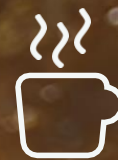




KOMENTARZ PORANNY

2021-12-02 08:23



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

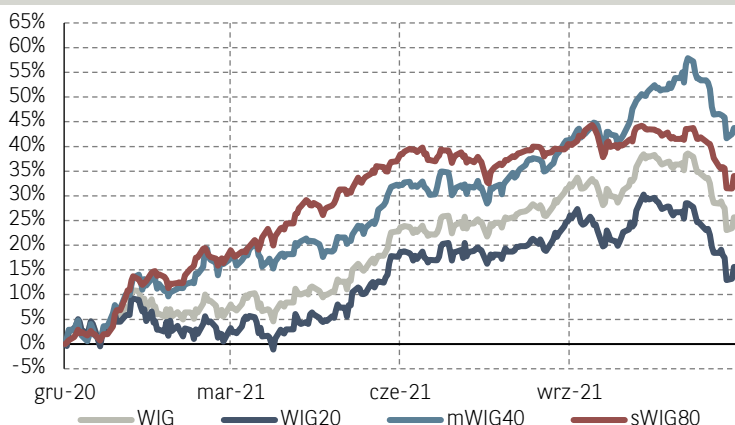
Środa przyniosła kontynuację wzrostów na krajowym rynku akcji, dzięki czemu byliśmy świadkami trzeciej z rzędu, dodatniej sesji na Warszawskim Indeksie Giełdowym. Dopisywały również obroty, które wyniosły ok. 1,5 mld złotych. Najwyższą stopę zwrotu wśród głównych indeksów uzyskał mWIG40, który wzrósł o 1,12%. Wśród średnich spółek najlepiej zachowywały się min. walory Enea (+7,95%) oraz Budimex (+7,36%). WIG20 zyskał z kolei 1,04%, kończąc handel powyżej poziomu 2200 punktów. Motorem napędowym zmian były przede wszystkim spółki paliwowe, które odbiły mocno po ostatniej wyprzedży - PKN Orlen zyskał 4,06%, a Lotos 5,24%. Obciążeniem były przede wszystkim walory Mercatora, które straciły ponad 6% po ostatnich dynamicznych wzrostach na fali informacji. Długoterminowy trend spadkowy kontynuowały również walory Allegro.eu, które zakończyły handel blisko 38 zł. Początek miesiąca to również czas na publikację odczytów indeksów wyprzedzających PMI. W Polsce, odczyt za listopad na poziomie 54,4 pkt był lepszy od oczekiwań rynku na poziomie 54 punktów. W listopadzie ekspansja w polskim sektorze wytwórczym przyspieszyła dzięki szybszym wzrostom produkcji i nowych zamówień. Tymczasem niedobry siły roboczej oraz problemy z rekrutacją nowych pracowników doprowadziły do niewielkiego spadku zatrudnienia, a ograniczona dostępność środków produkcji oraz nasilenie presji cenowej osłabiły optymizm biznesowy polskich producentów. Presje cenowe wciąż wiązały się ściśle z wyzwaniem po stronie podaży. Według respondentów badania na całym świecie brakowało środków produkcji, a dostawcy borykali się z problemami logistycznymi i transportowymi. W efekcie średni czas dostaw środków produkcji znacznie się wydłużył.

