



KOMENTARZ PORANNY 2019-10-10 08:11



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Środę notowania na głównych rynkach pozostawały pod wpływem oczekiwań na rozpoczynającą się kolejną rundę negocjacyjną na linii Pekin-Waszyngton. Choć początek tygodnia przyniósł negatywne doniesienia w kontekście napięć pomiędzy oba państwami (wpisanie kolejnych 28 chińskich firm na „czarną listę” połączone z odebraniem wiz chińskim oficjelowi w związku z łamaniem praw człowieka w Chinach oraz skrócenie czasu wizyty przedstawicieli chińskich w USA), strona chińska poinformowała, że nadal jest otwarta na częściowe porozumienie ze Stanami Zjednoczonymi. Skutkowałoby one brakiem nowych ceł wzajemnych i jednocześnie strona chińska przystałaby na zwiększone zakupu produktów rolnych z USA.

Z drugiej strony, negatywnie na notowania w Europie wpływały doniesienia o fiasku rozmów pomiędzy Brukselą a Londynem. Obecnie perspektywa osiągnięcia porozumienia przed 31 października wydaje się mało prawdopodobna. W związku z czym rząd Wielkiej Brytanii będzie zobligowany do uzgodnienia z UE kolejnego przedłużenia terminu Brexitu. Coraz częściej pojawia się również możliwość ogłoszenia przedterminowych wyborów.

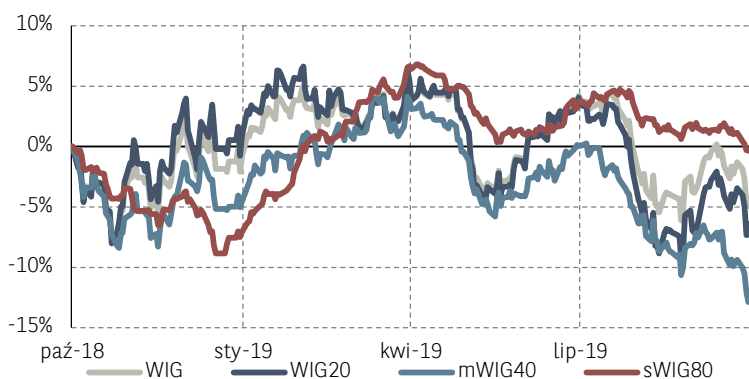
Ostatecznie jednak indeksy w Europie, jak i za oceanem kończył dzień istotnymi wzrostami zbliżonymi do 1,0%. Odmienna sesja przebiegała na warszawskiej giełdzie, gdzie zmienność była ograniczona (kilkanaście punktów w przypadku indeksu największych spółek) a obroty ledwo przekroczyły 450 mln PLN. Indeks WIG20 kończy dzień 0,12% wzrostem, co wpisywało się w zachowanie pozostałych rynków rozwijających się, którym nie sprzyjało dodatkowo umocnienie dolara amerykańskiego.

Doniesienia o deklarowanej przez Chiny chęci osiągnięcia tymczasowego porozumienia towarzyszyły odbiciom rentowności na bazowych rynkach długu. Rentowności niemieckich 10-letnich obligacji wzrosły powyżej -0,56%, natomiast amerykańskie wahały się w okolicach 1,55%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Po porannych danych o niemieckim bilansie handlowym za sierpień, który okazał się nieco niższy od oczekiwań, w dalszej części dnia do istotniejszych odczytów należy zaliczyć wyniki produkcji przemysłowej w Wielkiej Brytanii oraz publikację wrześniowej inflacji konsumenckiej w Stanach Zjednoczonych. Niemniej nastroje inwestorów w większym stopniu mogą zostać zdominowane przez oczekiwania co do newsów z rozmów na linii USA-Chiny.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	56 260,83	0,02%	-2,46%	-2,48%
WIG20	2 134,37	0,12%	-1,84%	-6,25%
mWIG40	3 595,56	-0,38%	-6,51%	-8,03%
sWIG80	11 392,45	-0,81%	-1,62%	7,77%
WIG20 USD	541,86	0,31%	-2,37%	-10,45%
WIG20 TR	3 885,82	0,12%	-1,71%	-3,31%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 919,40	0,91%	-1,98%	16,50%
Nasdaq C.	7 903,74	1,02%	-2,27%	19,10%
DAX	12 094,26	1,04%	-1,08%	14,50%
CAC40	5 499,14	0,78%	-1,61%	16,20%
FTSE250	19 171,60	-0,15%	-2,58%	9,54%
BUX	39 544,62	0,13%	-2,32%	1,04%
IBEX	8 991,90	0,58%	-0,21%	5,29%
NIKKEI	21 531,85	0,35%	0,65%	7,58%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,906	1,0 pb	-18,7 pb	-93,3 pb
USA	1,587	5,3 pb	-5,8 pb	-109,9 pb
Niemcy	-0,547	4,7 pb	0,0 pb	-97,3 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3221	0,03%	-0,24%	0,75%
USD/PLN	3,9387	-0,13%	0,45%	5,28%
CHF/PLN	3,9562	-0,39%	0,06%	3,84%
GBP/PLN	4,8089	-0,22%	-0,67%	0,79%
EUR/USD	1,0973	0,16%	-0,69%	-4,31%
USD/JPY	107,47	0,37%	0,20%	-2,04%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	58,32	0,14%	-6,82%	8,40%
WTI (\$/bbl)	52,59	-0,08%	-9,09%	15,80%
Złoto (\$/ozt)	1 512,80	0,59%	0,11%	18,10%
Miedź (c/lb)	256,80	-0,02%	-2,26%	-2,39%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		09.10.2019	
WZROSTY		SPADKI	
WORKSERV	24,24%	BRASTER	-10,42%
BALTONA	14,17%	BOOMBIT	-7,53%
POLNORD	13,03%	TRAKCJA	-4,52%
RAFAKO	12,42%	EKOEXPORT	-3,49%
SWISSMED	8,49%	PGE	-3,44%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	566,43	33,73%	62,76%

