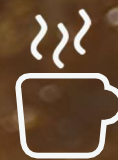




KOMENTARZ PORANNY

2021-12-03 08:43



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Z uwagi na gorszą drugą połowę sesji w Stanach Zjednoczonych w środę (nastroje popsuty się po potwierdzeniu pierwszego przypadku wariantu koronawirusa Omikron na obszarze USA), czwartek stał pod znakiem ponownych spadków na krajowej, jak i europejskich giełdach. Jednakże po paru dniach mocnych wahań, zmienność na wczorajszej sesji była już nieco mniejsza. WIG20 spadł o 0,7%, co plasowało nasz indeks na nieco lepszej pozycji względem głównych rynków Starego Kontynentu – DAX albo CAC40 straciły ponad 1,2%. Mogło to być skorelowane z umiarkowanym umocnieniem krajowej waluty, co pokazuje, że polskie aktywa powoli odzyskują relatywną siłę, po bardzo słabym zachowaniu w listopadzie.

Jeżeli chodzi o zachowanie poszczególnych walorów w gronie blue chipów to najlepiej zachowywały się akcje CCC i Mercator, słabiej performował natomiast sektor energetyczny i technologiczny (CD Projekt i przede wszystkim Allegro – wycena spółki osiąga swoje kolejne historyczne minima). Zdecydowanie mniejszą skalę spadków obserwowaliśmy natomiast w przypadku indeksów średnich i mniejszych spółek, co pokazuje wpływ kapitału zagranicznego na wahania polskiej giełdy.

Indeksy na Wall Street w czwartek zaczęły z kolei odrabiać wcześniejsze straty i prawie w całości zanegowały spadki odnotowane w środę. Zdecydowanie mocniej zachowywały się spółki cykliczne, co obrazuje zysk indeksów Dow Jones w okolicach 2,0% przy wzroście Nasdaq o 0,8%. Inwestorzy cały czas starają ocenić się wpływ nowego wariantu koronawirusa na gospodarkę i choć zmienność pozostaje duża, to gwałtowna wyprzedaż z poprzednich dni mogła zachęcić do kupowania przecenionych akcji.

Jeżeli chodzi o zachowanie surowców to zwracamy uwagę na odbicie cen ropy naftowej. Pomimo, iż na spotkaniu krajów OPEC+ postanowiono utrzymać w styczniu plan zwiększenia wydobycia ropy o 400 tys. baryłek dziennie, to członkowie kartelu postanowili zająć "elastyczne" stanowisko w sprawie dostaw ropy na rynki.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiaj uwaga rynków skupi się na danych z amerykańskiego rynku pracy, które mogą zostać dwójako interpretowane. Z jednej strony dobre dane z rynku pracy to dowód siły amerykańskiej gospodarki. Z drugiej strony to kolejna cegiełka, która przybliży Fed do szybszej normalizacji polityki monetarnej, najpierw w postaci zmniejszonego taperingu, a następnie szybszych podwyżek stóp procentowych.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	68,203.86	-0.45%	-6.54%	19.60%
WIG20	2,201.86	-0.69%	-7.49%	10.98%
mWIG40	5,382.02	-0.12%	-5.08%	35.35%
sWIG80	20,298.48	-0.27%	-4.61%	26.11%
WIG20 TR	4,122.19	-0.69%	-7.49%	13.44%
MSCI POLAND	1,464.95	-0.51%	-7.10%	11.72%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4,577.10	1.42%	-1.79%	21.86%
Nasdaq C.	15,990.76	0.71%	-0.95%	24.07%
DAX	15,263.11	-1.35%	-4.37%	11.26%
CAC40	6,795.75	-1.25%	-2.23%	22.41%
FTSE250	22,684.84	-0.99%	-1.87%	10.72%
BUX	51,420.71	-0.85%	-6.36%	22.29%
IBEX	8,300.80	-1.80%	-8.08%	2.81%
NIKKEI	28,029.57	1.00%	-5.05%	2.13%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3.266	5.0 pb	39.8 pb	203.0 pb
USA	1.439	-0.5 pb	-16.4 pb	52.6 pb
Niemcy	-0.375	-0.6 pb	-20.7 pb	19.4 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.6127	-0.31%	-0.67%	-1.13%
USD/PLN	4.0861	-0.41%	-3.44%	-8.63%
CHF/PLN	4.4342	-0.29%	-2.41%	-4.83%
GBP/PLN	5.4248	-0.24%	-0.47%	-5.95%
EUR/USD	1.1289	-0.11%	-2.78%	-7.59%
USD/JPY	113.3200	-0.19%	0.61%	-8.89%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	70.89	1.75%	-13.54%	36.85%
WTI (\$/bbl)	67.74	1.86%	-16.23%	39.61%
Złoto (\$/ozt)	1,771.38	0.15%	0.09%	-6.69%
Miedź (c/lb)	430.00	0.02%	-0.49%	22.19%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 02.12.2021