Środa na rynkach akcji w USA przebiegała początkowo pod dyktando kupujących, ale nastroje mocno popsuły się po potwierdzeniu pierwszego przypadku wariantu koronawirusa Omikron na obszarze Stanów Zjednoczonych. W efekcie indeksy zakończyły dzień z ponad 1% stratami. Negatywne nastroje uderzyły przede wszystkim w spółki technologiczne, co widać po zachowaniu indeksu Nasdaq vs. S&P500. Bez wątpliwości temat nowego wariantu wirusa będzie wprowadzał w najbliższym czasie okresowy wzrost zmienności na rynkach. Światowa Organizacja Zdrowia spodziewa się "na dniach" więcej informacji w kwestii przenoszenia się Omikronu - poinformowała główna ekspertka WHO ds. epidemii Maria Van Kerkhove. Z kolei producenci szczepionek zapowiedzieli, że ocena skuteczności ich preparatów przeciwko wariantowi Omikron zajmie około dwóch tygodni.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Od rana na rynkach akcji panują lekko negatywne nastroje, co jest pokłosiem wczorajszej wyprzedży na amerykańskim indeksach. Sesja w Japonii zakończyła się spadkami głównego indeksu - Nikkei225. Również kontrakty terminowe na Niemiecki DAX są kwotowane na negatywnych poziomach. W takim otoczeniu zakładamy ujemne otwarcie handlu na GPW w Warszawie.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	68,513.01	1.03%	-7.13%	20.14%
WIG20	2,217.18	1.04%	-7.91%	11.75%
mWIG40	5,388.41	1.12%	-6.24%	35.51%
sWIG80	20,353.86	0.84%	-4.62%	26.45%
WIG20 TR	4,150.88	1.04%	-7.91%	14.23%
MSCI POLAND	1,472.40	0.78%	-7.86%	12.29%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4,513.04	-1.18%	-2.54%	20.15%
Nasdaq C.	15,877.72	-1.60%	-0.59%	23.20%
DAX	15,472.67	2.47%	-3.02%	12.78%
CAC40	6,881.87	2.39%	-0.65%	23.97%
FTSE250	22,912.73	1.75%	-0.98%	11.83%
BUX	51,860.19	0.77%	-4.93%	23.34%
IBEX	8,452.60	1.78%	-7.17%	4.69%
NIKKEI	27,753.37	-0.65%	-5.99%	1.13%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3.216	11.4 pb	38.0 pb	198.0 pb
USA	1.444	4.1 pb	-10.5 pb	53.1 pb
Niemcy	-0.343	0.0 pb	-17.8 pb	22.6 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.6212	0.04%	-0.27%	-1.31%
USD/PLN	4.0830	0.03%	-2.52%	-8.56%
CHF/PLN	4.4334	0.09%	-1.82%	-4.81%
GBP/PLN	5.4288	-0.11%	-0.18%	-6.02%
EUR/USD	1.1318	-0.02%	-2.25%	-7.35%
USD/JPY	113.2100	-0.38%	0.66%	-8.80%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	69.76	1.29%	-17.66%	34.67%
WTI (\$/bbl)	66.44	1.33%	-20.82%	36.93%
Złoto (\$/ozt)	1,777.35	-0.25%	-0.58%	-6.37%
Miedź (c/lb)	426.30	0.36%	-2.36%	21.14%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		01.12.rrrr
WZROSTY		SPADKI
NOVAVIS GR	9.95%	ZREMB -10.88%
3R GAMES S	9.30%	QUANTUM -7.41%
SILVAIR IN	8.06%	MERCATOR M -6.25%
ENEA	7.95%	PEPEES -5.28%
SUWARY	7.62%	NANOGROUP -5.12%

OBRÓTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	1486.02	1477.29	1202.82

NAJWIĘKSZE OBROTY				01.12.rrrr
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana	
PEKAO	167.38	10,551	-1.14%	
ALLEGRO.EU	161.32	20,681	-2.25%	
KGHM	150.60	9,251	3.15%	
PKOBP	147.57	8,745	1.65%	
PZU	83.45	7,294	1.22%	