NAJWIĘKSZE OBRÓTY				09.10.2019	
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana		
PKOBP	73,41	3 292	0,24%		
PZU	70,61	2 965	-0,16%		
PKNORLEN	51,49	2 822	0,44%		
PEKAO	41,41	2 335	2,11%		
EUROCASH	28,22	2 523	3,03%		

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

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

Autor: Adam Anioł

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestycjni@bnp-paribas.pl
www.bnpparibas.pl



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40		+/-
Ciech	<p>Oddalenie skargi na decyzję UCS przez WSA Wojewódzki Sąd Administracyjny w Krakowie oddalił skargę Ciechu na decyzję Naczelnika Małopolskiego Urzędu Celno-Skarbowy dotyczącą zobowiązania podatkowego spółki z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych za 2012 rok. "Spółka oraz jej doradcy nie zgadzają się z wyrokiem WSA. Spółka zamierza podjąć dalsze czynności procesowe celem obrony skutków podatkowych swoich działań z 2012 r. wnosząc skargę kasacyjną do Naczelnego Sądu Administracyjnego w Warszawie".</p>	-
PZU	<p>Plany akwizycyjne PZU Zdrowie PZU Zdrowie, który ma sieć liczącą około 100 własnych i 2.200 partnerskich placówek medycznych, planuje do końca 2019 roku otworzyć kolejne placówki w Warszawie i Wrocławiu oraz przygląda się kolejnym celom akwizycyjnym. "Osiągamy takie wyniki głównie dzięki sprzedaży grupowych ubezpieczeń zdrowotnych dla firm. Opieka medyczna jest głównym i najbardziej pożądanym benefitem pracowniczym. Decyduje się na niego coraz więcej firm, a opieka medyczna w formie ubezpieczenia ma przewagę nad abonamentami medycznymi ze względu na gwarancje, które muszą być spełnione przez ubezpieczyciela. Należy do nich krótki czas oczekiwania na wizytę u lekarza, który dla pacjentów jest kluczowy".</p>	
sWIG80 i inne		+/-
BAH	<p>Dane operacyjne za wrzesień W okresie od lipca do września 2019 r.: - Liczba sprzedanych przez Importera samochodów: 847 szt. (-21% r/r), w tym 509 samochodów marki Land Rover i 338 samochodów marki Jaguar; - Wolumen sprzedaży zgodnie z wynikami generowanymi w Grupie: 445 szt. (-23% r/r), w tym 277 samochodów marki Land Rover i 168 samochodów marki Jaguar, sprzedanych do dealerów spoza Grupy; 385 szt. (+16% r/r), w tym 222 samochody marki Land Rover i 140 samochodów marki Jaguar, oraz 23 samochody używane innych marek, sprzedane przez dealerów z Grupy do klienta finalnego. - Wartość samochodów sprzedanych do dealerów spoza Grupy oraz wartość samochodów sprzedanych przez dealerów z Grupy do klienta finalnego wyniosła 169,5 M PLN (-10% r/r);</p>	
Bioton	<p>Komentarz Zarządu</p> <ul style="list-style-type: none"> Bioton, który podpisał z Yifan Pharmaceutical umowę o współpracy w zakresie analogów insuliny, spodziewa się pierwszych przychodów z ich sprzedaży w 2023 roku. „Yifan podpisał z nami porozumienie na temat doprowadzenia ich szczepu insuliny analogowej do skali produkcyjnej i potem produkcji tego analogu. Bioton ma wyłączność na produkcję i sprzedaż na rynku polskim, przyznane prawo pierwszeństwa do korzystania w krajach Europy Zachodniej. Na pozostałe rynki Bioton byłby takim kontraktowym producentem dla Yifana". Wyniki finansowe Biotonu w całym 2019 roku, bez zdarzeń jednorazowych, powinny być pozytywne. 	
Dekapol	<p>Pozwolenie na budowę Dekapol otrzymał prawomocne pozwolenie na budowę budynku hotelowego w Warszawie przy ul. Prądzyńskiego. "Uzyskane pozwolenie obejmuje budowę budynku hotelowego z usługami w parterze i częścią biurową o łącznej powierzchni użytkowej ok. 14 tys. m2 oraz zagospodarowanie terenu."</p>	+
Pure Biologics	<p>Patent w USA Urząd ds. Patentów i Znaków Towarowych Stanów Zjednoczonych (USPTO) decyzją z 8 października 2019 r. udzielił spółce Pure Biologics patentu na wynalazek pt. "Sposób</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.



