



KOMENTARZ PORANNY

2019-10-04 08:25



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Czwartek przyniósł na europejskich rynkach bazowych mieszane nastroje. Pod nieobecność inwestorów z Niemiec (Święto Zjednoczenia Niemiec), na rynek napłynęły finalne dane o wrześniowym PMI usług, które okazały się słabsze od oczekiwań. W przypadku Wielkiej Brytanii wskaźnik wyniósł 49,5 pkt., czyli poniżej granicznego poziomu 50,0 pkt. W przypadku pozostałych największych europejskich gospodarek wskazania spadły poniżej 52,0 pkt. co potwierdza tezę nadejścia spowolnienia również w sektorze usługowym. Z drugiej strony, pozytywnym akcentem okazała się publikacja sierpniowej sprzedaży detalicznej w strefie euro, która wzrosła o 2,1% r/r, gdy oczekiwano +1,9%. Wydaje się również, że inwestorzy pominieli fakt ogłoszenia nałożenia ceł na wybrane europejskie produkty o wartości 7,5 mld USD przez USA. Powyższe jest formą odwetu za unijne subwencje dla francuskiego Airbasa.

Na krajowym rynku, wydarzeniem dnia było ogłoszenie wyroku Trybunału Sprawiedliwości Unii Europejskiej w sprawie związanej z kredytami frankowymi. O ile wyrok okazał się zgodny z wcześniejszymi opiniami, czyli pozytywny dla samych kredytobiorców, ale mocno negatywny dla krajowego sektora bankowego, poza wzrostem zmienności indeks WIG Banki zakończył dzień umiarkowanym spadkiem na poziomie 1,13%. Sam indeks blue chipów zyskał symboliczne 0,05%, co potwierdzałoby zachowanie inwestorów w myśl zasady „kupuj plotki, sprzedawaj fakty”. Poza Tauronem, prym wśród największych spółek wiódł przeceniony wcześniej sektor telekomunikacyjny.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Po dwóch mocnych spadkowych sesjach, wczorajsze zamknięcie sesji w przypadku S&P500 na poziomie +0,80%, może świadczyć o zatrzymaniu korekty spadkowej. Co istotne pozytywny rezultat sesji nastąpił mimo porannych spadków w związku z zaskakującymi słabymi danymi z sektora usługowego – wrześniowy wskaźnik ISM dla amerykańskiego sektora usług obniżył się z 56,4 pkt. do 52,6 pkt., gdy ekonomiści spodziewali się poziomu 55,0 pkt. Inwestorzy najwyraźniej słabsze dane odbierają, jako argument dla Fed do dalszego stymulowania amerykańskiego gospodarki. Z punktu widzenia powyższej teorii, kluczowe będą dzisiejsze dane z rynku pracy za wrzesień.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	55 523,06	-0,14%	-1,27%	-3,76%
WIG20	2 099,30	0,05%	-0,37%	-7,79%
mWIG40	3 583,85	-0,91%	-5,13%	-8,33%
sWIG80	11 397,15	-0,01%	-1,74%	7,81%
WIG20 USD	532,48	0,99%	0,28%	-12,00%
WIG20 TR	3 821,99	0,05%	-0,24%	-4,90%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 910,63	0,80%	0,15%	16,10%
Nasdaq C.	7 872,27	1,12%	-0,02%	18,60%
DAX	11 925,00	0,00%	-0,24%	12,90%
CAC40	5 438,77	0,30%	-0,50%	15,00%
FTSE250	19 348,16	-0,66%	-0,60%	10,50%
BUX	39 547,59	0,33%	0,36%	1,04%
IBEX	8 902,20	-0,11%	1,06%	4,24%
NIKKEI	21 381,09	0,18%	3,54%	6,83%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,943	-8,2 pb	11,5 pb	-89,6 pb
USA	1,536	-6,3 pb	7,5 pb	-115,0 pb
Niemcy	-0,544	0,00 pb	13,1 pb	-97,0 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3337	-0,55%	-0,28%	1,02%
USD/PLN	3,9500	-0,65%	-0,28%	5,58%
CHF/PLN	3,9550	-0,81%	-1,43%	3,81%
GBP/PLN	4,8738	-0,32%	1,81%	2,15%
EUR/USD	1,0972	0,10%	0,00%	-4,32%
USD/JPY	106,87	-0,27%	0,89%	-2,58%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	57,71	0,03%	-0,94%	7,27%
WTI (\$/bbl)	52,45	-0,36%	-2,76%	15,50%
Złoto (\$/ozt)	1 513,80	0,39%	-2,71%	18,10%
Miedź (c/lb)	255,35	-0,66%	1,01%	-2,95%

NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 03.10.2019

WZROSTY		SPADKI	
IDEABANK	20,83%	EKOEXPORT	-13,94%
GETIN	20,30%	URSUS	-12,15%
GETINOBLE	13,09%	ATMGRUPA	-8,55%
DATAWALK	7,06%	SOLAR	-8,09%
VOTUM	6,61%	MILLENNIUM	-7,83%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	927,60	66,07%	32,06%

NAIWIĘKSZE OBROTÓWY 03.10.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKOBP	266,42	11 876	-0,62%
PEKAO	95,17	6 020	0,88%
PKNORLEN	89,81	5 143	1,86%
SANPL	51,91	4 363	-4,77%
PZU	49,11	3 843	0,14%

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@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Banki	<p>Wyrok TSUE Wg ZBP, koszty dla banków po wyroku Trybunału Sprawiedliwości UE dotyczącym kredytów frankowych mogą być niższe niż szacowane wcześniej 60 mld zł.</p>	-
Dom Development	<p>Sprzedaż mieszkań w 3Q19 Dom Development sprzedał netto w trzecim kwartale 2019 roku 937 lokali wobec 946 lokali przed rokiem. Grupa przekazała w tym czasie klientom 839 lokali wobec 587 rok wcześniej. Dom Development sprzedał w trzecim kwartale 588 lokali w Warszawie, 219 w Trójmieście i 130 we Wrocławiu. Największa ilość przekazania miała miejsce w projekcie Regaty 7 (205 lokali), Osiedle Cybernetyki (199 lokali) i Osiedle Forma (116 lokali) w Warszawie oraz Księża Nowe (119 lokali) we Wrocławiu.</p>	+
Echo Investment	<p>Sprzedaż mieszkań w 3Q19 Grupa Echo Investment podpisała w trzecim kwartale 2019 roku 295 przedwstępnych umów sprzedaży mieszkań w porównaniu do 163 przed rokiem. Deweloper przekazał klientom w tym czasie 515 mieszkań wobec 228 rok wcześniej. "Razem z całym zespołem jesteśmy bardzo dobrze przygotowani do pracy w czwartym kwartale. Echo Investment jest na dobrej drodze do osiągnięcia rocznego celu, który zakłada sprzedaż 1,3 tys. mieszkań".</p>	+
KGHM	<p>Komentarz Zarządu KGHM kontynuuje proces dywersyfikacji źródeł finansowania i wydużania okresów zapadalności zobowiązań. "Nie jest to nasz ostatni krok. Rozważamy różne opcje: możemy wyemitować kolejną transzę obligacji w ramach programu albo wyjść poza program z emisją obligacji na rynki zagraniczne. Możemy refinansować nasz kredyt konsorcjalny, który kończy się w 2021 roku. (...) Ważnym elementem jest też zwiększenie roli faktoringu, co się dzieje. Zwiększamy zastosowanie faktoringu wierzytelnościowego i dłużnego, co też nam da większą elastyczność".</p>	
LPP	<p>Magazyn e-commerce w Rumuni LPP uruchomiło magazyn e-commerce w Rumunii o powierzchni 22 tys. m kw. "Dzięki uruchomieniu Fulfillment Center o powierzchni 22 tys. m kw., LPP zyskuje możliwość realizacji dostaw do klientów z Europy Południowo-Wschodniej nawet następnego dnia od transakcji. Magazyn będzie obsługiwał zamówienia online wszystkich pięciu marek LPP: Reserved, Cropp, House, Mohito i Sinsay".</p>	+
PGE	<p>Porozumienie z ARP Grupa PGE, za pośrednictwem funduszu FIZAN Eko-Inwestycje, wspólnie z Agencją Rozwoju Przemysłu zainicjowała projekt, w ramach którego pozyskiwane będą kontrakty na dostawę, dzierżawę lub długoterminowy wynajem autobusów elektrycznych. Partnerzy planują wspólnie koordynować proces produkcyjny realizowany przez polskie firmy z branży, m.in. Autosan. Jak podano, strony planują współpracę o charakterze strategicznym oraz wspólne zaangażowanie finansowe.</p>	
PGE, ENEA, Tauron	<p>Porozumienie z PGZ Grupa PGZ i jej spółka zależna Autosan podpisały porozumienie z PGE, Eneą i Tauronem w zakresie rozwoju produkcji samochodów elektrycznych w Polsce. W ramach wymiany floty pojazdów specjalnych, w perspektywie czterech lat, Autosan może wyprodukować 1.500 e-pojazdów. Jak podano, porozumienie dotyczy produkcji przez spółkę Autosan samochodów na rzecz wymiany floty pojazdów specjalnych wykorzystywanych m.in. przez służby monterskie, pogotowia energetyczne i inne zespoły dla tzw. Operatorów Sieci Dystrybucyjnych (OSD)</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.



