



KOMENTARZ PORANNY 2019-09-23 08:28



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Ostatnia sesja ubiegłego tygodnia przebiegła na warszawskim parkiecie pod dyktando niedźwiedzi. Ponieważ był to trzeci piątek miesiąca, a więc dzień rozliczania się kontraktów terminowych, aktywność graczy skupiona była na ostatniej godzinie handlu. Po niewielkiej zmienności i tylko lekkiemu osuwaniu się krajowych indeksów, końcówka sesji przyniosła przyspieszenie wyprzedaży. Stronie podaźowej sprzyjały także doniesienia o zapowiedzianym na 3 października wyroku TSUE w sprawie kredytów frankowych, co przetożyło się także na wyraźne osłabianie złotego względem euro i dolara. W efekcie najmocniej tracity notowania banków ekspozowanych na kredyty frankowe (np. Millennium -6,13%). Wyjątkiem był tylko mBank (-0,7%) z uwagi na doniesienia o możliwej sprzedaży jego akcji przez Commerzbank, a które mogłyby znaleźć nabywcę w postaci państwowych banków (PKO BP albo Pekao SA). Tracące akcje banków ważyły także na mocnym spadku indeksu mWIG40 (-1,9%). Jedynie najmniejsze spółki obroniły się przed wyprzedażą (+0,3%).

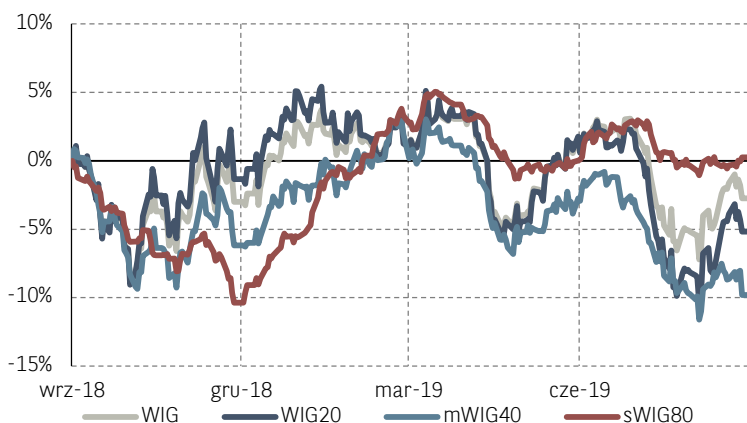
Sesja w Europie zakończyła się umiarkowanymi wzrostami. Mimo, że OECD postanowiła niedawno obniżyć prognozy wzrostu gospodarczego dla świata rozpoczęte niedawno luzowania polityki pieniężnej przez główne banki centralne (Fed i EBC) oraz chęci innych banków centralnych do pobudzania gospodarki podtrzymują pozytywne nastroje na giełdach. Obecna prognoza dla światowego wzrostu gospodarczego wynosi na ten rok 2,9% (poprzednio 3,2% r/r.). Nieco gorzej wyglądała sesja na Wall Street – po informacji, że chińska delegacja, która przybyła do USA na rozmowy dotyczące rozwiązania konfliktu handlowego, skróciła swój pobyt i wraca do Pekinu, inwestorzy zaczęli powątpiewać o trwałości ostatniej „odwilży” w stosunkach pomiędzy oboma krajami.