	<p>syntezy i oczyszczania nukleozydu i/lub nukleotydu, zmodyfikowany nukleozyd i/lub nukleotydy, cząsteczka DNA i biblioteka oligonukleotydów zawierające zmodyfikowany nukleozyd i/lub nukleotydy oraz zastosowanie biblioteki oligonukleotydów".</p>	
Selvita	<p>Debiut części usługowej Selvita podała w marcu, że planuje podzielić się na dwie spółki, z których pierwsza (Ryvva Therapeutics) skupi się na rozwoju własnych projektów w obszarze małych cząsteczek o potencjale terapeutycznym w onkologii, a druga (Selvita CRO) będzie świadczyć laboratoryjne usługi badawczo-rozwojowe na rzecz klientów zewnętrznych. Oba podmioty mają być notowane na GPW. Powstała po podziale Selvity spółka, obejmująca część usługową, zadebiutuje na rynku głównym GPW w środę, 16 października.</p>	
Tarczyński, Henryk Kania	<p>Tarczyński nie zainwestuje w ZM Henryk Kania "Zarząd Tarczyński (...) informuje, że w dniu dzisiejszym podjął decyzję o zakończeniu udziału w procesie związanym ze złożeniem przez spółkę warunkowej oferty nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa Zakładów Mięśnych Henryk Kania (...). Na chwilę obecną spółka nie widzi możliwości kontynuowania procesu rozważanej inwestycji"</p>	
Ursus	<p>Wniosek o postępowanie sanacyjne w Ursus Bus Jeden z wierzycieli Ursus Bus przygotował wniosek o otwarcie postępowania sanacyjnego wobec spółki wraz z wnioskiem o udzielenie zabezpieczenia poprzez ustanowienie tymczasowego nadzorca sądowego</p>	-
Wikana	<p>Skup akcji własnych Wikana kupiła w celu umorzenia 237.006 akcji własnych, stanowiących ok. 1,184 proc. w kapitale zakładowym, po 1 zł za akcję. 19 września Wikana zaproponowała nabycie nie więcej niż 1.500.000 akcji spółki, stanowiących do 7,5 proc. kapitału zakładowego. Oferty przyjmowano od 20 września do 3 października 2019 r. W czerwcu walne zgromadzenie Wikany zdecydowało o skupie do 1,5 mln akcji własnych za maksymalnie 2,3 mln zł w celu ich umorzenia.</p>	



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Czwartek, 10 października 2019		
	ESOTIQ	Wypłata dywidendy 0,50 zł na akcję.
	SILVANO	Wypłata dywidendy 0,10 euro na akcję.
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		0,40%	0,30%
	9:00	Czechy	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień			2,90%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	sierpień		0,10%	-0,70%
	10:30	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	sierpień		-0,90%	-0,90%
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	wrzesień			
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	wrzesień		0,10%	0,10%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	wrzesień		2,40%	2,40%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień		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 KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 418 918 zł, w całości wpłacony.