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



WIG20 i mWIG40

+/-

Cyfrowy Polsat	Połączenie Polkomtel z Aero2 Polkomtel z grupy Cyfrowy Polsatu połączył się ze spółką Aero2. Operator sieci Plus będzie świadczył wszystkie usługi oferowane dotąd przez Aero2.	
Dom Development	Wprowadzenie do sprzedaży mieszkań Dom Development wprowadził do sprzedaży 403 mieszkania w projekcie Apartamenty Ludwiki w Warszawie.	
Eurocash	Kara UOKiK Prezes UOKiK nałożył ponad 76 mln zł kary na Eurocash za nieuczciwe wykorzystywanie przewagi kontraktowej. Wydana decyzja dotyczy relacji spółki z dostawcami produktów rolnych i spożywczych do jej sklepów. Spółka nie zgadza się z decyzją Urzędu.	-
ING Bank	Podwyższenie perspektywy ratingu Fitch podwyższył perspektywę ratingu ING Banku Śląskiego do "stabilnej" z "negatywnej", utrzymując ocenę na poziomie "A+".	
Lotos	Modelowa marża rafineryjna w listopadzie 2021 roku Modelowa marża rafineryjna Grupy Lotos w listopadzie 2021 roku spadła do 0,82 USD na baryłce z 1,79 USD/bbl w październiku.	
PGNiG	Prognozy wydobywania węgla kamiennego <ul style="list-style-type: none"> PGNiG prognozuje wydobycie w 2021 roku 5,4 mld metrów sześciennych gazu ziemnego. W kolejnych trzech latach wydobycie ma wynieść odpowiednio: 6,6 mld m sześć., 6,5 mld m sześć. oraz 6,8 mld m sześć. Koncern prognozuje również wydobycie 1,396 mln ton ropy naftowej w 2021 r. oraz odpowiednio: 1,523 mln ton, 1,36 mln ton i 1,428 mln ton w latach 2022-2024. Poprzednie prognozy spółki, opublikowane w styczniu, wskazywały na wydobycie 5 mld metrów sześciennych gazu w 2021 roku, 5,2 mld metrów sześciennych w 2022 roku i 5,3 mld metrów sześciennych w 2023 roku. W styczniu spółka prognozowała ponadto wydobycie w tym roku 1,3 mln ton ropy naftowej wraz z kondensatem i NGL (ciekłe frakcje gazu ziemnego) oraz wzrost wydobycia do 1,53 mln ton w 2022 roku i następnie spadek do 1,387 mln ton w 2023 roku. Pandemia spowodowała wydłużenie realizacji procesów inwestycyjnych o kilkanaście miesięcy, co skutkuje mniejszym prognozowanym wydobyciem ropy naftowej i gazu ziemnego w Polsce w kolejnych latach. Wzrost produkcji gazu ziemnego w Norwegii w okresie 2021-2024 spowodowany ma być akwizycją złóż Ormen Lange, Marulk i Alve oraz uruchomieniem produkcji ze złóż Arfugl Nord, Duva i pozostałych otworów na strukturze Arfugl. 	+

SWIG80 i inne

+/-

Arctic Paper	Komentarz zarządu Arctic Paper, który ma 51 proc. akcji Rottneros, nie ma obecnie planów zwiększania zaangażowania w produkcję celulozy - wynika z wypowiedzi prezesa Arctic Paper Michała Jarczyńskiego.	
Feerum	Komentarz zarządu <ul style="list-style-type: none"> Feerum podtrzymuje założenia, że przychody w całym 2021 r. nie powinny odbiegać od poziomu odnotowanego w 2020 roku - poinformował podczas telekonferencji członek zarządu spółki Piotr Wielesik. Feerum musi mierzyć się z wysokimi cenami stali, które są głównym materiałem przy produkcji silosów. Aktualny portfel zamówień Feerum wynosi około 36,8 mln zł. Potencjalny portfel klientów ma wartość 251,6 mln zł, w tym potencjał klientów oczekujących na dofinansowanie unijne i posiadających pozwolenie na budowę kształtuje się na poziomie około 65,4 mln zł. 	

