



KOMENTARZ PORANNY

2021-11-05 08:25



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

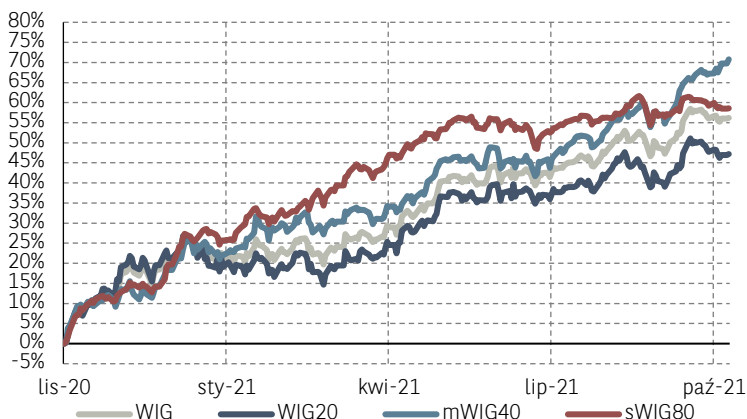
Z nami pierwsze od dawna, optymistyczna sesja na rynku kasowym w Warszawie. Wszystkie, główne indeksy zyskały ponad 1,5%, a najlepiej zachowywały się największe spółki, których indeks (WIG20) zanotował dodatnią zmianę na poziomie +2,47%. Była to najlepsza sesja dla największych spółek od 7 lipca i co istotne indeksowi udało się odbić od strefy ważnego wsparcia na poziomie 2400 punktów. Spadki zanotowały jedynie dwie spółki, tj. KGHM i Asseco Poland. Z kolei motorem napędowym wzrostów były banki, których wyceny odbijały po środowej przecenie. Akcje PKO BP zyskały 4,23%, a Santander Polska 4,01%. Sam indeks branżowy – WIG Banki zyskał 3,63%, co również wspierało notowania spółek skupionych w ramach indeksu mWIG40, który zyskał 2,36% kończąc sesję na najwyższym poziomie w historii. Uważamy, że wyceny podmiotów z sektora mogą być nadal w trendzie wzrostowym z uwagi na wysokie prawdopodobieństwo utrzymania się cyklu podwyżek stóp procentowych w najbliższej przyszłości. W scenariuszu bazowym spodziewamy się kolejnej podwyżki stóp procentowych już w przyszłym miesiącu. Naszym zdaniem, w krótkim terminie, projekcja inflacji przygotowana przez Narodowy Bank Polski może okazać się za niska, a RPP w najbliższych miesiącach zdecyduje się kontynuować zacieśnianie polityki pieniężnej podnosząc stopę referencyjną o 50pb na posiedzeniach w grudniu, styczniu i lutym a cykl zakończy podwyżką o 25pb w marcu, kiedy nowa projekcja ekonomiczna NBP zapewne wskaże „stabilny” powrót inflacji do celu NBP w perspektywie 8 –12 kwartałów. W efekcie spodziewamy się, że na koniec pierwszego kwartału 2022 roku stopa referencyjna osiągnie poziom 3%. Sądzymy, że po tej decyzji stopy procentowe mogą utrzymać się na niezmiennym poziomie przez dłuższy czas.

