



KOMENTARZ PORANNY

2019-10-11 08:03



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Pierwsza faza czwartkowej sesji przebiegała w mieszanych nastrojach. Rynki w związku ze sprzecznymi doniesieniami dotyczącymi postępu rozmów na linii Stany Zjednoczone - Chiny nie potrafiły zdecydować co do kierunku przyszłego ruchu. Z jednej strony informacje, jakoby trwające na niższym szczeblu rozmowy zakończyły się brakiem porozumienia, wobec czego wyższa rangą delegacja opuści Waszyngton już przed rozpoczęciem negocjacji sprzyjały niepewności oraz wzrostem awersji do ryzyka. Pozytywnie za to rynek odebrał decyzję prezydenta Trumpa o zgodzie dla amerykańskich firm na dalszą kooperację z Huawei.

Druą część dnia przyniosła dementi dotyczące skrócenia wizyty chińskiej delegacji oraz podtrzymane zostały doniesienia o tym, że Chińczycy nadal mieliby dążyć do zawarcia częściowego porozumienia handlowego po to, aby uniknąć podwyżek stawek celnych, co przełożyło się na wzrosty na światowych giełdach.

Polska giełda nie skorzystała niestety z poprawy nastrojów na parkietach bazowych, i w dalszym ciągu pozostaje relatywnie słaba. Podczas czwartkowych notowań parkietowi w Warszawie nie pomógł nawet osłabiający się dolar, wskutek czego indeks WIG20 stracił w dniu wczorajszym 0,53%, zaś mWIG40 0,22%. Jedyne małym spółkom udało się zakończyć wczorajszy dzień na plusie - indeks sWIG80 zyskał w czwartek 0,25%.

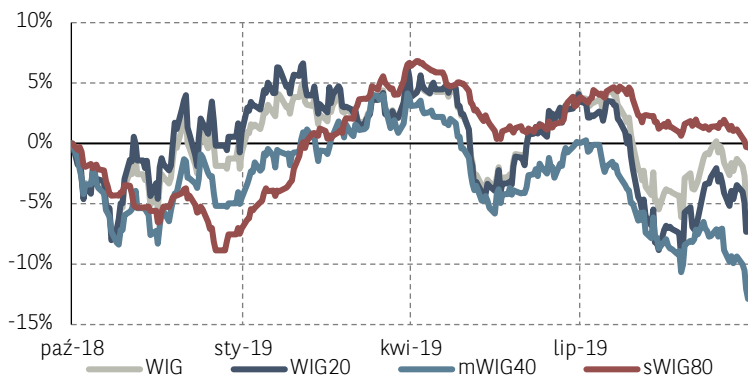
Rynek w oczekiwaniu na rozwój wydarzeń na froncie wojny handlowej praktycznie zupełnie zignorował nieco bardziej jastrzębie minutki z ostatniego posiedzenia Fedu, z których można było wyczytać, iż członkowie komitetu różnią się w poglądach na temat dalszego luzowania polityki monetarnej

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Podczas piątkowej sesji uwaga rynków będzie skupiona na postępach rozmów między Stanami Zjednoczonymi a Chinami. Zachowanie giełd w ostatnich dniach wskazuje na to, iż inwestorzy zakładają, że negocjacje zaowocują przynajmniej częściowym porozumieniem, mając jednak na uwadze styl prowadzenia polityki przez Donalda Trumpa, sytuacja może zmienić się w każdej chwili.

