyniki za III kwartał 2021 roku</p> <p>Unimot szacuje, że skorygowana EBITDA grupy w trzecim kwartale wyniosła 12,5 mln zł, o 1,6 mln zł więcej niż przed rokiem - podała spółka. Szacunkowe przychody wzrosły o 50,3 proc. do 2,01 mld zł.</p>
VRG	<p>Rozwój e-commerce</p> <p>Grupa VRG chce nawiązać współpracę z nowymi platformami multibrandowymi i rozszerzyć sprzedaż na kolejne rynki zagraniczne, w tym Rosję. Obecnie marki z portfolio grupy są dostępne dla klientów z kilkudziesięciu rynków europejskich.</p>





TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
wtorek 9 listopada 2021		
	ALLEGRO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	CYFRPLSAT	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	GRUPAAZOTY	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	ACAUTOGAZ	Publikacja raportu za III kwartał 2021 roku.
	AMBRA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2021/2022.
	ARCTIC	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	ASTARTA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	BCHEESE	Zakończenie zapisów na akcje oferowane w transzy dużych inwestorów.
	BENEFIT	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	BIOMEDLUB	Publikacja raportu za III kwartał 2021 roku.
	BNPPPL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	EFEKT	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	GETIN	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	GPW	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	HANDLOWY	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	OEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	OPTTEAM	Publikacja raportu za III kwartał 2021 roku.
	POLICE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	PULAWY	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	PUNKPIRAT	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	XTB	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
środa 10 listopada 2021		
	EUROCASH	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	ALTUS	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	AMBRA	Wyплата dywidendy 0,95 zł na akcję.
	BOOMBIT	Wyплата zaliczki na poczet dywidendy za rok 2021, w wysokości 0,24 zł na akcję.
	BOS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	CFI	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	CORMAY	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	DECORA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	DOMDEV	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	ENERGA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	GETINOBLE	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	GRODNO	Wyплата dywidendy 0,21 zł na akcję.
	IFIRMA	Publikacja raportu za III kwartał 2021 roku.
	IMPERIO	Publikacja raportu za III kwartał 2021 roku.
	LENA	Publikacja raportu za III kwartał 2021 roku.

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

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

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



MAKARONPL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
MANYDEV	Publikacja raportu za III kwartał 2021 roku.
NEUCA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
OPONEO.PL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
OTMUCHOW	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 3,63 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Tornellon Investments i International.
PCCROKITA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
PHOTON	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
RONSON	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
RYVU	Publikacja raportu za III kwartał 2021 roku.

czwartek 11 listopada 2021

IMCOMPANY	Publikacja skonsolidowanego raportu za 9 miesięcy 2021 roku.
UNICREDIT	Publikacja raportu za III kwartał 2021 roku.

piątek 12 listopada 2021

FON	ZWZA ws. m.in. nierozdzielania zysku.
KOMPAP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
MIRACULUM	Publikacja raportu za III kwartał 2021 roku.
RAFAMET	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
RAFAMET	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 17,21 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Agencję Rozwoju Przemysłu.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 8 listopada 2021							
Wtorek, 9 listopada 2021							
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	wrzesień	-0,70%		-1,20%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	wrzesień	0,10%		3,50%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	listopad		20,5	22,3
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	październik		0,50%	0,50%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	październik			8,60%
Środa, 10 listopada 2021							
	2:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	październik		1,40%	0,70%
	2:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	październik		12,00%	10,70%
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	październik		4,50%	4,10%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	październik		4,60%	4,10%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	wrzesień		0,30%	-0,20%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	październik		0,50%	0,40%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	październik		0,30%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	październik			5,40%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	październik			4,00%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		0,2 mln brk	3,29 mln brk
Czwartek, 11 listopada 2021							
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	wrzesień			3,70%
Piątek, 12 listopada 2021							
	10:00	Polska	PKB n.s.a. wst. (r/r)	III kw.		4,80%	11,20%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	wrzesień		-0,20%	-1,60%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	wrzesień		4,50%	5,10%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	listopad		71	71,7





SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

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