



KOMENTARZ PORANNY

2019-10-09 08:24



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

We wtorek na giełdy w Europie i USA powróciła awersja do ryzyka, związana głównie ze słabnącymi perspektywami osiągnięcia porozumienia przez USA i Chiny oraz rosnącymi obawami związanymi z kwestią Brexitu. Do podbicia niepewności na rynkach przyczyniły się doniesienia, że chińska delegacja pod przewodnictwem wicepremiera Liu He może opuścić Waszyngton dzień wcześniej niż pierwotnie planowała, tj. 11 października. Czynniki ryzyka dodatkowo podbiły spekulacje o możliwych działaniach odwetowych ze strony chińskiej po ostatniej decyzji Białego Domu o wpisaniu kolejnych chińskich spółek na „czarną listę”. Co więcej, słabnące perspektywy na osiągnięcie porozumienia pomiędzy Unią Europejską a Wielką Brytanią do 31 października zwiększają ryzyko chaosu związanego z Brexitem. W dalszym ciągu kwestią sporną pozostaje granica pomiędzy Irlandią a Irlandią Północną. Unia Europejska odrzuciła pomysł premiera zakładający specjalny status Irlandii Północnej. Boris Johnson nadal nie rezygnuje z wywierania presji na UE, strasząc „bezumownym” Brexitem jednak z drugiej strony zobligowany jest przez ustawę parlamentarną do przedłużenia negocjacji.

W przedstawionym negatywnym otoczeniu krajowy parkiet wykazywał relatywną siłę, a WIG20 zyskał prawie 0,5% za sprawą dobrego zachowania spółek paliwowych, mBanku oraz telekomunikacji. Po drugiej stronie znalazły się, już prawie tradycyjnie, spółki wydobywcze (JSW -4,7%) oraz Alior, który w ostatnich miesiącach kontynuuje pogłębianie historycznych minimów. Mocno zachowywały się także średnie i małe spółki, a indeks sWIG80 zyskał 0,71%

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W związku z niewielką liczbą istotnych danych makroekonomicznych do końca bieżącego tygodnia nie wykluczone jest zwiększenie zmienności i korekta wycen ryzykownych aktywów z uwagi na powracające na główny plan ryzyka jakimi są eskalacja konfliktu handlowego na linii USA-Chiny oraz kwestia Brexitu.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	56 247,95	0,47%	-2,49%	-2,50%
WIG20	2 131,83	0,47%	-1,96%	-6,36%
mWIG40	3 609,45	0,38%	-6,15%	-7,67%
sWIG80	11 486,04	0,71%	-0,81%	8,66%
WIG20 USD	540,18	0,17%	-2,67%	-10,73%
WIG20 TR	3 881,21	0,47%	-1,83%	-3,42%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 893,06	-1,56%	-2,87%	15,40%
Nasdaq C.	7 823,78	-1,67%	-3,26%	17,90%
DAX	11 970,20	-1,05%	-2,09%	13,40%
CAC40	5 456,62	-1,18%	-2,37%	15,30%
FTSE250	19 200,90	-1,13%	-2,43%	9,71%
BUX	39 491,52	-0,78%	-2,45%	0,90%
IBEX	8 940,10	-1,15%	-0,78%	4,69%
NIKKEI	21 456,28	-0,61%	0,65%	7,20%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,896	0,1 pb	-19,7 pb	-94,3 pb
USA	1,534	-3,1 pb	-11,1 pb	-115,2 pb
Niemcy	-0,594	-2,0 pb	-1,0 pb	-102,0 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3209	-0,19%	-0,26%	0,72%
USD/PLN	3,9439	-0,05%	0,58%	5,42%
CHF/PLN	3,9718	0,12%	0,45%	4,25%
GBP/PLN	4,8196	-0,62%	-0,44%	1,01%
EUR/USD	1,0956	-0,14%	-0,84%	-4,46%
USD/JPY	107,07	-0,15%	-0,16%	-2,40%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	58,24	-0,19%	-6,95%	8,25%
WTI (\$/bbl)	52,63	-0,23%	-9,02%	15,90%
Złoto (\$/ozt)	1 503,90	-0,03%	-0,48%	17,40%
Miedź (c/lb)	256,85	-0,33%	-2,25%	-2,38%

NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 08.10.2019

WZROSTY		SPADKI	
IDEABANK	13,21%	HELIO	-9,65%
GETIN	11,20%	ASTARTA	-8,42%
VOXEL	8,93%	EKOEXPORT	-7,08%
SWISSMED	8,72%	DATAWALK	-6,23%
BRASTER	7,76%	SOLAR	-5,83%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	689,30	46,74%	52,89%

NAIWIĘKSZE OBRÓTY 08.10.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKOBP	105,61	5 367	-1,06%
PKNORLEN	62,05	5 449	1,74%
PEKAO	60,72	2 092	0,54%
PZU	56,85	4 016	1,67%
CDPROJEKT	49,40	3 075	-1,19%

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: Michał Krajczewski, CFA

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnp-paribas.pl

www.bnpparibas.pl



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Alior Bank	Cele wynikowe Jak powiedział w wywiadzie prezes banku, Alior liczy, że w najbliższym czasie będzie kwartalnie osiągać 200 mln zł zysku po wyłączeniu zdarzeń jednorazowych.	
Enea, Bogdanka	Inwestycje w fotowoltaikę Enea zbuduje farmy fotowoltaiczne o łącznej mocy do ok. 30 MW na terenach kopalni Bogdanka. Całość wytworzonej w ten sposób energii trafi do Bogdanki, zasilając kopalnię i jej procesy produkcyjne.	
Grupa Azoty, Tauron PE	Utworzenie spółki celowej Tauron Polska Energia i Grupa Azoty złożyły wniosek do UOKiK w sprawie utworzenia spółki celowej. 20 kwietnia 2017 r. Grupa Azoty i Tauron podpisały list intencyjny w sprawie projektu zgazowania węgla w Kędzierzynie Koźlu o wartości od 400 do 600 mln euro. W lutym 2019 r. przedstawiciele Grupy Azoty informowali, że prace dotyczące projektu zgazowania węgla w Kędzierzynie są kontynuowane i przebiegają zgodnie z harmonogramem. Informowano wówczas, że utworzenie spółki celowej wymaga uzyskania zgody UOKiK.	
Inter Cars	Przychody we wrześniu Skonsolidowane przychody Inter Cars we wrześniu 2019 roku wyniosły 737,7 mln zł (+10,2% r/r).	
Pekao SA	Plany odnośnie przejęć Zgodnie z wypowiedzią prezesa, Bank Pekao monitoruje trendy konsolidacyjne na rynku bankowym i nie wyklucza swojego udziału w dalszej konsolidacji tego sektora po finalizacji transformacji operacyjnej prowadzonej w ramach strategii na lata 2018 – 2020.	
PKN Orlen	Roszczenia za zanieczyszczoną ropę Jak poinformowała rzecznik prasowy spółki, PKN Orlen otrzymał część odszkodowań od firm rosyjskich z tytułu niedostarczonej ropy rurociągiem Przyjaźń. Podtrzymała ona, że do końca roku koncern chce zgłosić roszczenia z tytułu zanieczyszczenia ropy.	
PKO BP	Plany odnośnie przejęć Zgodnie z wypowiedzią prezesa, Bank PKO BP przeanalizuje możliwość przejęcia mBanku. Prezes poinformował, że PKO BP realizuje strategię rozwoju organicznego, ale nie wyklucza akwizycji innych banków.	
PKP Cargo, PGNiG	Współpraca w zakresie przewozów PKP Cargo podpisało z PGNiG Obrót Detaliczny list intencyjny w sprawie możliwej współpracy w zakresie świadczenia usługi przewozu paliwa gazowego LNG z wykorzystaniem sieci kolejowej.	
Play	Zmiany w zarządzie Akcjonariusze Play Communications zdecydowali na wtorkowym walnym zgromadzeniu o powołaniu Dominika Libickiego na stanowiska dyrektora spółki. Libicki ma zasiadać w Radzie Dyrektorów jako tzw. dyrektor niewykonawczy (non-executive director).	
Ten Square Games	Przychody za III kwartał Ten Square Games szacuje, że miał w trzecim kwartale 2019 roku 67,9 mln zł przychodów ze sprzedaży (+92% r/r oraz +36% q/q).	+
sWIG80 i inne		+/-
Atal	Przekazania w III kwartale Atal uzna w przychodach trzeciego kwartału 2019 roku łącznie 174 lokale mieszkalne i usługowe, przekazane w tym okresie nabywcom wobec 605 lokali przed rokiem (-71% r/r).	
Capital Park	Wezwanie na akcje	+