W Polsce GUS opublikował w piątek dane o sprzedaży detalicznej w sierpniu, które wzrosły o 4,4% r/r (w cenach stałych), o 0,7pp poniżej prognoz. W ujęciu rocznym w największym stopniu wzrosła sprzedaż w niewyspecjalizowanych sklepach (12,0% r/r) oraz sprzedaż mebli, RTV i AGD (11,6%). Wczorajsze dane sugerują, że popyt gospodarstw domowych, który jest jedną z głównych sił napędowych polskiego wzrostu gospodarczego, jest wciąż silny.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Kierunek, który obiorą światowe rynki finansowe w najbliższych dniach może być wyznaczony przez wstępne odczyty indeksów PMI z największych światowych gospodarek, które poznamy już w poniedziałek. W krótkim terminie sytuacja techniczna głównych indeksów (odbicie od poziomu 3 000 pkt. na S&P500, bliskość oporu na DAX, wybiecie w dół z krótkoterminowej konsolidacji na WIG20 – poniżej 2 180 pkt.) wydaje się faworyzować obóz niedźwiedzi.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	57 485,19	-0,98%	2,28%	-0,36%
WIG20	2 171,75	-0,91%	2,92%	-4,61%
mWIG40	3 750,76	-1,91%	-0,96%	-4,06%
sWIG80	11 656,29	0,30%	0,56%	10,30%
WIG20 USD	546,35	-2,05%	1,67%	-9,71%
WIG20 TR	3 953,88	-0,91%	3,10%	-1,62%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 992,07	-0,49%	3,16%	19,40%
Nasdaq C.	8 117,68	-0,80%	2,13%	22,30%
DAX	12 468,01	0,08%	7,01%	18,10%
CAC40	5 690,78	0,56%	6,48%	20,30%
FTSE250	20 169,40	0,40%	6,11%	15,20%
BUX	41 116,92	0,48%	3,70%	5,05%
IBEX	9 179,00	0,47%	6,51%	7,48%
NIKKEI	22 079,09	0,16%	6,78%	10,30%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,043	-2,8 pb	17,4 pb	-79,6 pb
USA	1,722	-6,7 pb	17,1 pb	-96,4 pb
Niemcy	-0,520	-1,4 pb	15,7 pb	-94,6 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3756	0,88%	0,46%	2,00%
USD/PLN	3,9713	1,10%	1,20%	6,16%
CHF/PLN	4,0065	1,26%	-0,16%	5,16%
GBP/PLN	4,9523	0,65%	3,69%	3,79%
EUR/USD	1,1018	-0,22%	-0,72%	-3,92%
USD/JPY	107,56	-0,44%	1,24%	-1,95%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	64,28	-0,19%	7,08%	19,50%
WTI (\$/bbl)	58,09	-0,17%	3,49%	27,90%
Złoto (\$/ozt)	1 515,10	0,59%	-0,04%	18,20%
Miedź (c/lb)	260,65	-0,08%	1,11%	-0,93%

NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 20.09.2019

WZROSTY		SPADKI	
URSUS	26,12%	GETINOBLE	-14,06%
INC	17,58%	ELBUDOWA	-8,63%
GETIN	7,52%	MILLENNIUM	-6,13%
I2DEV	5,19%	GROCLIN	-5,78%
BNPPPL	4,94%	KANIA	-5,71%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1550,86	74,44%	25,16%

NAIWIĘKSZE OBROTY 20.09.2019

Spółka	Obrot (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKOBP	238,04	8 201	-2,45%
PKNORLEN	187,93	11 001	2,33%
PZU	127,00	6 192	-0,05%
PEKAO	120,58	5 110	-1,42%
CDPROJEKT	105,56	5 249	-0,29%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Alior	Zmniejszenie zaangażowania Grupa BlackRock zmniejszyła udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Alior Banku do poniżej 5% z 5,65%.	-
Banki	Data wyroku TSUE ws kredytów frankowych Zgodnie z informacjami PAP Biznes, Trybunał Sprawiedliwości Unii Europejskiej wyda wyrok w sprawie kredytów frankowych 3 października.	-
Budimex	Najlepsza oferta Oferta Budimeksu Budownictwo, spółki zależnej Budimeksu, o wartości 1,4 mld zł netto została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu PKP Polskie Linie Kolejowe na roboty budowlane na odcinku Most Wisła - Czechowice-Dziedzice - Zabrzeg.	+
Getin Noble	Komentarze po wynikach <ul style="list-style-type: none"> • Getin Noble Bank nie obserwuje obecnie znaczących wzrostów pozwów dotyczących frankowych umów kredytowych. • Sam wyrok TSUE w sprawie umów kredytowych indeksowanych do walut obcych nie będzie przesądzający do poziomu zawiązań przez bank rezerw. • Luka kapitałowa Getin Noble Bank wynosi 1,6 mld zł. Bank liczy, że decyzja w sprawie planu naprawy banku zapadnie do końca 2019 roku. • Getin Noble Bank planuje dalsze obniżanie kosztów ryzyka kredytowego. Bank widzi również szansę na dalszą poprawę marży odsetkowej. 	
ING	Rezygnacja wiceprezesa Patrick Roesink zrezygnował z funkcji wiceprezesa zarządu ING Banku Śląskiego ze skutkiem na 31 marca 2020 r..	
mBank	Możliwa sprzedaż akcji przez Commerzbank Projekt nowej strategii Commerzbanku przewiduje sprzedaż większościowego pakietu akcji mBanku. Sprzedaż pozwoli na redukcję wartości aktywów ważonych ryzykiem o około 17 mld euro i uwolnienie kapitału akcyjnego Commerzbanku. Planowana sprzedaż mBanku będzie podległa zgodzie regulatora	+
PKN Orlen	Wywiad z prezesem <ul style="list-style-type: none"> • PKN Orlen planuje oszacować do końca 2019 roku potencjalne straty i przedstawić dostawcom roszczenia wynikające ze wstrzymania dostaw ropy rurociągiem "Przyjaźń" od kwietnia do czerwca tego roku. • Łączne nakłady inwestycyjne, które PKN Orlen poniesie w najbliższych kilku latach w spółce Orlen Południe, wyniosą co najmniej 1,2 mld zł. • Na etapie studium wykonalności znajduje się projekt budowy instalacji produkcji metanolu na bazie podkarpackiego gazu ziemnego, która miałyby zostać zlokalizowana w Jedliczach Decyzja w tej sprawie powinna zapaść w 1Q'20. 	
PKP Cargo	Negocjacje akwizycji PKP Cargo rozpoczęło rozmowy w sprawie kupna udziałów w spółce P.U. Hatrans. Spółka jest organizatorem połączeń kolejowych Łódź - Chengdu - Xiamen w ramach Nowego Jedwabnego Szlaku.	
Tauron	Odwołanie wiceprezesa Rada nadzorcza Tauronu odwołała Kamila Kamińskiego z funkcji wicepremiera ds. klienta i wsparcia korporacyjnego.	
sWIG80 i inne		+/-
Data Walk	Projekt pilotażowy spółka zależna DataWalk, podpisała ze Stanową Agencją Policyjną w USA umowę na realizację projektu pilotażowego. Pilot realizowany będzie celem przetestowania działania	+

