



KOMENTARZ PORANNY 2019-09-16 08:14



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

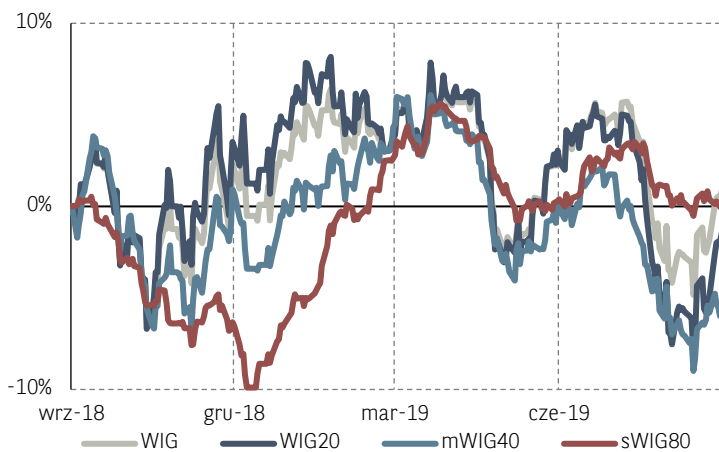
Za nami bardzo udany tydzień na krajowym rynku akcji. Cały szeroki rynek zyskał 2,74%, a motorem napędowym były największe podmioty z indeksu WIG-20, który odnotował tygodniowy wzrost na poziomie 3,69%. Aprecjacja akcji polskich blue-chipów mogła w szczególności ucieszyć inwestorów rozliczających się np. w dolarze - WIG20 USD wzrósł w ciągu całego tygodnia 4,41% za sprawą aprecjacji złotychki w stosunku do bazowych walut zagranicznych. Dla strony popytowej rynku kapitałowego kluczowe będzie utrzymanie się WIG-u20 powyżej wsparcia na poziomie 2200 punktów, co może wspierać dalsze odbicie po mocnej wyprzedaży w sierpniu. Należy jednak pamiętać, że nad polską giełdą wciąż „wisi” ryzyko mocnej wyprzedaży związanej z planowanym ogłoszeniem przez TSUE wyroku ws. kredytów frankowych, który może mocno zaważyć na wycenie polskich banków notowanych na GPW, mających relatywnie duży udział w głównych indeksach. Notowania głównych indeksów w Stanach Zjednoczonych zatrzymały się w zeszłym tygodniu blisko rocznych i historycznych maksimów. S&P500 zakończył w piątek sesję na poziomie 3007 pkt., dzięki czemu do nowych rekordów brakuje jeszcze jedynie 10 punktów. Trochę niżej historycznych poziomów znajdują się spółki technologiczne, których indeks NASDAQ zakończył w piątek sesję w okolicy 8177 punktów, przy historycznych maksimach na poziomie 8340 punktów. Trzeba pamiętać, że kluczowy dla rynków finansowych może okazać się dopiero śródkowy komunikat FED odnośnie poziomu stóp procentowych w USA (rynek spodziewa się obniżki o 25 pb.), kiedy rynki akcji mogą charakteryzować się podwyższoną zmiennością.

Napłyty kapitału na rynki akcji spowodował jego odpływ z rynku długu. W zeszłym tygodniu obserwowaliśmy mocne odbicia rentowności min. 10 letnich obligacji skarbowych USA (1,90% na zakończenie notowań w piątek) i Niemiec (-0,446%).