WZROSTY		SPADKI	
BIOMEDLUB	11.24%	ADIUVO INV	-6.80%
KOMPAP	11.11%	AGROTON PU	-6.74%
EUROHOLD B	7.41%	HM INWEST	-6.44%
QUANTUM	6.29%	POLTRREG SA	-6.22%
ULTIMATE G	5.91%	PGF POLSKA	-6.10%

OBRÓTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	1177.70	1469.52	1209.18

NAJWIĘKSZE OBROTY 02.12.rrrr

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
ALLEGRO.EU	196.04	23,401	-5.44%
PEKAO	100.31	4,643	-1.02%
PKOBP	88.94	6,319	0.14%
PZU	88.15	5,411	1.73%
KGHM	85.62	6,460	-0.14%

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



WIG20 i mWIG40

+/-

11 BIT

Umowa z Epic Games na silnik gry

11 bit studios zawarło niestandardową umowę licencyjną z Epic Games określającą zasady korzystania z silnika do gier Unreal Engine. Zgodnie z umową, 11 bit studios ma prawo wyprodukować na bazie Unreal Engine do dziesięciu nowych gier. Umowa obejmuje zarówno tytuły własne, jak i tworzone przez zewnętrznych deweloperów w ramach wydawnictwa 11 bit publishing. Spółka ma możliwość wyboru, której generacji silnika Unreal Engine (generacja 4 lub 5) chce użyć do konkretnego projektu oraz wariantu płatności.

Ciech

Zapłata podatku

Urząd Skarbowy w Rzeszowie przeprowadził w spółce Ciech Sarzyna z Grupy Ciech kontrolę rozliczeń podatku dochodowego od osób prawnych za rok 2015, w wyniku której ustalił kwotę zobowiązania podatkowego na 6,4 mln zł plus odsetki (obecnie ok. 2,9 mln zł).

GPW

Dane o obrotach w listopadzie

- łączna wartość obrotu akcjami na głównym rynku GPW spadła w listopadzie 2021 roku o 2,6 proc. rdr do 30,5 mld zł.
- Na rynku NewConnect w listopadzie odnotowano spadek łącznej wartości obrotu akcjami o 78,8 proc. rdr do poziomu 318,9 mln zł.
- łączny wolumen obrotu instrumentami pochodnymi w listopadzie wyniósł 984,7 tys. szt., czyli o 2,5 proc. mniej niż rok wcześniej.
- W listopadzie zanotowano wzrost wartości obrotu produktami strukturyzowanymi o 35,4 proc. rdr do poziomu 253 mln zł oraz spadek obrotów ETF-ami o 6,1 proc. rdr do 75,8 mln zł.
- łączna wartość obrotu obligacjami na TBSP wyniosła 42,1 mld zł wobec 20,6 mld zł rok wcześniej, co oznacza wzrost o 104,2 proc. rdr.
- łączny wolumen obrotu energią elektryczną na rynkach spot i terminowym wyniósł w listopadzie br. 19,9 TWh, co oznacza wzrost o 1,6 proc. rdr.
- łączny wolumen obrotu gazem ziemnym spadł o 8,7 proc. rdr do 10,9 TWh.
- Wolumen obrotu prawami majątkowymi wynikającymi ze świadectw pochodzenia, z wyłączeniem praw ze świadectw związanych z efektywnością energetyczną ("białe certyfikaty"), na rynku spot wyniósł 2,5 TWh, co oznacza wzrost o 24,8 proc. rdr.
- Wolumen obrotu prawami majątkowymi wynikającymi ze świadectw pochodzenia związanych z efektywnością energetyczną ("białe certyfikaty") wzrósł o 45,8 proc. rdr do poziomu 10,1 ktoe.
- Obrót Gwarancjami Pochodzenia dla energii elektrycznej wytworzonej w OZE wzrósł o 51,4 proc. rdr, do wolumenu 2,4 TWh.

