



KOMENTARZ PORANNY

2019-10-15 08:32



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Najważniejszym wydarzeniem lokalnym dla warszawskiego parkietu w poniedziałek pozostawały wyniki wyborów parlamentarnych. Niemniej jednak ostateczne zwycięstwo obecnie rządzącej partii Prawo i Sprawiedliwość, które zapewnia dalsze rządy większościowe nie było zaskoczeniem, co w konsekwencji przełożyło się na brak znaczącego wpływu na notowania najważniejszych indeksów. Zwycięstwo opozycji w Senacie, które daje jej niewielką większość można rozpatrywać w formie nieznacznego zaskoczenia, lecz ostatecznie i ten czynnik pozostał bez wpływu na inwestorów na GPW.

Na wczorajszą sesję wpływały w dużo większym stopniu wydarzenia z ubiegłego tygodnia i bardzo pozytywna sesja w piątek. Jej następstwem była realizacja zysków przez część inwestorów na rynkach bazowych, co przełożyło się na cofnięcie notowań indeksów i w rezultacie zaważyło także na sesji w Warszawie. Ostatecznie DAX 30 stracił 0,20%, a amerykański S&P 500 0,14%.

W powyższym otoczeniu WIG20 stracił 0,53% i powrócił nieznacznie poniżej poziomu 2150 pkt, który uważany jest za lokalne wsparcie. Niemniej jednak kluczowy w obecnym momencie pozostaje poziom 2200 pkt w kontekście trendu wzrostowego jak i 2100 pkt w kontekście powrotu do spadku. Dopóki notowania poruszają się w powyższym zakresie, dopóty lokalnie obserwujemy trend boczny. Slabo radził sobie również mWIG40, który stracił 0,44%. Najlepiej radził sobie segment małych spółek - sWIG80 zyskał 0,27%. Wśród spółek dobrze zachowywał się w dniu wczorajszym sektor gamingowy - CI Games zyskał 10,91%, Ten Square Games 8,29% a CD Projekt 2,53%. Z drugiej strony negatywną uwagę przyciągało JSW z wynikiem -8,12%, Kruk -3,49% jak i PKO BP z stratą 3,32%. Należy jednakże zaznaczyć, iż poniedziałkowa sesja charakteryzowała się bardzo niskim poziomem obrotów stąd powściągliwość w ostatecznej ocenie rozdania wydaje się wskazana.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dniu dzisiejszym poznamy ostateczny odczyt inflacji CPI za wrzesień z polskiej gospodarki. Niemniej jednak również i dziś kluczowe dla notowań prawdopodobnie będą wydarzenia na rynkach bazowych, gdzie w szczególności należy zwrócić uwagę na początek sezonu wyników kwartalnych w USA. Dziś poznamy wyniki szeregu amerykańskich banków takich jak Wells Fargo, Citigroup, Goldman Sachs i JP Morgan Chase.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	56 647,08	-0,44%	-2,58%	-1,81%
WIG20	2 148,53	-0,53%	-2,38%	-5,63%
mWIG40	3 613,37	-0,44%	-4,88%	-7,57%
sWIG80	11 477,60	0,27%	-0,97%	8,58%
WIG20 TR	3 911,61	-0,53%	-2,38%	-2,67%
MSCI POLAND	1 515,42	-0,63%	-2,80%	-7,11%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 966,15	-0,14%	-1,37%	18,32%
Nasdaq C.	7 842,33	-0,02%	-0,64%	23,89%
DAX	12 486,56	-0,20%	0,14%	18,26%
CAC40	5 643,08	-0,40%	-0,22%	19,29%
FTSE250	19 929,90	-0,56%	-1,32%	13,87%
BUX	40 733,70	0,99%	1,11%	4,07%
IBEX	9 246,50	-0,29%	1,19%	8,27%
NIKKEI	22 207,21	1,87%	1,00%	10,95%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,983	-2,0 pb	-16,7 pb	-84,2 pb
USA	1,686	-4,4 pb	-21,0 pb	-99,9 pb
Niemcy	-0,465	-0,8 pb	-1,6 pb	-70,7 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2962	0,00%	0,79%	-0,16%
USD/PLN	3,8955	0,03%	1,04%	-4,06%
CHF/PLN	3,9085	-0,02%	1,46%	-2,52%
GBP/PLN	4,9138	-0,02%	-0,46%	-2,90%
EUR/USD	1,1029	0,02%	0,25%	-3,82%
USD/JPY	108,2900	0,10%	-0,16%	1,29%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	58,91	-0,74%	-2,18%	9,50%
WTI (\$/bbl)	53,23	-0,67%	-2,95%	17,22%
Złoto (\$/ozt)	1 491,85	-0,09%	-0,44%	16,32%
Miedź (c/lb)	263,10	-0,11%	-1,86%	0,00%

NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 14.10.2019

WZROSTY		SPADKI	
ESSYSTEM	31,06%	SOLAR	-12,94%
NETIA	11,14%	BRASTER	-8,82%
CIGAMES	10,91%	JSW	-8,12%
TSGAMES	8,29%	APLISENS	-8,11%
GRODNO	7,31%	KRUK	-3,49%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	0,00	118,65%	126,53%

NAIWIĘKSZE OBROTY 14.10.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKOBP	88,73	3 838	-3,32%
PKNORLEN	51,26	1 588	-0,54%
CDPROJEKT	26,97	1 180	2,53%
JSW	24,25	5 013	-8,12%
PZU	23,63	1 437	-0,78%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Celon Pharma	<p>Dwa projekty Celon Pharmacy wybrane przez NCBIIR do dofinansowania</p> <p>Dwa projekty Celon Pharmacy zostały wybrane przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju (NCBIIR) do dofinansowania łączną kwotą 54,6 mln zł. Pierwszy projekt dotyczy rozwoju przedklinicznego i klinicznego bispecyficznego immunoterapeutyku jako kandydata na lek w immunoterapii nowotworów. Całkowity koszt tego projektu wynosi 43,6 mln zł, a rekomendowana wysokość dofinansowania to 26,7 mln zł. Drugi z projektów dotyczy opracowania małocząsteczkowego, podwójnie ukierunkowanego terapeutyku o działaniu immunomodulującym i cytotoksycznym, jako kandydata na lek w terapii białaczek i nowotworów litych. Całkowity koszt tego projektu został określony na 45,7 mln zł, a rekomendowana wysokość dofinansowania wynosi 27,9 mln zł.</p>	
--------------	---	--

Enea	<p>Enea zmodernizuje instalację odsiarczenia spalin w Połaniecu</p> <p>Enea zmodernizuje instalację odsiarczenia spalin (IOS) w Elektrowni Połaniec. Koszt inwestycji to prawie 40 mln zł brutto. Jak podano, zadanie jest powiązane z modernizacją elektrofiltrów i wpisuje się w program dostosowania Elektrowni Połaniec do konkluzji BAT. Inwestycję w formule „pod klucz” wykona wybrana w przetargu firma Remak-Energomontaż. Prace mają być podporządkowane zaplanowanym postojom remontowym bloków 2-7, jakie wyznaczono na 2020 r. Inwestycja ma się zakończyć z początkiem 2021 r. W ostatnich tygodniach Enea Połaniec podpisała umowę z GE Power i Stal-Systems na modernizację elektrofiltrów sześciu bloków energetycznych (2-7).</p>	
------	--	--

PGNiG	<p>Magazyny gazu PGNiG napelnione w 100 proc.</p> <p>Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo w pełni zatłoczyło pojemności podziemnych magazynów gazu przed rozpoczęciem sezonu zimowego.</p>	
-------	--	--

SWIG80 i inne

+/-

Dekpol	<p>Dekpol sprzedał w III kwartale 87 lokali wobec 133 lokali przed rokiem</p> <p>Dekpol sprzedał w trzecim kwartale 2019 roku 87 lokali wobec 133 lokali przed rokiem. Grupa rozpozna w wyniku finansowym tego okresu 163 lokale wobec 124 lokali przed rokiem. Łącznie w trzech kwartałach 2019 roku grupa sprzedała 314 lokali wobec 452 lokali przed rokiem, a rozpoznała w wyniku 372 lokali wobec 349 lokali rok wcześniej. Na koniec września grupa miała w ofercie 260 lokali.</p>	
--------	--	--