W Polsce w piątek rewizje ratingu kredytowego Polski ogłoszą agencje Moody`s oraz S&P. Konsensus rynkowy zakłada utrzymanie ratingu A- z perspektywą stabilną w przypadku agencji S&P, oraz ratingu A2 również z perspektywą stabilną w przypadku Moody`s.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	56 034,97	-0,40%	-3,21%	-2,87%
WIG20	2 122,99	-0,53%	-2,96%	-6,75%
mWIG40	3 587,47	-0,22%	-6,20%	-8,23%
sWIG80	11 421,31	0,25%	-1,50%	8,04%
WIG20 USD	541,74	-0,02%	-2,93%	-10,47%
WIG20 TR	3 865,11	-0,53%	-2,83%	-3,82%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 938,13	0,64%	-1,38%	17,20%
Nasdaq C.	7 950,78	0,60%	-1,65%	19,80%
DAX	12 164,20	0,58%	-0,85%	15,20%
CAC40	5 569,05	1,27%	-0,43%	17,70%
FTSE250	19 235,72	0,33%	-2,55%	9,91%
BUX	39 466,35	-0,20%	-1,23%	0,84%
IBEX	9 104,40	1,25%	0,29%	6,61%
NIKKEI	21 790,55	1,12%	0,90%	8,88%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,950	4,4 pb	-20,9 pb	-88,9 pb
USA	1,672	8,5 pb	-6,5 pb	-101,4 pb
Niemcy	-0,472	7,5 pb	9,1 pb	-89,8 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3100	-0,28%	-0,50%	0,47%
USD/PLN	3,9150	-0,60%	-0,14%	4,65%
CHF/PLN	3,9295	-0,68%	-0,62%	3,14%
GBP/PLN	4,8701	1,27%	0,51%	2,07%
EUR/USD	1,1009	0,32%	-0,36%	-4,00%
USD/JPY	107,87	0,38%	0,33%	-1,67%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	59,10	1,34%	-5,26%	9,85%
WTI (\$/bbl)	53,55	1,83%	-6,71%	17,90%
Złoto (\$/ozt)	1 500,90	-0,79%	0,11%	17,10%
Miedź (c/lb)	261,35	1,77%	-0,55%	-0,67%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 10.10.2019

WZROSTY		SPADKI	
QUMAK	23,17%	PLAYWAY	-7,45%
BRASTER	22,96%	BAHOLDING	-6,34%
ALTUSTFI	11,86%	BBIDEV	-5,26%
ORZBIALY	8,25%	CDPROJEKT	-5,18%
INTERCARS	5,30%	TRAKCJA	-4,78%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	786,44	29%	50%

NAJWIĘKSZE OBRÓTY 10.10.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKOBP	96,92	5 981	-4,10%
CDPROJEKT	90,74	7 357	-5,18%
PZU	85,68	4 360	-2,40%
PKNORLEN	82,21	4 628	-3,39%
PEKAO	58,94	2 923	-1,90%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Budimex	<p>Umowa z PKP PLK o wartości 1,4 mld zł netto Spółka zależna Budimeksu podpisała z PKP Polskie Linie Kolejowe umowę o wartości 1,4 mld zł netto - podała grupa w komunikacie. Umowa dotyczy realizacji robót budowlanych oraz wykonania projektu wykonawczego i realizacji robót na zabudowę urządzeń sterowania ruchem kolejowym, urządzeń kolejowych sieci telekomunikacyjnych na odcinku Most Wisła - Czechowice-Dziedzice -Zabrzeg.</p>	
GPW	<p>Prezes GPW liczy na ok. 30 debiutów na rynku głównym i NewConnect w 2020 r. Liczba debiutów na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie (GPW) może sięgnąć w przyszłym roku ok. 30 - łącznie na rynku głównym i na NewConnect, szacuje prezes Marek Dietl. Jego zdaniem, powodem delistingów jest m.in. duży i tani dostęp do długu dla funduszy private equity.</p>	
Kruk	<p>Zakup portfeli wierzytelności w 3Q19 Kruk wydał w trzecim kwartale 2019 roku na zakup portfeli wierzytelności 83 mln zł, czyli o 87 proc. mniej niż rok wcześniej. Nominalna wartość wierzytelności nabytych przez grupę w trzecim kwartale wyniosła 734 mln zł wobec 3,74 mld zł rok wcześniej (spadek o 80 proc.).</p>	
PGE	<p>Zakończenie inwestycji w budowę bloków 5 i 6 w Elektrowni Opole Polska Grupa Energetyczna (PGE) dokonała uroczystego zakończenia inwestycji w budowę bloków 5 i 6 o łącznej mocy 1 800 MW w Elektrowni Opole. Nowe bloki w Opolu są o jedną trzecią bardziej wydajne od dotychczasowych jednostek tej elektrowni, co przyczyni się do spadku emisji CO2 o 2,5 ton rocznie w skali kraju. Nowe bloki zostały zaprojektowane na 35 lat pracy.</p>	