InterCars

Wywiad z prezesem

- Spółka zakłada utrzymanie dotychczasowej (+32,3% r/r do października) dynamiki przychodów do końca br.
- 2022 rok optymistycznie zapowiada się dla grupy i spodziewana jest kontynuacja aktualnego trendu wzrostowego.
- Czynnikiem, który pozytywnie wpływa na wyniki jest wysoki popyt na naprawy samochodów wynikający m.in. z akumulacji oszczędności przez gospodarstwa w czasie pandemii, realizacji odkładanych wydatków/konsumpcji podczas pandemii, przestawienie wydatków konsumentów z usług na towary, opóźnienia w dostawach nowych aut oraz starzenie się parku samochodowego.
- W przyszłym roku spodziewany jest wzrost cen części u dostawców spółki o 5-7%, a problemy z dostępnością nowych samochodów mogą trwać nawet do końca 2022 r.
- Z uwagi na szerokość oferty i dostępność towarów spółka zdobywa udziały rynkowe w większości krajów.
- W związku z inflacją spółka spodziewa się w przyszłym roku większej presji na podwyżki płac, wyższych kosztów energii albo transportu. Rodzi to ryzyko, że może





nie udać się utrzymać relacji przychodów do kosztów we wszystkich krajach działalności grupy.

- Spółka nie planuje otwierać w Polsce nowych filii, za granicą chce otworzyć kilkanaście nowych filii w dotychczasowych krajach działalności.
- Ze względu na znaczną poprawę wskaźnika zadłużenia prezes nie wyklucza ewentualnych przejęć lub współpracy z innymi partnerami, ale priorytetem pozostaje wzrost organiczny.

Kruk	Polityka dywidendowa Zarząd Kruka zakłada, że będzie rekomendował akcjonariuszom przeznaczanie na dywidendę co najmniej 30 proc. skonsolidowanego zysku uzyskanego w poprzednim roku obrotowym, przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej - poinformowała spółka w polityce dywidendowej na lata 2021 - 2024. Kruk nie wykluczył możliwości podjęcia decyzji o wypłacie zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy.	
Pepco, OncoArendi	Zmiany w indeksie mWIG40 Pepco w ramach kwartalnej rewizji indeksów, po sesji 17 grudnia, zastąpi OncoArendi Therapeutics w składzie mWIG40.	
PKN Orlen	Marża downstream w listopadzie Modelowa marża downstream PKN Orlen spadła w listopadzie do 7,4 USD na baryłce z 8,5 USD w październiku. Modelowa marża rafinerijna plus dyferencjał Brent/Ural spadła w listopadzie do 4,9 USD na baryłce z 7,9 USD na baryłce w październiku. Modelowa marża petrochemiczna grupy PKN w listopadzie wzrosła do 1.274 euro za tonę z 1.186 euro za tonę miesiąc wcześniej.	
STS Holding	Cena sprzedaży akcji Cena sprzedaży 46.874.998 akcji firmy bukmacherskiej STS Holding została ustalona na 23 zł za sztukę. Wcześniej podana cena maksymalna akcji STS Holding wynosiła 26 zł.	
Tauron, Rafako	Uгода ws kontraktu w Jaworznie Nowe Jaworzno Grupa Tauron (NJGT) oraz należąca do Rafako spółka E003B7 zawarły 2 grudnia przed Sądem Polubownym przy Prokuraturii Generalnej RP ugodę dotyczącą budowy nowego bloku energetycznego o mocy 910 MW w Elektrowni Jaworzno III.	+
SWIG80 i inne		+/-
GPW	Zmiany w indeksie sWIG80 W ramach rewizji do sWIG-u 80 wejda: Bumech; Getin Noble, OncoArendi Therapeutics, Onde, Shoper. Indeks ten opuszczają natomiast: Airway, Inc, Krynica Vitamin i Mennica.	
PCC Rokita	Inwestycje PCC Rokita planuje inwestycje w odnawialne źródła energii w celu obniżenia śladu węglowego. PCC Rokita rozważa m.in. możliwość odejścia od paliwa węglowego poprzez przebudowę posiadanych kotłów rusztowych na gazowe czy też zamianę na kotły gazowe niskoparametrowe. PCC Rokita rozważa też budowę kilku farm fotowoltaicznych o sumarycznej mocy ok. 30 MW oraz farmy wiatrowej o mocy ok. 15 MW.	
PCC Rokita, PCC Exol	Budowa nowej instalacji PCC Rokita i PCC Exol zdecydowały o rozpoczęciu budowy zakładu produkcji alkoksylatów oraz innych związków chemicznych w Brzegu Dolnym. Wartość inwestycji szacowana jest na 351 mln zł. Zakończenie inwestycji przewidywane jest na połowę 2026 roku. Wstępnie zakładane średnioroczne nowe potencjalne zdolności produkcyjne przy zakładanym portfolio wyniosą szacunkowo 50-55 tys. ton.	
Prairie Mining	Emisja akcji Akcjonariusze Prairie Mining złożyli wnioski o objęcie 4.496.375 akcji nowej emisji z prawem poboru	
Selena FM	Skup akcji własnych	