PBKM	<p>Walne zgromadzenie PBKM zdecydowało o emisji akcji dla akcjonariusza łącznie za 218,4 mln zł</p> <p>Akcjonariusze Polskiego Banku Komórek Macierzystych podjęli uchwałę w sprawie emisji akcji dla Active Ownership Fund SICAV-FIS SCS za łączną cenę 218,4 mln zł. Zarząd PBKM otrzymał we wrześniu od Active Ownership Fund SICAV-FIS SCS, reprezentującego 31,62 proc. akcji spółki, żądanie zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia w celu uchwalenia podwyższenia kapitału zakładowego spółki poprzez emisję nowych akcji serii M z pozbawieniem prawa poboru. Według uchwały, spółka ma podwyższyć kapitał zakładowy o kwotę 1,76 mln zł poprzez emisję 3.522.705 akcji serii M. Cena emisyjna jednej akcji to 62 zł, co oznacza, że łączna cena akcji wynosi 218,4 mln zł. Akcje mają zostać opłacone w całości wkładem pieniężnym. Emisja ma zostać przeprowadzona w drodze subskrypcji prywatnej i być skierowana wyłącznie do jej obecnego akcjonariusza, czyli Active Ownership Fund SICAV-FIS SCS. Umowa subskrypcji w ramach subskrypcji prywatnej ma być zawarta pomiędzy spółką a inwestorem do końca 2019 roku. Jak informowała spółka, środki z emisji mają być przeznaczone na realizację strategii akwizycji. Łączna wartość celów akwizycyjnych, znajdujących się na liście priorytetowej PBKM, to ok. 60 mln euro. Poza priorytetową listą spółka ma zidentyfikowane inne potencjalne cele przejąć o wartości ok. 150 mln euro. Prezes informował we wrześniu, że dzięki planowanej emisji akcji, priorytetowe akwizycje mogą zostać zrealizowane w najbliższych kwartałach.</p>	
------	--	--

Sygnity	<p>Konsorcjum Sygnity i Indry podpisało ugodę z Enea Operator</p> <p>Konsorcjum Sygnity i Indra Soluciones Tecnologías zawarło ugodę z Enea Operator</p>	
---------	---	--

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

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



dotyczącą realizacji umowy na dostawę i wdrożenie systemu informatycznego. Konsorcjum zapłaci Enea Operator 3,5 mln zł kary umownej, z czego na Sygnity przypadnie zapłata 0,55 mln zł.

Ulma Construccion

Ulma szacuje EBITDA po trzech kwartałach na 70,6 mln zł

Ulma Construccion Polska szacuje, że po trzech kwartałach EBITDA grupy wzrosła do 70,6 mln zł z 66,9 mln zł rok wcześniej, a zysk netto spadł do 29,9 mln zł z 34,3 mln zł przed rokiem. Szacowane przychody grupy wyniosły 164,3 mln zł wobec 164,9 mln po trzech kwartałach 2018 roku. Przychody w segmencie "obsługi budów" szacowane są na 126,1 mln zł wobec blisko 143 mln zł rok wcześniej, a w segmencie "sprzedaży materiałów budowlanych" na 38,2 mln zł wobec 21,9 mln zł przed rokiem. Pozycja gotówkowa netto po trzech kwartałach 2019 roku wyniosła 63,9 mln zł wobec 58,1 mln zł rok temu.