sWIG80 i inne

+/-

Baltona	<p>Przychody we wrześniu Skonsolidowane przychody Baltony wyniosły 55,09 mln zł we wrześniu 2019 r. i były wyższe o 20% w skali roku, podała spółka. Skonsolidowane przychody grupy kapitałowej w wrześniu 2019 roku wyniosły 55 087 tys. zł i były wyższe od wyników osiągniętych w analogicznym okresie ubiegłego roku o 20%. Skonsolidowane przychody Baltony w styczniu-wrześniu 2019 roku wzrosły o 14% r/r i wyniosły 409 054 tys. zł.</p>	
Bloober Team	<p>Data premiery gry 'Layers of Fear' na iOS Bloober Team ustalił premierę gry "Layers of Fear" na urządzenia z systemem iOS na 24 października br., podała spółka. Gra trafi do AppStore w cenie 9,99 euro. Będzie dostępna na terenie całego świata, z wyłączeniem Azji i Rosji, gdzie będzie dystrybuowana przez lokalnych wydawców.</p>	
Infoscan	<p>Inwestor objął nową emisję 130 tys. akcji Infoscan po 3 zł Infoscan zakończył subskrypcję 130 tys. akcji objętych po 3 zł w ramach emisji prywatnej, podała spółka. Cena emisyjna jest większa o prawie 7% od średniej ceny zamknięcia na przestrzeni ostatniego miesiąca oraz o 20% wyższa od ceny zamknięcia z 9 października br. Akcje zostały wyemitowane w ramach kapitału docelowego uchwalonego przez NWZ spółki we wrześniu ubiegłego roku. Środki pozyskane w ramach emisji zostaną przeznaczone na rozwój działalności, głównie na rynku polskim</p>	
Kino Polska	<p>Kino Polska TV chce wycofać Stopklatkę z NewConnect Kino Polska TV chce nabyć do 100 proc. akcji spółki zależnej Stopklatka i wycofać jej akcje z obrotu na rynku NewConnect - podały spółki w komunikatach. Przedmiotem transakcji będzie 250.476 akcji stanowiących 2,24 proc. w kapitale zakładowym Stopklatki. Jak podano, stosowne kroki prawne spółka zamierza podjąć w czwartym kwartale 2019 r.</p>	