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 MAKLERSKIE

Biuro Maklerskie Banku 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



Selena FM w ramach drugiej transzy buybacku planuje skupić do 1 mln akcji własnych, po 23 zł za sztukę. Rozpoczęcie przyjmowania ofert sprzedaży od akcjonariuszy rozpocznie się 7 grudnia i potrwa do 15 grudnia. Przewidywany dzień rozliczenia nabycia akcji własnych to 20 grudnia.

Shoper	Dane o nowych klientach Do platformy e-commerce Shopera w listopadzie dołączyło blisko 1.000 nowych e-sklepów.
TIM	Komentarz zarządu po wynikach <ul style="list-style-type: none"> TIM rozpoczął prace nad nową trzyletnią strategią. Sprzedaż online będzie podstawą wzrostu sprzedaży spółki w najbliższych latach. Źródłem wzrostu dla spółki są nowi klienci (obecnie spółka pozyskuje ok. 1 tys. nowych klientów z sektora B2b) oraz wprowadzany nowy asortyment. Sprzedaż do nowych klientów stanowi blisko 10 proc. całkowitej sprzedaży wygenerowanej po trzech kw. 2021 r. W trzecim kwartale 2021 r. na TIM. pl odnotowano 5.950 nowych rejestracji klientów, wobec 4.135 w analogicznym okresie 2020 roku i niespełna 3.400 przed dwoma laty. Celem TIM jest, żeby w okresie ok. 3-5 lat udział 3LP w zysku EBITDA grupy wzrósł do 50 proc. z 26% obecnie.