lub spółek z grup PGE, Enei i Tauron.

VRG

Dane operacyjne za wrzesień

+

- Przychody grupy VRG we wrześniu 2019 roku wyniosły około 78,5 mln zł i były wyższe rdr o około 36,7 proc. Narastająco od początku roku przychody grupy wyniosły około 735,2 mln zł, co oznacza wzrost rdr o około 37,8 proc.
- Przychody ze sprzedaży detalicznej w segmencie odzieżowym (marki Vistula, Wólczanka, Deni Cler, Bytom) wyniosły we wrześniu około 48,2 mln zł (w tym Bytom 13,8 mln zł) i były wyższe rdr o około 45 proc.
- Łącznie od początku roku przychody w segmencie odzieżowym wyniosły około 458,9 mln zł (w tym Bytom 138,3 mln zł), co oznacza wzrost rdr o około 53,6 proc.
- Przychody ze sprzedaży detalicznej w segmencie jubilerskim (marka W.KRUK) wyniosły około 27,6 mln zł i były wyższe rdr o około 24,9 proc. Łącznie w okresie styczeń-wrzesień 2019 roku sprzedaż w tym segmencie wyniosła około 248,3 mln zł (+20,9 proc.).

Skonsolidowana marża ze sprzedaży grupy we wrześniu wyniosła około 52,2 proc. i była niższa rdr o około 0,1 pkt. proc. Narastająco od początku roku marża grupy wyniosła około 51,2 proc. i była wyższa rdr o 0,9 pkt proc.

sWIG80 i inne

+/-

Agora

Sprzedaż dzienników w sierpniu

Rozpowszechnianie płatne ogólnopolskich dzienników w sierpniu 2019 roku spadło rok do roku o 5,6 proc. do 577,5 tys. sztuk. W porównaniu z lipcem sprzedaż była wyższa o 5,5 proc. - wynika z danych Związku Kontroli Dystrybucji Prasy (ZKDP).
Rozpowszechnianie płatne "Gazety Wyborczej", wydawanej przez Agorę, w sierpniu spadło rdr o 5,6 proc. do 95,8 tys. szt. W porównaniu z lipcem "Wyborcza" zanotowała wzrost o 7 proc.

DataWalk

Środki z emisji

DataWalk zawarł z inwestorami instytucjonalnymi umowy objęcia łącznie 327 tys. nowych akcji po 46 zł za sztukę. Akcje emitowane są w granicach kapitału docelowego z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy.

Marvipol
Development

Sprzedaż mieszkań w 3Q19

Marvipol Development sprzedał w trzecim kwartale 2019 roku 198 lokali, co oznacza wzrost rdr o 15,8 proc. Wartość tych lokali wyniosła 113 mln zł, więcej rdr o 50,4 proc. Marvipol Development wydał klientom w trzecim kwartale 141 lokali, czyli mniej niż przed rokiem o 58,7 proc. Wartość tych lokali spadła rdr o 48,7 proc. do 55 mln zł. Jak podano, na wynik finansowy w trzecim kwartale 2019 roku wpływ ma głównie przekazanie 135 lokali w projekcie Central Park Ursynów.

Redan

Sprzedaż we wrześniu

Sprzedaż towarów Top Secret we wrześniu 2019 r. wyniosła łącznie ok. 17 mln zł i była wyższa o ok. 2% porównując do września poprzedniego roku. W ujęciu narastającym sprzedaż Top Secret wyniosła ok. 167 mln zł i była ok. 1% niższa niż w analogicznym okresie poprzedniego roku.
W tym przychody ze sprzedaży towarów zrealizowane poprzez sklepy internetowe marki Top Secret w Polsce oraz na Ukrainie we wrześniu 2019 wyniosły 2,4 mln zł co oznacza spadek o 9% w stosunku do września 2018 roku. W ujęciu narastającym sprzedaż sklepów internetowych Top Secret wyniosła 24,4 mln zł i była ok. 1% wyższa niż w analogicznym okresie poprzedniego roku.
Powierzchnia punktów handlowych działających w sieci sprzedaży marek Top Secret, Troll i DryWash na koniec września 2019 wyniosła 34,8 tys. m², tj. była o 4% niższa niż w tym samym momencie 2018 r.