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

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



	platformy analitycznej DataWalk w zastosowaniach związanych z inwestycją kryminalną, rozpoznawania zagrożeń terrorystycznych i bezpieczeństwem publicznym na obszarze jurysdykcji klienta.	
Elektrobudowa	Utrata potencjalnego inwestora Zarmen odstępuje od dalszego udziału w procesie dokapitalizowania Elektrobudowy w drodze emisji akcji serii F i pozyskania inwestora. Oferta Zarmenu z 13 września dotycząca objęcia emisji akcji serii F Elektrobudowy przestaje tym samym być aktualna.	-
Instal Kraków	Zwiększenie zaangażowania Fundusze Generali PTE zwiększyły udział w akcjonariacie Instal Kraków do 5,33%. głosów na WZ, stanowiących 8,54% kapitału z 4,97% głosów i 7,96% kapitału.	+
Lubawa	Wywiad z prezesem <ul style="list-style-type: none"> • Grupa Lubawa chce w czwartym kwartale przedstawić nową strategię rozwoju grupy, nie wyklucza umieszczenia w niej celów finansowych. • Spółka liczy w tym roku na zdecydowaną poprawę wyników, w drugim półroczu jej przychody ze sprzedaży powinny być wyższe niż w pierwszej połowie roku. • Spółka nie ma teraz w planach większych inwestycji, ale planuje pewne procesy optymalizacyjne i automatyzację w zakładach. Coraz większa automatyzacja produkcji to odpowiedź na trudny rynek pracy. Spółka nie planuje przejść innych podmiotów. • Grupa będzie chciała zwiększać sprzedaż na rynki zagraniczne. W skali grupy eksport stanowi obecnie ok. 30% przychodów, a celem jest 50% udział. 	
Śnieżka	Komentarze po wynikach <ul style="list-style-type: none"> • Śnieżka zakłada, że powrót rentowności EBITDA sprzed przejęcia węgierskiej spółki Poli-Farbe będzie możliwe najwcześniej po 2021 r. • Obniżenie rentowności grupy to z jednej strony konsolidacja spółki węgierskiej, a z drugiej wzrost kosztów sprzedaży i kosztów ogólnego zarządu. Chodzi m.in. o koszty kampanii reklamowych i koszty transakcyjne nabycia udziałów w Poli-Farbe. • Przedstawiciele spółki wskazali, że są już pierwsze efekty integracji Poli-Farbe i w przyszłym roku węgierska spółka powinna poprawić wskaźniki finansowe. • Wartość programu inwestycyjnego grupy, zaplanowanego na lata 2018-2022, może wynieść ponad 300 mln zł. • Śnieżka, po zakończeniu dużych inwestycji, co jest planowane w 2022 roku, będzie chciała ograniczyć wydatki inwestycyjne. Zakłada, że docelowo wskaźnik długu netto/EBITDA obniży się do poziomu 1x, obecnie spółka nie planuje przekroczyć poziomu 2,5x. • Śnieżka podtrzymuje politykę dywidendową, chce się dzielić zyskami z akcjonariuszami. • Na Węgrzech, podobnie jak w Polsce, widać trend wybierania przez klientów produktów wyższej jakości, o wyższych cenach. • Docelowo Węgry mają stać się drugim najważniejszym rynkiem dla grupy i stanowić 20 proc. udziału w jej skonsolidowanych przychodach. 	