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>Townsend Holding B.V wzywa do sprzedaży 36 833 560 akcji Capital Park, stanowiących 34% kapitału i głosów na WZ, po 5,84 zł/sztukę. Po przeprowadzeniu wezwania Townsend Holding zamierza osiągnąć 100% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki. Przyjmowanie zapisów ma rozpocząć się 28 października i potrwać do 2 grudnia do godz. 12.00.</p>	
Decora	<p>Wywiad z zarządem</p> <ul style="list-style-type: none"> Spółka nie odczuwa pogorszenia koniunktury ponieważ 85% biznesu wynika z prac remontowych, a 15% to wykańczanie nowych mieszkań, dlatego ważna jest dobra sytuacja konsumentów (niskie bezrobocie, rosnące płace). Spółka po inwestycjach rzędu 5 mln zł w 1H'19 planuje analogiczne nakłady w 2H'19. Spółka będzie kontynuować strategię polegającą na rozwoju bardziej technologicznie zaawansowanych produktów. Efekty przynoszą obecnie lata pracy nad rozwojem własnego know-how, budowa własnego laboratorium oraz inwestycje w badania i rozwój. Pozytywny wpływ na sprzedaż ma także stosunkowo nowa kategoria produktowa, czyli podłogi mineralne. Spółka jest natomiast w trakcie wycofywania się z produktów związanych z dekoracją okien. 	
Monnari Trade	<p>Sprzedaż we wrześniu Skonsolidowane przychody ze sprzedaży Monnari Trade we wrześniu 2019 roku wyniosły ok. 18,8 mln zł (+27,9% r/r).</p>	
R22	<p>Dywidenda Walne zgromadzenie R22 zdecydowało o wypłacie 4,23 mln zł dywidendy z zysku za rok obrotowy zakończony w czerwcu tego roku. Dywidenda na akcję wyniesie 0,3 zł (DY=1,5%). Dniem ustalenia prawa do dywidendy będzie 15 października, a wypłata nastąpi 22 października.</p>	
Rainbow Tours	<p>Dzierżawa hotelu White Olive z grupy Rainbow Tours zawarła umowę podnajmu nieruchomości hotelowej Agelia Beach Hotel, położonej na Krecie. Umowa została zawarta na piętnaście lat z możliwością przedłużenia o pięć lat, pod warunkiem wybudowania dodatkowych 20 pokoi. Łączna wartość umowy najmu za okres 20 lat to 4,25 mln euro. Obecnie hotel ma 85 pokoi, restaurację, dwa bary i trzy baseny. Zamiarem White Olive jest remont nieruchomości oraz jej adaptacja do podwyższonego standardu. Rozpoczęcie prac remontowo-budowlanych planowane jest na październik 2019 roku, a rozpoczęcie działalności hotelu na kwiecień 2020 roku. W 2020 roku spółka chce rozbudować hotel do około 150 pokoi.</p>	+
Ronson Development	<p>Dane operacyjne za III kwartał W trzecim kwartale 2019 r. Ronson Development zakontraktował sprzedaż 160 lokali (-21,2% r/r), a narastająco od początku roku 505 lokali (-20,8% r/r). Ponadto, na koniec września br. 88 lokali objętych było umowami rezerwacyjnymi. Liczba lokali przekazanych klientom w trzecim kwartale tego roku, które zostaną rozpoznane w rachunku wyników za ten okres, wyniosła 100 wobec 193 przed rokiem. Narastająco od stycznia do września br. Ronson Development przekazał nabywcom 534 lokale.</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			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		-1,20%	0,70%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	sierpień		-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.