



# KOMENTARZ PORANNY

2021-11-19 08:23



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Czwartkowa sesja pogłębiła pesymistyczne nastroje na krajowym rynku akcji. WIG stracił 1,93% przy wysokich obrotach na poziomie ok. 1,5 mld zł. W całej Europie gorzej zachowywał się jedynie rosyjski RTS, tracąc 2,25%. Motorem napędowym negatywnych zmian było zachowanie się największych i średnich spółek. To z kolei należy wiązać z najgorzej zachowującymi się wczoraj sektorami takimi jak min. banki, spółki paliwowe i górnictwo, których przedstawiciele wchodzi w skład owych indeksów. Nie jest wykluczone, że tak wysokie obroty w połączeniu z tracącą na wartości krajową walutą mogą być sygnałem odwrótu zagranicznego kapitału z naszego parkietu. Powyższe może być min. konsekwencją napięć politycznych w kraju, który wciąż boryka się z niewyjaśnioną sytuacją na granicy z Białorusią. Nie bez znaczenia pozostaje również możliwość realizacji zysków na akcjach spółek z sektorów, które w ostatnim czasie mocno zyskiwały, tj. głównie banków i spółek paliwowych. Wyprzedaż dotknęła również rynek krajowego długu. Rentowności 10-letnich obligacji skarbowych przebiły poziom 3%, znajdując się najwyżej od 2018 roku.

Czwartkowa sesja na Wall Street przyniosła z kolei wzrosty głównych indeksów akcji. Spółki w USA cały czas publikują wyniki finansowe za III kwartał b.r., co również wpływa na zmienność walorów konkretnych podmiotów. Liderem wzrostów wśród spółek technologicznych była Nvidia, po wyższej od oczekiwań prognozie przychodów na obecny kwartał jej akcje zyskały 8,25%.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W godzinach porannych otoczenie na rynkach akcji sprzyja stronie popytowej. Nikkei225 zyskał 0,5%, a Shanghai Composite Index ponad 1%. Na dodatnich poziomach są również kwotowane kontrakty terminowe na S&P500 i Niemiecki DAX. Takie otoczenie powinno sprzyjać pozytywnemu otwarciu indeksów akcji w Warszawie. Przed nami istotna sesja dla indeksu WIG-20, który zakończył wczorajszy handel na poziomie wrześniowych dołków. Kolejny dzień wyprzedaży krajowych akcji może sprowadzić ww. indeks w okolice istotnego wsparcia z strefy 2200 punktów. Ewentualne odbicie nastrojów byłoby pozytywnym sygnałem przed nowym tygodniem, gdy moglibyśmy być świadkami częściowego odrobienia strat z kończącego się tygodnia.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



| POLSKA      | Kurs      | 1D     | 1M     | YTD    |
|-------------|-----------|--------|--------|--------|
| WIG         | 70,145.47 | -1.93% | -5.59% | 23.01% |
| WIG20       | 2,271.31  | -1.99% | -7.20% | 14.48% |
| mWIG40      | 5,487.37  | -2.39% | -2.51% | 37.99% |
| sWIG80      | 20,978.27 | -0.87% | -2.69% | 30.33% |
| WIG20 TR    | 4,252.22  | -1.99% | -7.20% | 17.02% |
| MSCI POLAND | 1,508.36  | -2.02% | -6.69% | 15.03% |

| ZAGRANICA | Kurs      | 1D     | 1M     | YTD    |
|-----------|-----------|--------|--------|--------|
| S&P500    | 4,704.54  | 0.34%  | 4.09%  | 25.25% |
| Nasdaq C. | 16,482.97 | 1.07%  | 6.96%  | 27.89% |
| DAX       | 16,221.73 | -0.18% | 4.55%  | 18.24% |
| CAC40     | 7,141.98  | -0.21% | 7.08%  | 28.65% |
| FTSE250   | 23,574.62 | 0.60%  | 2.26%  | 15.06% |
| BUX       | 51,992.30 | 0.86%  | -4.35% | 23.65% |
| IBEX      | 8,903.20  | -1.00% | -1.03% | 10.27% |
| NIKKEI    | 29,745.87 | 0.50%  | 1.82%  | 8.39%  |