Z kolei w Stanach Zjednoczonych rynek akcji dyskontował nadal dość łagodne, środowe wystąpienie Prezesa FED – Jerome’a Powell’a. Indeksy S&P 500, jak i Nasdaq Composite zakończyły sesję najwyżej w historii. Dla S&P 500 była to szósta z rzędu wzrostowa sesja, a dla Nasdaq Composite dziewiąta.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W Azji, główne indeksy giełdowe kończą handel ujemnymi stopami zwrotu. W Chinach nadal na otoczeniu ciężą niewyjaśnione kwestie związane z trudną sytuacją finansową tamtejszych spółek z sektora nieruchomości. Zawieszono min. obrót akcjami chińskiego dewelopera Kaisa Group Holdings po tym jak spółka poinformowała, iż jej podmiot zależny nie dokonał płatności związanych z wyemitowanym produktem inwestycyjnym. Na ujemnych poziomach są również kwotowane kontrakty terminowe na S&P500 i DAX. Oczekujemy zatem lekko spadkowego otwarcia handlu w Warszawie.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	74 659,51	2,31%	4,76%	30,90%
WIG20	2 438,80	2,47%	4,31%	22,90%
mWIG40	5 804,40	2,36%	8,29%	46,00%
sWIG80	21 612,65	1,56%	1,58%	34,30%
WIG20 USD	612,55	1,88%	3,46%	15,00%
WIG20 TR	4 565,79	2,47%	4,34%	25,60%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4 680,06	0,42%	8,83%	24,60%
Nasdaq C.	15 940,31	0,81%	11,80%	23,70%
DAX	16 029,65	0,44%	6,60%	16,80%
CAC40	6 987,79	0,53%	7,88%	25,90%
FTSE250	23 471,11	1,53%	3,60%	14,60%
BUX	55 926,00	1,84%	5,06%	32,80%
IBEX	9 039,40	0,10%	2,82%	12,00%
NIKKEI	29 611,57	-0,61%	6,43%	7,90%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,964	11,1 pb	71,5 pb	175,8 pb
USA	1,528	-7,5 pb	4,7 pb	61,2 pb
Niemcy	-0,227	-5,5 pb	-1,7 pb	139,3 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,6001	0,38%	0,10%	0,84%
USD/PLN	3,9812	0,87%	0,66%	6,61%
CHF/PLN	4,3629	0,78%	1,98%	3,40%
GBP/PLN	5,3749	-0,53%	-0,15%	5,27%
EUR/USD	1,1555	-0,48%	-0,55%	-5,41%
USD/JPY	113,76	-0,20%	2,56%	10,10%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	80,96	-1,26%	-0,37%	56,30%
WTI (\$/bbl)	79,38	-1,82%	2,28%	63,60%
Złoto (\$/ozt)	1 792,65	1,63%	1,42%	-5,40%
Miedź (c/lb)	432,10	0,00%	1,95%	22,80%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		03.11.2021
WZROSTY		SPADKI
IFCAPITAL	53,44%	COALENERG -7,11%
BUMECH	21,43%	BRASTER -5,89%
STALPROD	14,90%	ATAL -5,23%
KRUK	11,37%	INC -4,99%
RYVU	9,75%	DEVELIA -4,34%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1140,52	50%	36%
NAJWIĘKSZE OBROTY		03.11.2021	
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PEKAO	224,29	8 913	1,69%
PKOBP	199,35	8 306	4,23%
ALLEGRO	128,40	10 431	2,30%
KGHM	100,14	5 879	-0,23%
PKNORLEN	95,35	4 320	2,30%

