



KOMENTARZ PORANNY 2019-09-20 08:13



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Głównym tematem podczas czwartkowej sesji była polityka pieniężna. Oprócz wyceniania przekazu J. Powella po posiedzeniu Fed, w centrum uwagi rynków znajdowały się również posiedzenia banków centralnych Japonii, Anglii, Szwajcarii i Norwegii. Zarówno BoJ jak i SNB nie zdecydowały się zmianę stóp procentowych. Natomiast Norges Bank podwyższył stopę procentową o 25 pb. Ostatecznie, główne indeksy w Europie Zachodniej kończyły sesję umiarkowanymi wzrostami, przekraczającymi 0,50%. Stabiej zachowywały się z kolei rynki emerging markets w tym WIG20 który dzień zakończył na poziomie śródogowego zamknięcia.

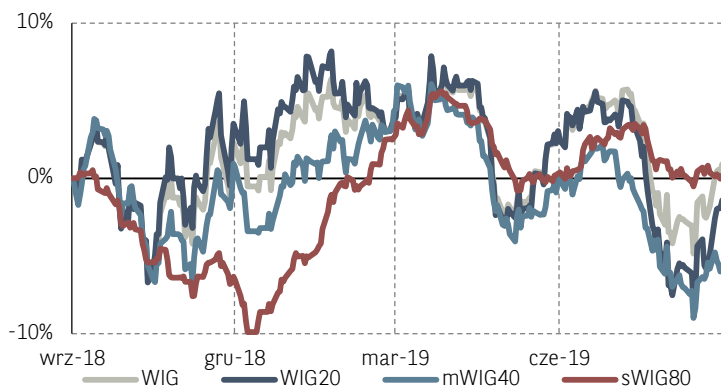
Po początkowych wzrostach rentowności na bazowych rynkach długu pojawiły się presje spadkowe. Niemieckie 10-letnie obligacje wahały się w okolicach -0.5%, natomiast amerykańskie spadły do ok. 1.75%. W czwartek w trakcie sesji kurs EURUSD nieznacznie wzrastał powyżej poziomu 1.10 odrabiając straty z dnia przed posiedzeniem Fedu.

W czwartek GUS opublikował dane dotyczące produkcji przemysłowej, która w sierpniu obniżyła się do -1.3% r/r z 5.8% r/r, znacznie poniżej prognoz na poziomie 1.7%, co mogło wynikać z słabnącego popytu zewnętrznego. W największym stopniu na negatywny wynik złożyły się spadki w produkcji samochodów (-10.8% y/y) oraz ropy naftowej i koks (-8.9%). Podobnie jak w przypadku danych z rynku pracy, na spadek produkcji wpływ miał również efekt kalendarza. Po wyłączeniu czynników sezonowych trend spadkowy jest w dalszym ciągu zauważalny. Sugeruje to, że globalne spowolnienie nie pozostaje bez wpływu na polski przemysł.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiaj zostaną opublikowane przez GUS wyniki sprzedaży detalicznej w sierpniu. Spodziewamy się że sprzedaż w cenach stałych zwolni do 4.7% z 5.7%. Prawdopodobnie na wolniejszy niż w poprzednim miesiącu wynik wpływ będzie miał efekt kalendarza. Opublikowane dotychczas dane sugerują spowolnienie wzrostu gospodarczego Polski w III kw. do ok. 4.0% r/r co jest zgodne z naszymi prognozami zakładającymi wzrost o 3.8% r/r. W związku z tym opublikowane dzisiaj dane o sprzedaży detalicznej mogą dać szerszy obraz sytuacji z punktu widzenia wzrostu gospodarczego w III kw.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	58 053,03	-0,42%	3,60%	0,63%
WIG20	2 191,61	-0,61%	4,25%	-3,73%
mWIG40	3 823,88	0,09%	1,20%	-2,19%
sWIG80	11 621,13	-0,07%	0,04%	9,93%
WIG20 USD	557,76	-0,67%	4,49%	-7,83%
WIG20 TR	3 990,05	-0,61%	4,44%	-0,72%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 006,79	0,00%	2,84%	19,90%
Nasdaq C.	8 182,88	0,07%	2,25%	23,30%
DAX	12 457,70	0,55%	6,34%	18,00%
CAC40	5 659,08	0,68%	5,35%	19,60%
FTSE250	20 089,46	0,17%	5,19%	14,80%
BUX	40 922,30	-0,02%	3,21%	4,56%
IBEX	9 136,00	1,15%	4,61%	6,98%
NIKKEI	22 044,45	0,38%	7,20%	10,10%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,071	-1,5 pb	18,5 pb	-76,8 pb
USA	1,789	-1,1 pb	18,2 pb	-89,7 pb
Niemcy	-0,506	0,4 pb	13,9 pb	-93,2 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3374	-0,07%	-0,63%	1,11%
USD/PLN	3,9281	-0,15%	-0,28%	5,00%
CHF/PLN	3,9567	0,23%	-1,42%	3,85%
GBP/PLN	4,9205	0,27%	3,00%	3,13%
EUR/USD	1,1042	0,08%	-0,34%	-3,71%
USD/JPY	108,04	-0,34%	1,35%	-1,51%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	64,40	1,26%	7,80%	19,70%
WTI (\$/bbl)	58,19	0,26%	3,65%	28,10%
Złoto (\$/ozt)	1 506,20	-0,63%	-0,36%	17,60%
Miedź (c/lb)	260,85	-0,17%	0,27%	-0,86%

NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 19.09.2019

WZROSTY		SPADKI	
URSUS	21,82%	POLNORD	-8,70%
KANIA	14,75%	GETIN	-7,64%
EKOEXPORT	13,80%	TBULL	-7,38%
BUMECH	6,20%	DATAWALK	-6,35%
MEDIACAP	4,88%	RAFAKO	-5,78%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	657,72	73,03%	24,16%

NAIWIĘKSZE OBROTY 19.09.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PZU	89,02	3 908	-0,42%
PKOBP	75,88	3 190	-1,04%
PKNORLEN	62,64	3 699	1,09%
PEKAO	42,86	1 746	-0,28%
KGHM	41,88	4 278	-0,54%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

11B	<p>Komentarz Zarządu 11 bit studios jest zadowolone z wyników sprzedaży gry "Children of Morta", która trafiła do graczy PC na początku września. Studio liczy na to, że tytuł będzie bardziej dochodowy niż wydany w zeszłym roku "Moonlighter".</p>	
Azoty	<p>Umowa finansowa Grupa Azoty podpisała umowę z Hyundai Engineering Co. i Korean Overseas Infrastructure & Urban Development Corporation (KIND) porozumienie (term-sheet) dotyczące warunków finansowania equity projektu inwestycyjnego Polimery Police, realizowanego przez spółkę PDH. Na podstawie porozumienia współsponsorzy zobowiązali się do zainwestowania, bezpośrednio lub pośrednio, w projekt łącznej kwoty 130 mln USD, w tym 73 mln USD przez Hyundai i 57 mln USD przez KIND, poprzez wniesienie wkładów pieniężnych na pokrycie podwyższonego kapitału zakładowego PDH. Z kolei Grupa Azoty oraz jej spółka zależna Zakłady Chemiczne Police zobowiązały się do zainwestowania w projekt łącznej kwoty 1,4 mld zł oraz środków uzyskanych z wtórnej oferty publicznej akcji Polic poprzez wniesienie wkładów pieniężnych na pokrycie podwyższonego kapitału zakładowego PDH.</p>	
Enea	<p>Wyniki finansowe</p> <ul style="list-style-type: none"> • Grupa Enea szacuje, że odnotowała w pierwszej połowie roku 1.666 mln zł EBITDA i 506 mln zł zysku netto przypadającego na akcjonariuszy jednostki. Przychody ze sprzedaży netto wyniosły w tym okresie 7.589 mln zł. • Przychody ze sprzedaży łącznie z innymi dochodami Enei wyniosły w pierwszej połowie roku 8.020 mln zł. EBIT wyniósł 926 mln zł, a zysk netto 579 mln zł. • wyższy wynik EBITDA w obszarze Wydobywanie wynika z wyższego poziomu produkcji i przychodów ze sprzedaży węgla, a także poprawy efektywności operacyjnej kopalni - szczególnie w zakresie kosztów stałych. • W obszarze Wytwarzanie na EBITDA pozytywnie wpłynął wzrost produkcji w spółce Enea Wytwarzanie oraz poziom przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej i praw majątkowych, mimo negatywnego odchylenia kosztów paliw i praw do emisji CO2, • Niższy wynik EBITDA w Dystrybucji jest efektem wzrostu kosztów zakupu energii na potrzeby własne oraz na pokrycie różnicy bilansowej. Ponadto odnotowano spadek wyniku na pozostałej działalności operacyjnej wynikający głównie ze zmiany stanu rezerw dotyczących majątku sieciowego. • Z kolei obrót detaliczny charakteryzował się w pierwszym półroczu wzrostem przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej do odbiorców końcowych, łącznie z szacowanymi przychodami z tytułu kwoty różnicy w cenie. 	
JSW	<p>Koncesja na rozpoznawanie części złoża węgla Minister Środowiska udzielił Jastrzębskiej Spółce Węglowej koncesji na rozpoznawanie części złoża węgla kamiennego Chetm II w Lubelskim Zagłębiu Węglowym - poinformowała grupa w komunikacie prasowym. Koncesja obejmuje złożę na obszarze 96,77 km kw. i została udzielona na cztery lata.</p>	