| OBLIGACJE | Rent. 10Y | 1D      | 1M       | YTD      |
|-----------|-----------|---------|----------|----------|
| Polska    | 3.330     | 18.1 pb | 62.4 pb  | 209.4 pb |
| USA       | 1.596     | 1.1 pb  | -4.1 pb  | 68.3 pb  |
| Niemcy    | -0.275    | -2.9 pb | -12.7 pb | 29.4 pb  |

| WALUTY  | Kurs     | 1D     | 1M     | YTD    |
|---------|----------|--------|--------|--------|
| EUR/PLN | 4.6720   | -0.04% | -2.02% | -2.38% |
| USD/PLN | 4.1133   | -0.15% | -4.21% | -9.24% |
| CHF/PLN | 4.4417   | -0.11% | -3.89% | -4.99% |
| GBP/PLN | 5.5513   | -0.15% | -2.12% | -8.09% |
| EUR/USD | 1.1358   | -0.11% | -2.36% | -7.02% |
| USD/JPY | 114.3000 | -0.04% | 0.07%  | -9.67% |

| SUROWCE        | Kurs     | 1D    | 1M     | YTD    |
|----------------|----------|-------|--------|--------|
| Brent (\$/bbl) | 82.17    | 1.14% | -3.42% | 58.63% |
| WTI (\$/bbl)   | 79.83    | 1.04% | -3.77% | 64.53% |
| Złoto (\$/ozt) | 1,859.17 | 0.01% | 5.08%  | -2.06% |
| Miedź (c/lb)   | 438.15   | 1.79% | -6.84% | 24.51% |

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 19.11.2021

| WZROSTY    |        | SPADKI    |         |
|------------|--------|-----------|---------|
| INTERFERI  | 33.88% | MBANK SA  | -10.02% |
| NOVATURAS  | 9.77%  | ALTA SA   | -9.96%  |
| CREEPY JAR | 7.20%  | KSGAGRO   | -8.04%  |
| SUNEX      | 6.34%  | NEUCA     | -7.42%  |
| PLAZA CENT | 5.75%  | MOSTALWAR | -6.86%  |

| OBROTY | PLNm    | Avg 20D | Avg 90D |
|--------|---------|---------|---------|
| GPW    | 1533.36 | 1319.48 | 1114.97 |

## NAJWIĘKSZE OBROTY 19.11.rrrr

| Spółka     | Obrót (PLNm) | Transakcje | Zmiana |
|------------|--------------|------------|--------|
| ALLEGRO.EU | 187.70       | 12,725     | 5.28%  |
| PZU        | 185.76       | 11,772     | -4.70% |
| KGHM       | 179.74       | 15,261     | -6.01% |
| PEKAO      | 105.04       | 5,160      | -2.52% |
| PKN ORLEN  | 100.94       | 8,261      | -2.96% |