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Poniedziałek, 23 września 2019		
	SANPL	NWZA ws. podziału Santander Securities Spółka Akcyjna, powołania członka RN, wyrażenia zgody na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa, zmiany w statucie, ustalenia wynagrodzenia dla nowego członka RN oraz zmiany uchwały ZWZ nr 41 z dnia 17 maja 2017 r. w sprawie wynagrodzeń dla członków RN.
	ABPL	Publikacja raportu za rok obrotowy 2018/2019.
	DEBICA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 4,88 zł na akcję.
	IFIRMA	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za II kwartał 2019 w wysokości 0,04 zł na akcję
	MOSTALZAB	Scalenie akcji w stosunku 2:1.
	POLICE	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji z prawem poboru nowych akcji oraz zmiany statutu.
Wtorek, 24 września 2019		
	PGE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	HANDLOWY	NWZA ws. zmian w składzie RN, przyjęcia zmienionej polityki oceny kwalifikacji członków RN oraz zmiany statutu.
	IMMOBILE	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,08 zł na akcję.
	KREC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	MOSTALZAB	Wznowienie obrotu akcjami spółki po zmianie ich wartości nominalnej.
	NOWAGALA	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 0,75 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Cerrad sp. z o.o.
	VIVID	Publikacja raportu za I półrocze 2019 roku.
Środa, 25 września 2019		
	ARTIFEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	ESOTIQ	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	INDYKPOL	NWZA ws. powołania członka RN, umorzenia akcji, obniżenia kapitału zakładowego oraz zmiany statutu.
	KREDYTIN	ZWZA ws. m.in. podziału i przeznaczenia zysku za rok obrotowy 2018/2019.
	MEXPOLSKA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	ORZBIALY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	PFLEIDERER	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku
Czwartek, 26 września 2019		
	CCC	NWZA ws. zmiany roku obrotowego i podatkowego oraz związanych z tym zmian statutu.
	BOOMBIT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	BOWIM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	DELKO	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	ENELMED	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku
	IMCOMPANY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku
	MASTERPHA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku
	MERCOR	ZWZA ws. m.in. sposobu rozporządzenia zyskiem wypracowanym w roku obrotowym trwającym od dnia 1 kwietnia 2018 r. do dnia 31 marca 2019 r.
	PROCHEM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku
	PROJPRZEM	Wyплата dywidendy 0,60 zł na akcję.
Piątek, 27 września 2019		
	ENERGA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.



LOTOS	Wyplata dywidendy 3 zł na akcję.
ADIUVO	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku
CLNPHARMA	Publikacja raportu za I półrocze 2019 roku.
IMMOBILE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
MAXCOM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
MONNARI	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
OAT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
SELENAFM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
TARCZYNSKI	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 23 września 2019							
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	wrzesień		51,20	51,10
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług, wst.	wrzesień		53,20	53,40
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	wrzesień		44,00	43,50
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług, wst.	wrzesień		54,30	54,80
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	sierpień			6,60%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	wrzesień		47,30	47,00
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, wst.	wrzesień		53,30	53,50
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	sierpień		10,00%	9,90%
	15:00	Strefa Euro	Wystąpienie publiczne szefa ECB (Mario Draghi)				
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	wrzesień		50,30	50,30
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, wst.	wrzesień		51,50	50,70
	17:00	Strefa Euro	Wystąpienie publiczne szefa ECB (Mario Draghi)				
Wtorek, 24 września 2019							
	2:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	wrzesień		49,50	49,30
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	sierpień		5,20%	5,20%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	wrzesień		94,50	94,30
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	wrzesień		0,90%	0,90%
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	wrzesień		133,80	135,10
Środa, 25 września 2019							
	1:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	lipiec			
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	październik		9,70	9,70
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	sierpień		660 tys.	635 tys.
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-0,5 mln brk	1,06 mln brk
Czwartek, 26 września 2019							
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	sierpień		5,00%	5,20%
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	wrzesień			
	14:30	USA	PKB (annualizowany), fin.	II kw.		2,00%	3,10%
	14:30	USA	Konsumpcja prywatna (annualizowana), fin.	II kw.		4,70%	1,10%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		212 tys.	208 tys.
	15:30	Strefa Euro	Wystąpienie publiczne szefa ECB (Mario Draghi)				
Piątek, 27 września 2019							
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	sierpień			0,00%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (m/m)	wrzesień			0,50%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (r/r)	wrzesień		1,00%	1,00%
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	sierpień			3,20%
	11:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	sierpień			-0,50%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	wrzesień		103,00	103,10
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, fin.	wrzesień		92,00	89,80

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

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



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 politykę 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	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.bnp-paribas.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.