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Weekendowa informacja o ataku dronów na instalacje petrochemiczne w Arabii Saudyjskiej implikuje wg nas negatywny charakter sesji na rynkach akcji w dniu dzisiejszym, co ma min. swoje potwierdzenie w ujemnych kwotowaniach kontraktów terminowych na najważniejsze indeksy świata. W obawie o zmniejszenie zdolności produkcyjnych surowca ropa naftowa klasy Brent rośnie w tym momencie o ponad 10%, a WTI o prawie 9%.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	58 144,64	0,45%	1,96%	0,79%
WIG20	2 200,95	0,54%	2,84%	-3,32%
mWIG40	3 798,73	0,05%	-1,63%	-2,83%
sWIG80	11 589,85	0,23%	-0,90%	9,64%
WIG20 USD	564,56	1,29%	2,20%	-6,70%
WIG20 TR	4 006,78	0,54%	3,02%	-0,30%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 007,39	-0,07%	2,77%	20,00%
Nasdaq C.	8 176,72	-0,22%	2,00%	23,20%
DAX	12 468,53	0,47%	6,11%	18,10%
CAC40	5 655,46	0,22%	5,45%	19,50%
FTSE250	20 195,75	1,17%	6,25%	15,40%
BUX	40 285,21	0,54%	-1,07%	2,93%
IBEX	9 137,90	0,61%	5,09%	7,00%
NIKKEI	21 988,29	1,05%	7,49%	9,86%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,136	10,7 pb	25,7 pb	-70,3 pb
USA	1,903	12,6 pb	19,6 pb	-78,3 pb
Niemcy	-0,446	4,5 pb	19,1 pb	-94,4 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3272	-0,22%	-0,15%	0,87%
USD/PLN	3,9067	-0,33%	0,72%	4,43%
CHF/PLN	3,9453	-0,32%	-0,68%	3,55%
GBP/PLN	4,8803	0,91%	4,32%	2,28%
EUR/USD	1,1076	0,11%	-0,86%	-3,41%
USD/JPY	108,12	0,02%	1,29%	-1,44%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	60,22	-0,26%	-1,76%	11,90%
WTI (\$/bbl)	54,85	-0,44%	-3,94%	20,80%
Złoto (\$/ozt)	1 499,50	-0,52%	-0,96%	17,00%
Miedź (c/lb)	269,95	2,23%	2,64%	2,60%

NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 13.09.2019

WZROSTY		SPADKI	
IMPEL	10,95%	WORKSERV	-27,95%
ARCUS	10,00%	ELBUDOWA	-19,58%
ARCHICOM	7,81%	ELEMENTAL	-6,54%
KANIA	3,57%	ERGIS	-4,60%
SKARBIEC	3,45%	STELMET	-3,57%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	593,84	36,63%	63,12%

NAIWIĘKSZE OBROTY 13.09.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKOBP	84,12	2 169	0,64%
KGHM	58,41	4 880	3,13%
PEKAO	45,14	1 812	-0,05%



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40		+/-
LPP	Emisja obligacji Akcjonariusze spółki wyrazili zgodę na emisję pięcioletnich obligacji o łącznej wartości nominalnej do 300 mln zł.	
mBank	Zalecenie KNF Komisja Nadzoru Finansowego chce, by bufor innej instytucji o znaczeniu systemowym (OSII) mBanku wzrósł do 0,75% łącznej kwoty ekspozycji na ryzyko z 0,50% obowiązującego obecnie.	
Orange Polska	Zysk ze sprzedaży nieruchomości w Warszawie Spółka szacuje zysk ze sprzedaży kompleksu nieruchomości przy ulicach Nowogrodzka/Św. Barbary w Warszawie na 212 mln zł. Dokładna kwota zysku zostanie przedstawione w raporcie okresowym spółki za III kwartał 2019 r.	
PGE	Szacunki wyników za II kw. 2019 r. <ul style="list-style-type: none"> EBITDA grupy w I półroczu 2019 roku wyniosła ok. 4.395 mln zł vs. 3.703 mln zł rok wcześniej skonsolidowany zysk netto przypadający akcjonariuszom j.d. wyniósł ok. 1.702 mln zł wobec 1.281 mln zł przed rokiem Negatywnie na powtarzalny wynik EBITDA w drugim kwartale wpłynął niższy o 1,4 TWh wolumen produkcji (w tym wolumen z węgla brunatnego niższy o 1,3 TWh), koszt emisji CO2 wyższy o około 0,56 mld zł rdr, a także brak wsparcia dla wysokosprawnej kogeneracji. Publikacja skonsolidowanego raportu PGE za pierwsze półrocze 2019 roku nastąpi 24 września 2019 roku.	+
sWIG80 i inne		+/-
Elektrobudowa	Inwestor Spółka Zarmen złożyła wiążącą ofertę objęcia 10,5 mln akcji spółki po 3 zł za sztukę przy czym każdorazowo udział akcji objętych przez Zarmen w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki będzie nie niższy niż 64,83% oraz nie wyższy niż 65,5%. Zarmen przewiduje również udzielenie szeroko rozumianego wsparcia finansowego Spółki, w szczególności poprzez: <ol style="list-style-type: none"> udzielenie Emitentowi kredytu kupieckiego na okres do 90 dni w kwocie do 30 mln PLN, ewentualne poręczenie lub inną formę zabezpieczenia finansowania pomostowego w okresie strukturyzacji finansowej, oraz ewentualne wsparcie Emitenta w formie pożyczki udzielonej w okresie wrzesień - listopad 2019 r. Termin ważności oferty upływa dnia 30 września 2019 r.	
Ferro	Wyniki za II kwartał 2019 r. <ul style="list-style-type: none"> przychody skonsolidowane = 105,8 mln zł vs. 95,3 mln zł rok wcześniej Zysk na działalności operacyjnej = 12,7 mln zł wobec 12,8 mln zł rok wcześniej EBITDA grupy = 14,4 mln zł (wzrost r/r o 5%). 9,5 mln zł zysku netto przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej wobec 7,1 mln zł przed rokiem 	
Atende	Komentarz zarządu Zarząd spółki nie spodziewa się w IV kwartale (kluczowym dla wyników całego roku) dynamicznego wzrostu przychodów w sektorze publicznym oraz sprzedaży do spółek energetycznych. Liczy za to na wyższą sprzedaż do branży telekomunikacyjnej, mediowej oraz finansowej.	
Elektrotim	Komentarz zarządu Prezes zarządu spółki na koniec 2019 roku zakłada radykalną poprawę wyników i osiągnięcie zysku, zapowiada jednocześnie bardzo dobry 2020 r.	