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



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLESKIE

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

+/-

|                 |  |   |
|-----------------|--|---|
| Agora           | <p><b>Wyniki za III kwartał 2021 roku</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Agora miała w trzecim kwartale 1,2 mln zł straty netto wobec 7,1 mln zł straty rok wcześniej. Wynik okazał się być zbliżony do oczekiwań analityków. Przychody wzrosły rok do roku o 38 proc. do 266,4 mln zł i były o 4 proc. wyższe od konsensusu. Zysk operacyjny sięgnął 11,2 mln zł wobec straty 4,3 mln zł rok wcześniej. Był wyższy od oczekiwań - średnia prognoz analityków wynosiła 2,5 mln zł.</li> <li>Agora podwyższyła jednocześnie prognozę wzrostu wydatków reklamowych w 2021 roku do 13-16 proc.</li> </ul>   |   |
| 11bit studios   | <p><b>Wyniki za III kwartał 2021 roku</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>11 bit studios wypracowało w trzecim kwartale 4,1 mln zł zysku netto. Średnia prognoz analityków wynosiła 2,6 mln zł. Przychody były zbliżone do oczekiwań i sięgnęły 13,4 mln zł. Wynik EBITDA producenta gier w trzecim kwartale to 5,8 mln zł. Był o 20 proc. wyższy od konsensusu.</li> <li>Spółka prowadzi rozmowy z kilkoma spółkami w sprawie zakupu udziałów, przy czym w jednym przypadku negocjacje są "mocno zaawansowane". 11 bit studios podtrzymało w raporcie, że chce nabywać mniejszościowe udziały w podmiotach zewnętrznych a preferowanym źródłem finansowania transakcji będą środki własne. Spółka nie wyklucza jednocześnie innych modeli finansowania akwizycji.</li> </ul>   | + |
| Allegro.eu      | <p><b>Liczba użytkowników serwisu</b></p> <p>Liczba użytkowników allegro. pl i aplikacji Allegro wzrosła w październiku 2021 roku do 21.019.986 z 20.404.548 we wrześniu - wynika z danych Mediapanel Gemius Polska przygotowanych dla PAP Biznes.</p>   |   |
| Comarch         | <p><b>Komentarz zarządu</b></p> <p>Portfel zamówień Comarchu na 2022 rok jest wyższy o 5-7 proc. od backlogu notowanego przed rokiem, ale decydujący wpływ na dynamikę będą miały zlecenia, które grupa zamierza pozyskać w grudniu - poinformował wiceprezes Konrad Tarański. Tarański poinformował, że Comarch prawdopodobnie nie sfinalizuje do końca roku przejęć spółek informatycznych. Na podstawie obecnie pozyskiwanych kontraktów, Tarański spodziewa się, że w przyszłym roku grupa wypracuje dobre wyniki na rynku telekomunikacyjnym oraz w obszarze rozwiązań telekomunikacyjnych dla branży usługowej i przemysłu. W segmencie oprogramowania ERP w Polsce liczy na kontynuację tegorocznych wzrostów, a w krajach niemieckojęzycznych na stabilizację. W przypadku branży finansowej wyniki będą zależne od zleceń, które grupa może pozyskać w grudniu.</p> |   |
| Inter-cars      | <p><b>Wyniki za III kwartał 2021 roku</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Zysk netto grupy Inter Cars w trzecim kwartale 2021 roku wyniósł 196 mln zł, co oznacza wzrost o 122 proc. rok do roku .</li> <li>Skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosły w trzecim kwartale roku 3,17 mld zł wobec 3,15 mld zł szacunków.</li> <li>EBIT grupy w trzecim kwartale br. sięgnął 255,4 mln zł wobec 138,6 mln zł rok wcześniej.</li> </ul>  |   |
| PGE             | <p><b>Nakłady inwestycyjne</b></p> <p>Nakłady inwestycyjne grupy PGE w przyszłym roku mogą być mniej więcej zbliżone r/r - poinformował prezes Wojciech Dąbrowski.</p>   |   |
| PGE/Tauron/Enea | <p><b>Porozumienie ws. projektu offshore</b></p> <p>PGE zawarła w czwartek z Tauronem i Eneą warunkowe umowy sprzedaży udziałów w czterech spółkach projektowych, których zadaniem będzie pozyskanie pozwoleń lokalizacyjnych na budowę farm offshore na Morzu Bałtyckim.</p>  |   |
| PZU             | <p><b>Komentarz zarządu</b></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.



Rynek ubezpieczeń komunikacyjnych jest coraz trudniejszy z punktu widzenia możliwości generowania na nim w długim terminie powtarzalnie wysokich marż - poinformował członek zarządu PZU Tomasz Kulik.

Tauron

**Komentarz zarządu**

Spółka zakłada w przyszłym roku istotny wzrost nakładów inwestycyjnych w obszarze OZE - poinformował Jerzy Topolski, wiceprezes Tauronu ds. zarządzania majątkiem. CAPEX w segmencie dystrybucji może być zbliżony rdr. Grupa Tauron pracuje nad planem finansowym na 2022 rok. Założenia planuje przedstawić przy okazji publikacji wyników za ten rok.

SWIG80 i inne

+/-

Echo Investment

**Zaliczka na poczet dywidendy**

Zarząd Echo Investment zdecydował o warunkowej wypłacie zaliczki na poczet dywidendy za 2021 r. w wysokości 0,22 zł na akcję. Łączna kwota przeznaczona na wypłatę zaliczki wyniesie 90,8 mln zł.

Elektrotim

**Portfel zamówień**

Portfel zamówień grupy Elektrotim, według stanu na 30 września, wynosi ok. 373,4 mln zł netto, czyli jest wyższy o 20 proc. w porównaniu ze stanem sprzed roku.