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



WIG20 i mWIG40

+/-

Allegro.eu	<p>Nabycie spółki</p> <ul style="list-style-type: none"> Allegro ma umowę przejęcia 100 proc. udziałów w Mall Group a.s. oraz WE DO Cz s.r.o. od PPF, EC Investments i Rockaway Capital, za łączną kwotę 881 mln euro, opartą na wycenie firmy na poziomie 925 mln euro skorygowaną w wysokości 44 mln euro - podała spółka w komunikacie. Cena może zostać podniesiona o nie więcej niż 50 mln euro na podstawie realizacji określonych celów krótkoterminowych. Allegro podało, że przejmowany biznes obejmuje aktywa e-commerce Grupy Mall oraz aktywa logistyczne WE DO w Czechach, Słowacji, Węgrzech, Słowenii, Chorwacji i Polsce. Na koniec roku finansowego kończącego się w marcu 2021 roku Grupa Mall osiągnęła GMV w wysokości 4,3 mld zł, marżę brutto na poziomie 14 proc. i dodatni poziom EBITDA. Wartość transakcji to równowartość GMV za okres 12 miesięcy do marca 2021 roku i ok. 7,2x zysku brutto za okres 12 miesięcy do marca 2021 roku. Grupa Mall działa w segmencie e-commerce w Europie Środkowo-Wschodniej. Jej portfolio łączy cztery główne obszary: tradycyjny e-commerce (MALL, CZC. cz i Vivantis) oraz usługi finansowe dla zakupów internetowych MALL Pay. Grupa zatrudnia ponad cztery tysiące pracowników i działa w dziewięciu krajach, oferując swoje usługi 130 mln mieszkańców Europy Środkowo-Wschodniej. W 2020 roku dostarczyła swoim klientom ponad 14 milionów zamówień. 	+
Asbis	<p>Komentarz zarządu</p> <p>Asbis zakłada wzrost przychodów i zysków w 2022 roku. Grupa nie widzi powodów, by rentowność miała spaść w kolejnych kwartałach - poinformował dyrektor ds. relacji inwestorskich i ryzyka Costas Tziamalis.</p>	+
Benefit Systems	<p>Nabycie spółki</p> <p>Benefit Systems zawarł umowę kupna spółki Total Fitness za nie mniej niż 75 mln zł i nie więcej niż 85 mln zł. Total Fitness prowadzi działalność w ramach 14 klubów fitness ulokowanych w najważniejszych dzielnicach Warszawy, Piaseczynie, Pruszkowie, Gdańsku oraz w Radomiu (łącznie 14 klubów). Działalność klubów fitness wygenerowała w 2020 roku przychody na poziomie 21,9 mln zł i znormalizowany zysk EBITDA na poziomie 3,7 mln zł.</p>	
Dino Polska	<p>Wyniki za III kwartał 2021 roku</p> <ul style="list-style-type: none"> Zysk netto grupy Dino Polska wyniósł w trzecim kwartale 2021 roku 228,8 mln zł wobec 188,5 mln zł zysku rok wcześniej. Konsensus zakładał 240 mln zł zysku netto. EBIT wyniósł 292,9 mln zł wobec 243,4 mln zł przed rokiem i był 4,2 proc. niższy od oczekiwań analityków na poziomie 305,6 mln zł. Wynik EBITDA grupy zwiększył się rok do roku o 21,8 proc. do 357,8 mln zł. Konsensus zakładał 367,3 mln zł EBITDA. Przychody grupy wyniosły 3,487 mld zł, co oznacza wzrost o 30,3 proc. rdr. Analitycy oczekiwali przychodów w wysokości 3,5 mld zł. Marża EBITDA wyniosła 10,3 proc. i była o 0,7 pkt proc. niższa niż w III kw. 2020 r. Wzrost sprzedaży LfL wyniósł w III kwartale 2021 r. 10,6 proc., po wzroście o 11,7 proc. w drugim kwartale tego roku. Dino Polska planuje w przyszłym roku wzrost nakładów inwestycyjnych. W tym roku CAPEX ma wynieść ok. 1,3 mld zł. 	
GPW	<p>Dofinansowanie</p> <p>Zarząd GPW podjął decyzję w sprawie podpisania umowy z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju na dofinansowanie projektu Polski Cyfrowy Operator Logistyczny (PCOL) kwotą 5,4 mln zł.</p>	
ING Bank Śląski	<p>Komentarz zarządu</p> <ul style="list-style-type: none"> ING Bank Śląski pozostaje optymistyczny, jeśli chodzi o wzrost akcji kredytowej dla przedsiębiorstw w 2022 roku - poinformował prezes banku Brunon Bartkiewicz. 	