Klabater	<p>Ustalenie daty debiutu na rynku NewConnect</p> <p>Pierwszy dzień notowań akcji Klabatera na rynku NewConnect został wyznaczony na wtorek, 15 października - wynika z uchwały zarządu giełdy. Do obrotu trafi 1.000.000 akcji serii A, 4.620.000 akcji serii B oraz 1.250.000 akcji serii C.</p>
OT Logistics	<p>Emisja akcji</p> <p>Akcjonariusze OT Logistics zdecydowali na nadzwyczajnym walnym zgromadzeniu o podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji do 2,3 mln akcji serii E i pozbawieniu dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru.</p>
PGS Software	<p>PGS Software spodziewa się zmniejszenia przychodów w IV kw</p> <p>Zarząd PGS Software spodziewa się zmniejszenia przychodów w czwartym kwartale 2019 r., a jako główne powody wskazuje Brexit i zmniejszenie zespołów u niektórych klientów w Wielkiej Brytanii oraz niższą niż oczekiwano liczbę nowych klientów - podała spółka w komunikacie.</p> <p>PGS Software szacuje, że w trzecim kwartale przychody ze sprzedaży wyniosły 38,1 mln zł, czyli o 19 proc. więcej w stosunku do analogicznego okresu w 2018 r.</p>
Polnord	<p>Sprzedaż w 3Q19</p> <p>W trzecim kwartale 2019 roku grupa Polnord, według danych ważonych udziałem w spółkach grupy, sprzedała na podstawie zawartych umów przedwstępnych i rezerwacyjnych łącznie 117 lokali, po uwzględnieniu anulacji 28 umów zawartych w tym okresie.</p>
Serinus	<p>Rozpoczęcie konserwacji zakładu przetwarzania gazu Moftinu</p> <p>Serinus rozpocznie 14 października konserwację zakładu przetwarzania gazu Moftinu w Rumunii, podała spółka, przedstawiając aktualizację informacji o działalności operacyjnej w Rumunii i Tunezji.</p>
Solar Company	<p>Przychody za wrzesień</p> <p>Skonsolidowane nieaudytowane przychody ze sprzedaży Solar Company wyniosły 13,2 mln zł we wrześniu, podała spółka.</p>
T-Bull	<p>Debiut 'Tap Tap Buddy: Idle Clicker' urządzeniach Android</p> <p>T-Bull udostępnił grę "Tap Tap Buddy: Idle Clicker & Fun RPG Adventure" na urządzenia z systemem operacyjnym Android. "Premiera miała miejsce w sklepie Google Play (system Android). Gra będzie także udostępniana na innych platformach dystrybucyjnych" - czytamy w komunikacie.</p>
Trakcja	<p>Umowa z PKP PLK o wartości 349,2 mln zł netto</p> <p>Trakcja podpisała z PKP Polskie Linie Kolejowe umowę o wartości 349,2 mln zł netto - poinformowała spółka w komunikacie. Umowa dotyczy zaprojektowania i wykonania robót budowlanych na odcinku Bronów-Wiśła Głębce. Prace mają być zrealizowane do 23 grudnia 2021 roku.</p>



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Piątek, 11 października 2019		
	ECHO	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,50 zł na akcję.
Poniedziałek, 14 października 2019		
	ECHO	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2019, w wysokości 0,50 zł na akcję.
	PBKM	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję nowych akcji zwykłych na okaziciela serii M, pozbawienia prawa poboru oraz zmiany statutu.
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.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 7 października 2019							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	sierpień	-0,60%	-0,30%	-2,10%
	10:30	Strefa Euro	Indeks Sentix	październik	-16,80	-13,00	-11,10
Wtorek, 8 października 2019							
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	sierpień	+0,30%	-0,10%	-0,60%
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień	2,80%		3,10%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	wrzesień	-0,30%	0,10%	0,10%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień	1,40%		1,80%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	4,1 mln brk	2,6 mln brk	-5,9 mln brk
Środa, 9 października 2019							
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	2,9 mln brk		3,1 mln brk
	17:00	USA	Wystąpienie publiczne prezesa Fed (Jerome Powell)				
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	wrzesień			
Czwartek, 10 października 2019							
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	sierpień	-1,80%	-1,20%	0,70%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	sierpień	0,50%	-0,50%	-1,50%
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	sierpień	-0,90%	0,40%	0,30%
	9:00	Czechy	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień	2,70%		2,90%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	sierpień	0,30%	0,10%	-0,70%
	10:30	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	sierpień	-1,80%	-0,90%	-0,90%
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	wrzesień			
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	wrzesień	0,00%	0,10%	0,10%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	wrzesień	2,40%	2,40%	2,40%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień	1,70%	1,70%	1,70%
Piątek, 11 października 2019							
		Polska	Decyzja S&P oraz Moody's ws. ratingu				
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	wrzesień		1,20%	1,40%
	9:00	Hiszpania	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień		0,10%	0,30%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, wst.	październik		90,60	93,20
	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 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 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.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 KR 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 418 918 zł, w całości wpłacony.