R22

**Komentarz zarządu**

R22 obserwuje cele akwizycyjne w Europie Zachodniej, zarówno w obszarze hostingu, jak i platform komunikacyjnych - poinformowali przedstawiciele grupy. Trwają również m.in. poszukiwania podmiotów do przejęcia w obszarze działalności spółki Profitroom. Przedstawiciele zarządu R22 podali w czwartek, że niższa rentowność Vercom w trzecim kwartale (marża EBITDA spadła o 4 pkt. proc. do 16,9 proc.) wynika z przejęć, głównie akwizycji czeskiej ProfSMS, dla której dużym kosztem są opłaty na rzecz operatorów telekomunikacyjnych. R22 zakłada stopniowy wzrost marży przejętego podmiotu.

Śnieżka

**Komentarz zarządu**

- Zachowania zakupowe konsumentów wróciły do standardów sprzed pandemii, a w związku ze wzrostem kosztów producenci farb są zmuszeni do modyfikacji cen produktów, by utrzymać marże - ocenili przedstawiciele zarządu Śnieżki podczas czwartkowej wideokonferencji. Jak poinformowali, ochrona marż jest dla grupy priorytetem.
- Przedstawiciele spółki pytani o komentarz w sprawie sytuacji na Białorusi poinformowali, że sytuacja na tym rynku jest trudna - w związku z ostatnimi wydarzeniami - ale białoruska spółka jest rentowna i nie ma negatywnego wpływu na skonsolidowane wyniki grupy.
- Śnieżka spodziewa się, że może w tym roku przekroczyć zakładany wcześniej poziom wydatków inwestycyjnych. Przyczyną są rosnące ceny materiałów budowlanych. W kolejnych latach CAPEX ma powrócić do poziomu amortyzacji.

Wielton

**Wyniki za III kwartał 2021 roku**

- Grupa Wielton, miała w III kwartale 2021 r. 5,5 mln zł zysku netto, 12,1 mln zł zysku EBIT oraz 28,6 mln zł EBITDA. Wyniki są niższe o odpowiednio: 59, 21 i 39 proc. od oczekiwań analityków.
- W liście do akcjonariuszy prezes Wieltonu Mariusz Golec napisał, że silny popyt rynkowy i mimo wszystko niewystarczające moce produkcyjne powodują, że podjęto decyzję o przeznaczeniu znacznych środków na rozbudowę zakładów, zakładając zwiększenie planowanych tegorocznych nakładów na inwestycje do kwoty ponad 70 mln zł.
- Wielton koncentruje się obecnie na ograniczaniu wpływu cen surowców i zakłóceń w płynności dostaw na wyniki.



## TERMINARZ SPÓŁEK

| Data                            | Ticker     | Wydarzenie   |
|---------------------------------|------------|--|
| <b>piątek 19 listopada 2021</b> |            |  |
|                                 | AGORA      | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.  |
|                                 | ARCHICOM   | Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok 2021 w wysokości 1,24 zł na akcję.              |
|                                 | ATREM      | Publikacja raportu za III kwartał 2021 roku.   |
|                                 | CDRL       | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.  |
|                                 | DGA        | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.  |
|                                 | IDMSA      | Publikacja raportu za III kwartał 2021 roku.   |
|                                 | IFIRMA     | Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za III kwartał 2021 w wysokości 0,17 zł na akcję.      |
|                                 | IZOSTAL    | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.  |
|                                 | KREDYTIN   | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2021/2022.   |
|                                 | LENTEX     | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.  |
|                                 | MASTERPHA  | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.  |
|                                 | MDIENERGIA | Publikacja skonsolidowanego raportu za I-III kwartał 2021 roku.  |
|                                 | NEWAG      | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.  |
|                                 | RAWLPLUG   | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.  |
|                                 | TESGAS     | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.  |
|                                 | TORPOL     | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.  |
|                                 | WASKO      | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.  |
|                                 | WIRTUALNA  | Wprowadzenie do obrotu na GPW 3.075 akcji serii D oraz 5.214 akcji serii F.  |
|                                 | XTB        | NWZA ws. ustanowienia nowej kadencji RN, powołania członków RN, oceny zbiorowej odpowiedzialności RN, zmiany statutu i in. |
|                                 | VINDEXUS   | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.  |



## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

| Data                                   | Czas  | Kraj          | Wydarzenie   | Okres       | Aktualna     | Prognoza    | Poprzednia  |
|--|-------|---------------|--|-------------|--------------|-------------|-------------|
| <b>Poniedziałek, 15 listopada 2021</b> |       |               |  |             |              |             |             |
|  | 0:50  | Japonia       | PKB s.a. wst. (k/k)                                  | III kw.     | -0,80%       | -0,20%      | 0,40%       |
|  | 3:00  | Chiny         | Produkcja przemysłowa (r/r)                          | październik | 3,50%        | 3,00%       | 3,10%       |
|  | 3:00  | Chiny         | Sprzedaż detaliczna (r/r)                            | październik | 4,90%        | 3,50%       | 4,40%       |
|  | 10:00 | Polska        | Inflacja CPI fin. (r/r)                              | październik | 6,80%        | 6,80%       | 5,90%       |
| <b>Wtorek, 16 listopada 2021</b>       |       |               |  |             |              |             |             |
|  | 8:00  | Wlk. Brytania | Stopa bezrobocia                                     | wrzesień    | 4,30%        | 4,40%       | 4,50%       |
|  | 11:00 | Strefa Euro   | PKB s.a. rew. (k/k)                                  | III kw.     | 2,20%        | 2,20%       | 2,20%       |
|  | 11:00 | Strefa Euro   | PKB s.a. rew. (r/r)                                  | III kw.     | 3,70%        | 3,70%       | 14,30%      |
|  | 14:00 | Polska        | Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)            | październik | 4,50%        | 4,50%       | 4,20%       |
|  | 14:00 | Węgry         | Decyzja ws. stóp procentowych                        | listopad    | 2,10%        | 2,10%       | 1,80%       |
|  | 14:30 | USA           | Sprzedaż detaliczna (m/m)                            | październik | 1,70%        | 1,40%       | 0,80%       |
|  | 15:15 | USA           | Produkcja przemysłowa (m/m)                          | październik | 1,60%        | 0,70%       | -1,30%      |
| <b>Środa, 17 listopada 2021</b>        |       |               |  |             |              |             |             |
|  | 8:00  | Wlk. Brytania | Inflacja CPI (r/r)                                   | październik | 4,20%        | 3,90%       | 3,10%       |
|  | 8:04  | Wlk. Brytania | Inflacja PPI (r/r)                                   | październik | 8,00%        | 7,30%       | 7,00%       |
|  | 11:00 | Strefa Euro   | Inflacja HICP (r/r)                                  | październik | 4,10%        | 4,10%       | 3,40%       |
|  | 16:30 | USA           | Zmiana zapasów ropy                                  | tydzień     | -2,1 mln brk | 1,5 mln brk | 1,0 mln brk |
| <b>Czwartek, 18 listopada 2021</b>     |       |               |  |             |              |             |             |
|  | 14:30 | USA           | Indeks Fed z Filadelfii                              | listopad    | 39           | 24          | 23,8        |
|  | 14:30 | USA           | Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych                   | tydzień     | 268 tys.     | 260 tys.    | 267 tys.    |
|  | 16:00 | USA           | Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board | październik | 0,90%        | 0,80%       | 0,20%       |
| <b>Piątek, 19 listopada 2021</b>       |       |               |  |             |              |             |             |
|  | 0:30  | Japonia       | Inflacja CPI (r/r)                                   | październik | 0,10%        |             | 0,20%       |
|  | 0:30  | Japonia       | Inflacja bazowa CPI (r/r)                            | październik | 0,10%        | 0,10%       | 0,10%       |
|  | 8:00  | Niemcy        | Inflacja PPI (r/r)                                   | październik | 18,40%       | 16,20%      | 14,20%      |
|  | 8:00  | Wlk. Brytania | Sprzedaż detaliczna (m/m)                            | październik | 0,60%        | 0,40%       | -0,20%      |
|  | 8:00  | Wlk. Brytania | Sprzedaż detaliczna (r/r)                            | październik | -1,30%       | -1,80%      | -1,30%      |
|  | 10:00 | Polska        | Wynagrodzenie (r/r)                                  | październik |              | 8,90%       | 8,70%       |
|  | 10:00 | Polska        | Zatrudnienie (r/r)                                   | październik |              | 0,50%       | 0,60%       |





## 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 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 Polskiej 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:  |
|---------------------------------|---------------------|--|
| <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 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 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 wpłacony.