	<ul style="list-style-type: none"> Nie należy oczekiwać, że zyskowność ING Banku Śląskiego będzie rosta w kolejnych latach w tempie 60 proc. rocznie, poziom około 10 proc. wydaje się bardziej realny - wynika z wypowiedzi prezesa banku. ING Bank Śląski nie wyklucza, że w IV kw. może zwiększyć rezerwy związane z kredytami w CHF - poinformowała wiceprezes banku Bożena Graczyk. Bank szacuje, że październikowa podwyżka stóp procentowych zwiększy wynik odsetkowy banku w ciągu 12 miesięcy o 140-180 mln zł. 	
Kruk	<p>Komentarz zarządu</p> <p>Kruk nie wyklucza, że może zainwestować w nowe portfele wierzytelności po ok. 1,5 mld zł w tym oraz przyszłym roku - poinformowali przedstawiciele spółki. Plan budżetowy na 2022 r. zakłada poprawę zysku netto grupy rok do roku.</p>	+
Pekao	<p>Komentarz zarządu</p> <p>Wrażliwość wyniku odsetkowego Banku Pekao na zmianę stóp procentowych wynosi kilkanaście procent, bliżej 15 proc. Bank nie podjął decyzji w sprawie przystąpienia do programu ugód dotyczących kredytów walutowych - poinformowali w czwartek przedstawiciele banku.</p>	
PGE	<p>Rozpoczęcie budowy elektrowni fotowoltaicznych</p> <p>Grupa PGE rozpoczęła budowę pięciu nowych elektrowni fotowoltaicznych. Instalacje mają zostać ukończone w drugiej połowie 2022 r.</p>	
PKN Orlen	<p>Uruchomienie instalacji</p> <p>Orlen Południe, spółka z grupy Orlen, uruchomiła w biorafinerii w Trzebini instalację do produkcji ekologicznego glikolu propylenowego. Inwestycja o wartości ok. 400 mln zł ma przyczynić się do wzrostu EBITDA firmy o ponad 50 mln zł rocznie.</p>	
PKO BP	<p>Wyniki za III kwartał 2021 roku</p> <ul style="list-style-type: none"> Zysk netto grupy PKO BP w trzecim kwartale 2021 roku wzrósł do 1.258 mln zł z 712 mln zł rok wcześniej - poinformował bank w raporcie. Zysk netto bank okazał się zgodny z oczekiwaniami rynku, który spodziewał się, że wyniesie on 1.226 mln zł. Wynik odsetkowy banku w wyniósł 2.496 mln zł i okazał się zgodny z oczekiwaniami analityków, którzy liczyli, że wyniesie 2.472 mln zł (w przedziale oczekiwań 2.450 - 2.490 mln zł). Wynik z prowizji w III kwartale 2021 roku wyniósł 1.137 mln zł i był 2 proc. powyżej szacunków rynku, który spodziewał się 1.111 mln zł (oczekiwania wahały się od 1.087 mln zł do 1.131 mln zł). Kwartalny koszt ryzyka wynosi 59 pb podczas gdy w II kwartale wynosił 50 pb. Kwartalna marża odsetkowa wzrosła do 2,67 proc. z 2,66 proc. w II kwartale. Bank w III kwartale nie zawiązał rezerw na ryzyko prawne walutowych kredytów hipotecznych, podczas gdy rok wcześniej rezerwa ta wynosiła 345 mln zł. Saldo rezerw wyniosło w trzecim kwartale 2021 roku 354 mln zł, podczas gdy analitycy spodziewali się o 4 proc. wyższych odpisów na poziomie 369 mln zł. Oczekiwania wahały się w przedziale od 300 mln zł do 418 mln zł. Liczba wniosków o mediację umów kredytów frankowych złożonych przez klientów PKO BP przekroczyła 12 tys., a ponad 500 mediacji zostało zakończone pozytywnie w Sądzie Arbitrażowym - poinformował bank w prezentacji. Szacunkowy wpływ decyzji RPP o łącznej podwyżce stopy referencyjnej o 1,15 p.p. na wynik odsetkowy PKO BP wynosi ok. 1-1,2 mld zł w 2022 roku przy założeniu aktywnego zarządzania strukturą bilansu - podał bank w prezentacji. Wysoki poziom nadwyżki kapitałowej oraz ROE, jak i rozpoczęty proces zawierania ugód, stwarzają warunki do oczekiwania powrotu do wypłaty dywidendy w 2022 r. - poinformował bank w prezentacji. 	
Polenergia	<p>Umowa przedwstępna</p>	



Zarząd Polenergii podpisał przedwstępną umowę, na mocy której akcjonariusze Edison Energia zobowiązali się do zawarcia umowy przyrzeczonej dotyczącej sprzedaży 100 proc. akcji tej spółki na rzecz Polenergii. Cena została wstępnie ustalona na 76,5 mln zł. Edison Energia to spółka fotowoltaiczna, która oferuje rozwiązania z zakresu fotowoltaiki, ciepła i optymalizacji zużycia energii. W niecałe dwa lata firma wybudowała dla klientów indywidualnych i biznesowych ponad 20 tysięcy instalacji fotowoltaicznych o łącznej mocy 120 MWp. Realizuje ponad 1000 instalacji miesięcznie.

Santander Bank
Polska

Decyzja KNF

Komisja Nadzoru Finansowego jednogłośnie zgodziła się na nabycie przez Aviva TU na Życie 10 proc. akcji Aviva PTE od Santander Bank Polska - podała komisja w komunikacie.

SWIG80 i inne

+/-

Boombit

Szacunkowe przychody za październik

BoomBit szacuje, że jego skonsolidowane przychody wzrosły w październiku 2021 roku o 3 proc. mdm i wyniosły 21,69 mln zł. Koszt prowizji platform sięgnął 1,33 mln zł (+18 proc. mdm), a koszty User Acquisition wyniosły 12,55 mln zł (-1 proc. mdm).