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.inwestyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl



Newag	Umowa Spółka ma umowę o wartości 77,2 mln zł netto na dostawę zespołów trakcyjnych.
ZM Kania	Pismo zarządcy Zarządca spółki zwrócił się z pismem do sądu o rozważenie, czy nie zachodzą przesłanki do umorzenia postępowania restrukturyzacyjnego w związku z brakiem dostępu do dokumentów emitenta.





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Poniedziałek, 16 września 2019		
	CCC	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,48 zł na akcję.
	ELEMENTAL	NWZA ws. ustanowienia pełnomocnika do reprezentowania spółki w postępowaniu dotyczącym stwierdzenia nieważności uchwał oraz wyrażenia zgody na ustanowienie zastawów na akcjach spółki.
	MERCATOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	MEXPOLSKA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,19 zł na akcję.
	MOSTALZAB	Dzień referencyjny w procesie scalenia akcji.
	SONEL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
Wtorek, 17 września 2019		
	CCC	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,48 zł na akcję.
	PKOBP	NWZA ws. zmian statutu, zmiany uchwał nr 2/2017 i 3/2017 NWZA z dnia 13 marca 2017 r., zatwierdzenia Regulaminu RN oraz zmiany w składzie RN.
	AUTOPARTN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	BORYSZEW	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	ECHO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	IDEABANK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	MEXPOLSKA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,19 zł na akcję.
Środa, 18 września 2019		
	ARCTIC	NWZA ws. wyrażenia zgody na zmianę zastawu rejestrowego na zbiorze ruchomości i praw majątkowych spółki.
	PRIMAMODA	NWZA ws. zmian statutu oraz zmian w składzie RN.
	WIELTON	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
Czwartek, 19 września 2019		
	AMBRA	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za rok obrotowy 2018/2019.
	KOMPUTRON	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysków oraz pokrycia straty.
	LUBAWA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	MFO	Publikacja raportu za I półrocze 2019 roku.
	SELVITA	NWZA ws. podziału spółki, zmiany statutu, zmian w składzie RN oraz ustalenia wynagrodzenia dla członków RN.
	TXM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	WITTCHEN	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	ZEPAK	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 7,47 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Argumenol Investment Company.
	ZEPAK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
Piątek, 20 września 2019		
	BBIDEV	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	BRASTER	Publikacja raportu za I półrocze 2019 roku.
	DEBICA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 4,88 zł na akcję.
	HELIO	Zakończenie zapisów w II terminie na sprzedaż akcji po 10,54 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Helio i Leszka Wąsowicza.
	KRUSZWICA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.