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

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



	<ul style="list-style-type: none"> Prezes spółki powiedział, że nie wyklucza wypłaty dywidendy za 2020 rok, ale za wcześniej jeszcze na deklaracje w związku z m.in niestabilną sytuacją na świecie.
Mo-Bruk	<p>Plany akwizycyjne</p> <ul style="list-style-type: none"> Działający w branży przetwarzania odpadów Mo-Bruk prowadzi rozmowy dotyczące akwizycji z kilkoma podmiotami - poinformował wiceprezes Wiktor Mokrzycki. W jego ocenie, zawarcie umowy transakcyjnej jest realne w 2022 r. Interesujące Mo-Bruk cele akwizycyjne to podmioty o skali działalności na poziomie 15-50 mln zł w przypadku przychodów oraz 5-15 mln zł EBITDA.
Pozbud	<p>Współpraca z PKP PLK</p> <p>Pozbud prowadzi rozmowy w sprawie podpisania aneksu do umowy na realizację budowy systemu ERTMS/GSM-R dla PKP PLK. Aneks ma dotyczyć m.in. terminów i sposobów rozliczania prac - poinformowali przedstawiciele zarządu podczas środowej wideokonferencji. Ocenili, że realizacja kolejnego kamienia milowego w kontrakcie nie powinna być zagrożona.</p>
Rafako	<p>List intencyjny z EDF</p> <ul style="list-style-type: none"> Rafako podpisało z Electricité de France (EDF) memorandum o współpracy w odniesieniu do planowanej budowy elektrowni jądrowej w ramach "Programu polskiej energetyki jądrowej". Przedmiotem memorandum jest ustalenie zasad, na których Rafako i EDF dokonają, w dobrej wierze i z należytą starannością, oceny zamierzonej współpracy w odniesieniu do projektu, przy założeniu, że Rafako miałoby stać się podwykonawcą EDF (lub jej podmiotu stowarzyszonego) w zakresie produkcji zbiorników, zbiorników ciśnieniowych oraz powiązanych z tym usług w ramach projektu. Zastrzeżono, iż ostateczny zakres współpracy pomiędzy stronami może zostać rozszerzony. Memorandum przewiduje powołanie przez jego strony: grupy roboczej do wdrożenia celu memorandum oraz komitetu sterującego, który będzie składał się z jednego przedstawiciela Rafako i EDF.
Sescom	<p>Umowa nabycia spółki w Wielkiej Brytanii</p> <p>Sescom podpisał umowę wstępną dotyczącą nabycia 100 proc. udziałów w działającej na terenie Wielkiej Brytanii, w obszarze usług technicznego Facility Management, spółce Enertech FM. Bazowa cena nabycia wyniesie 8,37 mln GBP oraz zostanie skorygowana o dług netto. Jak podano, podpisanie finalnej umowy nabycia udziałów nastąpi do końca stycznia 2022 r. Według danych za rok obrotowy 2020/2021 (od maja 2020 r. do kwietnia 2021 r.) spółka Enertech osiągnęła przychody na poziomie 9,1 mln GBP, EBITDA w wysokości 2,1 mln GBP oraz zysk netto w kwocie 1,6 mln GBP.</p>
Votum	<p>Komentarz zarządu</p> <ul style="list-style-type: none"> Votum spodziewa się, że w całym 2021 roku uzyska łącznie około 1 tys. wyroków w sprawach o kredyt CHF i liczy, że kolejne 1 tys. wyroków zapadnie w samym I kwartale 2022 roku. W przyszłym roku spółka planuje pozyskać co najmniej 8 tys. klientów w tym segmencie - poinformowali w środę przedstawiciele spółki. W sierpniu grupa Votum przekroczyła zakładany wcześniej na cały 2021 roku poziom 8 tys. pozwów, a próg 10 tys. pozwów przekroczyła w listopadzie. Liczba nowych powództw wytoczonych w sprawach CHF w październiku wyniosła 863, a w listopadzie 801. Votum podało, że na grudzień wyznaczonych zostało blisko 1.100 rozpraw, podczas gdy w listopadzie było to 1.440 rozpraw. Prezes podał, że obecny kształt propozycji ugodowych banków w sprawie kredytów CHF ugodowych nie powinien być potrząsany jako ryzyko dla spółki. Jednocześnie, w najbliższych tygodniach spółka może przedstawić pewne zmiany w ofercie produktowej.



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
czwartek 2 grudnia 2021		
	ASBIS	Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za 2021 rok w wysokości 0,20 USD na akcję.
	BUMECH	NWZA ws. odwołania i wyboru członków RN.
	CDRL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2 zł na akcję.
	MEDIACAP	Zakończenie II fazy zapisów na sprzedaż akcji po 3,25 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Ravenmedia, Posellę IF1, Posellę oraz Jacka Olechowskiego, Edytę Gurazdowską, Marcina Jeziorskiego i Artura Osuchowskiego.
	STSHOLDING	Zakończenie procesu budowy księgi popytu wśród inwestorów instytucjonalnych.
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 ugód 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.
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		

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

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



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		19,10%	16,00%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	październik		7,30%	7,40%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		250 tys.	199 tys.
Piątek, 3 grudnia 2021							
	2:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	listopad		51	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	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 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
- 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-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 dotrzymano 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 udostępni niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www.bnpparibas.pl oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

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

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 2, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 518 782 zł, w całości wpłacony.