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
piątek 3 grudnia 2021		
	IFSA	ZWZA ws. zmiany statutu, zatwierdzenia raportu rocznego za rok obrotowy 2020/2021, podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji bonusowej akcji.
	MERCOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2021/2022.
poniedziałek 6 grudnia 2021		
	CIGAMES	NWZA ws. powołania nowego członka RN.
	POZBUD	NWZA ws. wyrażenia zgody na wydzielenie i zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa spółki, zmiany statutu, zmiany Regulaminu RN, zmiany Regulaminu Walnego Zgromadzenia, zatwierdzenia powołania członka RN oraz powołania członka RN.
wtorek 7 grudnia 2021		
	NOVITA	NWZA ws. przyjęcia polityki różnorodności, przyjęcia do stosowania "Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2021", wypłaty dywidendy nadzwyczajnej ze środków pochodzących z istniejącego w spółce kapitału zapasowego utworzonego z zysku za rok 2020.
	REMAK	NWZA ws. uchwały opiniującej „Sprawozdanie o wynagrodzeniach Członków Zarządu i Rady Nadzorczej Remak-Energomontaż S.A. za lata 2019-2020”.
środa 8 grudnia 2021		
	MERCATOR	NWZA ws. zmiany uchwały nr 17 ZWZ z 7 czerwca 2019 r., powołania członka RN, umorzenia akcji własnych, obniżenia kapitału zakładowego, wyrażenia zgody na nabycie akcji spółki przez jej spółkę lub spółki zależne oraz zmiany statutu.
	BOS	NWZA ws. wyrażenia zgody na zawieranie przez bank ugod z konsumentami, którzy zawarli z bankiem umowy kredytu lub pożyczki zabezpieczone hipotecznie, denominowane w lub indeksowane do waluty obcej oraz zasad ustalenia i zatwierdzenia warunków na jakich będą zawierane ugody.
	KREC	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,50 zł na akcję.
	RADPOL	NWZA ws. zmiany Polityki wynagrodzeń Członków Zarządu i Rady Nadzorczej Radpol S.A. oraz zmiany uchwały nr 22/2021 NWZ z 10 września 2021.
	ZYWIEC	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 20 zł na akcję.

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

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

**czwartek 9 grudnia 2021**

LPP	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2021/2022.
CDRL	Wypłata dywidendy 2 zł na akcję.
KREC	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy za I półrocze 2021 roku, w wysokości 0,50 zł na akcję.
REINO	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii J z wyłączeniem prawa poboru oraz zmiany statutu.
WINVEST	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2020 roku oraz dalszego istnienia spółki.
ZYWIEC	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2021, w wysokości 20 zł na akcję.

piątek 10 grudnia 2021

CYFRPLSAT	Wypłata II transzy dywidendy w wysokości 0,80 zł na akcję.
KERNEL	ZWZA
IZOBLOK	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 50,41 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Logine Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu oraz BEWI ASA.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 29 listopada 2021							
	0:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	październik	0,90%	1,20%	-0,50%
	10:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	październik	20,40%		13,30%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	listopad	117,5	117,5	118,6
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	listopad	5,20%	5,00%	4,50%
Wtorek, 30 listopada 2021							
	0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	październik	1,10%	1,80%	-5,40%
	2:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	listopad	50,1	49,6	49,2
	2:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	listopad	52,3	51,4	52,4
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	listopad	2,80%	2,70%	2,60%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	październik	14,90%		11,60%
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	październik	-0,70%		-0,10%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	listopad	5,30%	5,30%	5,40%
	10:00	Polska	PKB n.s.a. fin. (r/r)	III kw.	5,30%	5,10%	11,20%
	10:00	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	listopad	7,70%	7,30%	6,80%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP - dane szacunkowe (r/r)	listopad	4,90%	4,40%	4,10%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	listopad	61,80	68,2	68,4
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	listopad	109,5	110,9	113,8
Środa, 1 grudnia 2021							
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	październik	-0,30%	1,00%	-2,50%
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	listopad	54,4	54,0	53,8
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	listopad	62,8	61	61,1
	14:15	USA	Raport ADP	listopad	534 tys.	525 tys.	571 tys.
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	listopad	61,1	61	60,8
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-0,91 mln brk	-1,7 mln brk	1,02 mln brk
Czwartek, 2 grudnia 2021							
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	październik	21,90%	19,10%	16,00%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	październik	7,30%	7,30%	7,40%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	222 tys.	240 tys.	199 tys.
Piątek, 3 grudnia 2021							
	2:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	listopad	52,1	52,6	53,8
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	październik		0,60%	-1,30%
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	listopad		54,4	52,4
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	październik		0,10%	-0,30%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	listopad		4,50%	4,60%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	listopad		550 tys.	531 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	listopad		5,00%	4,90%
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	listopad		65,0	66,7

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 MAKLERSKIE

Biuro Maklerskie Banku 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



SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

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

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

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

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

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

Internetowe serwisy transakcyjne

SIDOMA WEB

- wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

SIDOMA PROFESSIONAL

- wersja dla klientów doświadczonych

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

DISCLAIMER

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