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

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

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



OTMUCHOW	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
POLIMEXMS	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu mWIG40, wchodząc jednocześnie w skład indeksu sWIG80.
SNIEZKA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
TRAKCJA	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu mWIG40, wchodząc jednocześnie w skład indeksu sWIG80.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 16 września 2019							
	4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	sierpień	4,40%	5,20%	4,80%
	4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	sierpień	7,50%	7,90%	7,60%
	10:00	Włochy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	sierpień		0,50%	0,40%
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	sierpień		2,10%	2,20%
Wtorek, 17 września 2019							
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	wrzesień		-3780,00%	-4410,00%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	sierpień		0,20%	-0,20%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień			-7,2 mln brk
Środa, 18 września 2019							
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	sierpień		6,70%	7,40%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	sierpień		2,70%	2,70%
	10:00	Polska	Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej	wrzesień			8,20
	10:00	Polska	Wyprzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej	wrzesień			3,90
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (m/m)	sierpień		0,50%	0,00%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	sierpień		1,90%	2,10%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	sierpień			1,80%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	sierpień		1,00%	1,00%
	14:30	Kanada	Inflacja CPI (r/r)	sierpień			2,00%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-6,9 mln brk
	20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	wrzesień		1,75-2,00%	2,00-2,25%
	20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	wrzesień			
Czwartek, 19 września 2019							
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	sierpień		1,70%	5,80%
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	sierpień		0,80%	0,60%
	10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	sierpień		0,00%	0,20%
	10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	sierpień		2,90%	3,30%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	wrzesień		0,75%	0,75%
	14:30	USA	Saldo rachunku bieżącego (USD)	II kw.		-125,7 mld	-130,4 mld
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	wrzesień		12,00	16,80
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień			204 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	sierpień		0,10%	0,50%
Piątek, 20 września 2019							
	1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	sierpień			0,50%
	1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	sierpień		0,50%	0,60%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (m/m)	sierpień		0,00%	0,10%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	sierpień			1,10%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	sierpień		6,50%	7,40%
	19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień			

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
- Sprzedż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

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

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

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Telefon:	Adres e-mail:
Michał Krajczewski, CFA	22 507 52 91	michal.krajczewski@bnpparibas.pl
Adam Anioł	22 507 52 93	adam.aniol1@bnpparibas.pl
Szymon Nowak	22 507 52 92	szymon.nowak@bnpparibas.pl
Lukas Cinikas	22 507 52 94	lukas.cinikas@bnpparibas.pl
Tomasz Mazurek	22 507 52 76	tomasz.mazurek@bnpparibas.pl

Zespół Obsługi Rynku Wtórny	Telefon:	Adres e-mail:
Maciej Sokółowski	22 578 57 68	maciej.sokolowski@bnpparibas.pl
Marcin Rżany	22 507 52 73	marcin.rzany@bnpparibas.pl
Grzegorz Leszek	22 566 97 07	grzegorz.leszek@bnpparibas.pl
Monika Dudek	22 566 97 05	monika.dudek@bnpparibas.pl
Artur Sulejewski	22 566 97 04	artur.sulejewski@bnpparibas.pl
Stawomir Orzechowski	22 566 97 06	s.orzechowski@bnpparibas.pl
Łukasz Żukowski	22 578 57 70	lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl
Adrian Cieślak	22 578 57 69	adrian.cieslak@bnpparibas.pl

Zespół Obsługi Rynku Pierwotnego	Telefon:	Adres e-mail:
Marek Jaczewski	22 329 43 53	marek.jaczewski@bnpparibas.pl
Paulina Sotdaj	22 566 97 32	paulina.soldaj@bnpparibas.pl

Internetowe serwisy transakcyjne

SIDOMA WEB

- nowy system -wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

SIDOMA PROFESSIONAL

- dotychczasowy system - 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.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.

Wykaz rekomendacji/analiz/opracowań/komentarzy sporządzanych przez BM BNP Paribas Bank Polska S.A. wraz z informacją dotyczącą proporcji udzielanych rekomendacji „kupuj”, „sprzedaj”, „neutralnie” jest dostępny na stronie:

<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 10/16, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 418 918 zł, w całości wpłacony.