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Wtorek, 15 października 2019		
	R22	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,30 zł na akcję.
	SOLAR	Zawieszenie obrotu akcjami spółki w związku ze zmianą ich wartości nominalnej.
Środa, 16 października 2019		
	AMBRA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2018/2019.
	NTTSYSTEM	Wypłata dywidendy 0,11 zł na akcję.
Czwartek, 17 października 2019		
	BOGDANKA	NWZA ws. zmiany uchwał w sprawie zasad kształtowania wynagrodzeń członków zarządu oraz członków RN.
Piątek, 18 października 2019		
	4FUNMEDIA	NWZA ws. wyrażenia zgody na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa spółki na rzecz spółki zależnej oraz powołania do składu RN.
	ORBIS	NWZA ws. wyrażenia zgody na sprzedaż zorganizowanej części przedsiębiorstwa spółki "Orbis" S.A. w postaci "Departamentu Usług".
	QUERCUS	Publikacja raportu za III kwartał 2019 roku.
	SOLAR	Dzień referencyjny w procesie scalenia akcji.
Poniedziałek, 21 października 2019		
	ECHO	Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2019, w wysokości 0,50 zł na akcję.
	ERGIS	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 3 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Finergis Investments i Marka Górskiego.
	VIVID	NWZA ws. upoważnienia zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w całości lub w części oraz zmiany statutu.
Wtorek, 22 października 2019		
	ACAUTOGAZ	NWZA ws. wyboru członka RN.
	COGNOR	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,29 zł na akcję.
	R22	Wypłata dywidendy 0,30 zł na akcję.
Środa, 23 października 2019		
	COGNOR	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,29 zł na akcję.
	KETY	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	NOWAGALA	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 0,75 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Cerrad sp. z o.o.
	POLNORD	NWZA ws. m.in. określenia zasad zbywania składników aktywów trwałych, zasad kształtowania wynagrodzeń zarządu i członków RN, podwyższenia kapitału zakładowego z wyłączeniem prawa poboru, podwyższenia kapitału zakładowego z zachowaniem prawa poboru oraz zmiany statutu.
	TORPOL	NWZA ws. zmian w statucie oraz zmiany zasad kształtowania wynagrodzeń członków RN.
Czwartek, 24 października 2019		
	KRUK	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	PKNORLEN	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	ASSECOBS	Publikacja raportu za III kwartał 2019 roku.
	ROPCZYCE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	SKARBIEC	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy trwający od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku.
Piątek, 25 października 2019		
	AWBUD	NWZA ws. zmian w RN oraz zmiany statutu.

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





SOLAR	Scalenie akcji w stosunku 10:1.
WAWEL	Publikacja raportu za III kwartał 2019 roku.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 14 października 2019							
	4:55	Chiny	Eksport (r/r)	wrzesień	-3,20%	-3,00%	-1,00%
	4:55	Chiny	Import (r/r)	wrzesień	-8,50%	-5,00%	-5,60%
	9:00	Słowacja	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień	2,90%	2,90%	2,80%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	sierpień	0,40%	0,30%	-0,40%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	sierpień	-2,80%	-2,50%	-2,10%
Wtorek, 15 października 2019							
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień	3,00%	2,90%	2,80%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień	-1,20%	-1,20%	-0,80%
	6:30	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., fin. (m/m)	sierpień	-1,20%	-1,20%	1,30%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (m/m)	wrzesień		-0,30%	0,50%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (r/r)	wrzesień		0,90%	1,00%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (m/m)	wrzesień		-0,10%	0,00%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (r/r)	wrzesień		2,60%	2,90%
	10:30	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	sierpień		3,80%	3,80%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	październik		-27,00	-22,50
Środa, 16 października 2019							
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (m/m)	wrzesień		0,20%	0,40%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień		1,80%	1,70%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień		1,30%	1,60%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	sierpień		18,6 mld	19,0 mld
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	wrzesień		0,90%	1,00%
	11:00	Włochy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	wrzesień		0,40%	0,40%
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	wrzesień		2,30%	2,20%
	14:30	Kanada	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień		2,10%	1,90%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	wrzesień		0,30%	0,40%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień		-1 mln brk	4,1 mln brk
	10:00	Polska	Przeciętne wynagrodzenie brutto (PLN)	wrzesień			5125,26
	10:00	Polska	Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	wrzesień			6389,6 tys.
	10:00	Polska	Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej	październik			10,20
	10:00	Polska	Wyprzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej	październik			7,00
	10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	wrzesień		0,00%	-0,20%
	10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	wrzesień		3,20%	2,70%
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	październik			
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	październik		8,00	12,00
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		215 tys.	210 tys.
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	wrzesień		-0,10%	0,60%
	17:00	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-1 mln brk	2,9 mln brk
Piątek, 18 października 2019							

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

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



1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień		0,30%
1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	wrzesień	0,30%	0,50%
4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	wrzesień	5,00%	4,40%
4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	wrzesień	7,80%	7,50%
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (m/m)	wrzesień		-6,00%
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	wrzesień	5,00%	-1,30%
16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	wrzesień	0,10%	0,00%
19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień		712,00



SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

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