sWIG80 i inne

+/-

Ambra	Plany inwestycyjne	
-------	--------------------	--

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

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



	<p>Po sierpniowej akwizycji spółki Vino-Klub, czeskiego internetowego sprzedawcy alkoholi, Ambra planuje budowę sieci stacjonarnej na tym rynku.</p> <p>„Zdecydowaliśmy się na wejście w rynek i nabyliśmy spółkę Vino-Klub. Nabyliśmy spółkę w celu dalszego rozwoju, czy to budowy sieci stacjonarnej, którą na pewno będziemy budować i to całkiem niedługo”.</p>	
CDRL	<p>Komentarz Zarządu</p> <p>CDRLnie planuje na razie kolejnych akwizycji. Zakłada, że na koniec roku wskaźnik dług netto/EBITDA spadnie. Spółka będzie chciała wypłacić dywidendę za 2019 rok.</p> <p>CDRL, zakłada, że tegoroczny zysk netto może być nieznacznie niższy rdr. Spółka pracuje nad synergiami po przejęciach.</p>	
Getin Noble Bank	<p>Umowy kredytowe – sprawy sądowe</p> <p>Łączna wartość przedmiotu sporu w 1.645 postępowaniach sądowych dotyczących umów kredytowych indeksowanych do walut obcych, w których Getin Noble Bank występuje w charakterze pozwanego wyniosła pod koniec czerwca 2019 roku 487 mln. Bank utworzył rezerwy na ryzyko prawne związane z tymi pozwami w wysokości 14,3 mln zł.</p>	
JWC	<p>Komentarz Zarządu</p> <p>J.W. Construction zakłada, że sprzeda w całym 2019 roku około 1.000. Potencjał przekazań grupy na drugą połowę roku to ok. 1,1 tys. lokali, a marża brutto na sprzedaży może wynieść w tym okresie ponad 25 proc.</p>	
Śnieżka	<p>Inwestycja w logistykę</p> <p>Śnieżka podpisała umowę na realizację I etapu budowy centrum logistycznego, wartość umowy wynosi ok. 76,6 mln zł. Planowanym terminem ukończenia tego etapu jest koniec 2020 roku.</p>	
Ursus	<p>Inwestycja w Ursus Bus</p> <p>Ursus podpisał z Enerkon Solar International oraz Japan Venture Fund dokument, w którym uzgodniono plan inwestycji funduszy w spółkę Ursus Bus. Finansowanie w kwocie 30 mln USD ma być oparte na pożyczce zabezpieczonej na 49 proc. akcji Ursus Bus oraz 7 proc. akcji Ursusa.</p> <p>Ursus, Enerkon Solar International oraz Japan Venture Fund podpisały tzw. tasking items, dokument, w którym zostały uzgodnione planowane przez strony działania w celu zrealizowania transakcji.</p> <p>"Strony uzgodniły i zaakceptowały, że kwota transakcji dla Ursus Bus wyniesie 30 mln USD, przyjęto mechanizm finansowania i związany z nim podział kosztów, ustalono, że finansowanie zostanie oparte na umowie pożyczki zabezpieczonej na 49 proc. akcji Ursus Bus oraz na 7 proc. akcji Ursus oraz gwarancją kredytową (credit default guarantee bond)".</p> <p>"Dodatkowo w okresie inwestycji Enerkon Solar International będzie miał zagwarantowane dla swojego przedstawiciela miejsce w radzie nadzorczej Ursus Bus".</p>	
ZE PAK	<p>Wyniki</p> <p>Grupa ZE PAK odnotowała w drugim kwartale 24,6 mln zł zysku netto wobec 36,2 mln zł straty przed rokiem. Przychody ZE PAK wzrosły o 37,5 proc. rok do roku do 710,9 mln zł. Zysk operacyjny w drugim kwartale sięgnął 38,7 mln zł. W analogicznym okresie 2018 roku grupa odnotowała 26 mln zł straty na działalności operacyjnej.</p> <p>Przychody ze sprzedaży świadectw pochodzenia energii wzrosły o 180 proc. do 25,8 mln zł. Wysoka dynamika wzrostu jest efektem niskiej bazy z poprzedniego roku, gdy spółka dostosowywała blok biomasowy w elektrowni Konin do potrzeb produkcji ciepła.</p>	



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
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.
	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	0,40%	0,50%	0,40%
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	sierpień	2,20%	2,10%	2,20%
Wtorek, 17 września 2019							
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	wrzesień	-22,50	-37,80	-44,10
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	sierpień	0,60%	0,20%	-0,20%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	0,6 mln brk	-2,9 mln brk	-7,2 mln brk
Środa, 18 września 2019							
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	sierpień	6,8%	6,70%	7,40%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	sierpień	2,60%	2,70%	2,70%
	10:00	Polska	Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej	wrzesień	10,20		8,20
	10:00	Polska	Wyprzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej	wrzesień	7,00		3,90
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (m/m)	sierpień	0,40%	0,50%	0,00%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	sierpień	1,70%	1,90%	2,10%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	sierpień	1,60%		1,80%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	sierpień	0,90%	1,00%	1,00%
	14:30	Kanada	Inflacja CPI (r/r)	sierpień	1,90%		2,00%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	1,06 mln brk		-6,9 mln brk
	20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	wrzesień	1,75-2,00%	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			



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 prośone 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	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 Wtórne	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.