Boombit

Przegląd opcji strategicznych

Zarząd spółki podjął decyzję o rozpoczęciu procesu przeglądu opcji strategicznych. W trakcie procesu przeglądu opcji strategicznych Zarząd Emitenta będzie brał pod uwagę różne opcje, w tym pozyskanie strategicznego inwestora branżowego.

OncoArendi

OATD-02

OncoArendi Therapeutics rozmawiało z "szeregiem firm" zainteresowanych związkiem OATD-02. W horyzoncie roku spółka będzie mieć wstępne informacje dot. skuteczności związku, które będzie mogła przekazać potencjalnym partnerom - poinformował w czwartek prezes Marcin Szumowski.

Ryvu Therapeutics

Decyzja FDA

Menarini Group otrzymało od amerykańskiej Agencji ds. Żywności i Leków (FDA) informację o możliwości nadania statusu leku sierocego dla SEL24/MEN1703 w leczeniu ostrej białaczki szpikowej (AML). Status leku sierocego (ODD) jest przyznawany przez FDA terapiom przeznaczonym do leczenia schorzeń, na które cierpi mniej niż 200 tys. osób w USA i zapewnia spółkom biotechnologicznym szereg zachęt wspierających rozwój terapii i diagnostyki chorób rzadkich.

Stalprodukt

Szacunkowe wyniki za III kwartał 2021 roku

Stalprodukt szacuje, że w trzecim kwartale 2021 roku grupa miała 156,5 mln zł zysku netto oraz 196,4 mln zł zysku operacyjnego. Analitycy oczekiwali, że Stalprodukt osiągnie zysk netto w przedziale 75,8-86,8 mln zł, a zysk operacyjny w przedziale 99,1-109,5 mln zł.

+





TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
piątek 5 listopada 2021		
	DINOPL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	PKOBP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	CPGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	NOVITA	Publikacja raportu za III kwartał 2021 roku.
	PCCEXOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	PROCAD	Publikacja raportu za III kwartał 2021 roku.
	SEKO	Publikacja raportu za III kwartał 2021 roku.
	TOYA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	VIGOSYS	Publikacja raportu za III kwartał 2021 roku.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 1 listopada 2021							
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	wrzesień	-2,50%	0,50%	1,20%
	15:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	październik	60,8	60,5	61,1
Wtorek, 2 listopada 2021							
	0:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	wrzesień			
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	październik	53,8	53,0	53,4
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	październik	61,1	59,6	59,7
Środa, 3 listopada 2021							
	2:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	październik	53,80		53,4
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	wrzesień	7,40%	7,40%	7,50%
	13:15	USA	Raport ADP	październik	571 tys.	370 tys.	568 tys.
	15:00	USA	Indeks ISM dla usług	październik	66,7	61,5	61,9
	15:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	3,29 mln brk	1 mln brk	4,27 mln brk
	19:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	listopad	0-0,25 %	0-0,25 %	0-0,25 %
	19:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	listopad			
Czwartek, 4 listopada 2021							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	wrzesień	1,30%	2,00%	-7,70%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień	16,00%		13,40%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	listopad	0,10%	0,10%	0,10%
	13:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	269 tys.	275 tys.	281 tys.
Piątek, 5 listopada 2021							
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	wrzesień	-1,10%	0,90%	-3,50%
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	wrzesień			1,00%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	wrzesień		0,20%	0,30%
	13:30	USA	Stopa bezrobocia	październik		4,80%	4,80%
	13:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	październik		380 tys.	194 tys.
	13:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	październik			4,60%





SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w określonym czasie. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa 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:
Michał Krajczewski, CFA	22 507 52 91	michal.krajczewski@bnpparibas.pl
Adam Anioł, CFA	22 507 52 93	adam.aniol1@bnpparibas.pl
Szymon Nowak, CFA	22 507 52 92	szymon.nowak@bnpparibas.pl
Lukas Cinikas	22 507 52 94	lukas.cinikas@bnpparibas.pl

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

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

Internetowe serwisy transakcyjne

SIDOMA WEB

- wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

SIDOMA PROFESSIONAL

- wersja dla klientów doświadczonych

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

DISCLAIMER

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