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Piątek, 4 października 2019		
	BENEFIT	NWZA ws. połączenia spółki ze spółkami Zdrofit spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, Fabryka Formy spółka akcyjna, Fitness Academy BIS spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, Fitness Place spółka z ograniczoną odpowiedzialnością wraz z wyrażeniem zgody na plan połączenia tych spółek.
Wtorek, 8 października 2019		
	PLAY	ZWZA
	ELEKTROTIM	NWZA ws. stwierdzenia wygaśnięcia mandatów, powołania przewodniczącego RN oraz członków RN.
	MEXPOLSKA	Wyплата dywidendy 0,19 zł na akcję.
	R22	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 01.07.2018 – 30.06.2019.
	WORKSERV	NWZA ws. emisji obligacji zamiennych na akcje serii Z oraz warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję nowych akcji zwykłych serii ZA, pozbawienia prawa poboru, podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji, oferty publicznej akcji nowej emisji, ustalenia dnia prawa poboru oraz zmiany statutu.
Czwartek, 10 października 2019		
	ESOTIQ	Wyплата dywidendy 0,50 zł na akcję.
	SILVANO	Wyплата dywidendy 0,10 euro na akcję.
Piątek, 11 października 2019		
	ECHO	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,50 zł na akcję.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 30 września 2019							
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., wst. (m/m)	sierpień	-1,20%	-0,50%	1,30%
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	sierpień	2,00%	0,90%	-2,00%
	3:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	wrzesień	49,80	49,50	49,50
	3:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	wrzesień	53,70	53,90	53,80
	3:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	wrzesień	51,40	50,20	50,40
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	sierpień	0,50%	0,50%	-0,80%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	wrzesień	5,00%	5,00%	5,00%
	10:30	Wlk. Brytania	PKB s.a., fin. (k/k)	II kw.	-0,20%	-0,20%	0,50%
	10:30	Wlk. Brytania	PKB s.a., fin. (r/r)	II kw.	1,30%	1,20%	1,80%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	sierpień	7,40%	7,50%	7,50%
	11:00	Włochy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	wrzesień	0,40%	0,60%	0,40%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (m/m)	wrzesień	0,00%	0,10%	-0,20%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	wrzesień	1,20%	1,30%	1,40%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	wrzesień	47,10	50,20	50,40
Wtorek, 1 października 2019							
	1:30	Japonia	Stopa bezrobocia	sierpień	2,20%	2,30%	2,20%
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień	47,80	47,90	48,80
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień	47,80	48,00	48,70
	9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	wrzesień	50,10	50,30	51,10
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	wrzesień	41,70	41,40	43,50
	10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (m/m)	wrzesień	-0,10%	0,10%	0,00%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (r/r)	wrzesień	2,60%	2,80%	2,90%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	wrzesień	45,70	45,60	47,00
	10:30	Wlk. Brytania	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień	48,30	47,00	47,40
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	wrzesień	51,10	51,00	50,30
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	wrzesień	47,80	50,10	49,10
	18:45	Strefa Euro	Wystąpienie publiczne szefa ECB (Mario Draghi)				
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	-5,9 mln brk	-0,7 mln brk	1,4 mln brk
Środa, 2 października 2019							
		Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	październik	1,50%	1,50%	1,50%
		USA	Raport ADP	Wrzesień	135 tys.	140 tys.	157 tys.
Czwartek, 3 października 2019							
	9:30	Polska	Wyrok TSUE ws. kredytów frankowych				
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	wrzesień	51,40	50,40	50,60
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług, fin.	wrzesień	51,40	52,50	54,80
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, fin.	wrzesień	51,60	52,00	53,50
	10:30	Wlk. Brytania	Indeks PMI dla usług	wrzesień	49,50	50,30	50,60
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (m/m)	sierpień	-0,50%	-0,20%	0,20%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	sierpień	-0,80%	-0,40%	0,20%

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

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

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



11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	sierpień	0,30%	0,30%	-0,60%
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	219 tys.	215 tys.	213 tys.
15:45	USA	Indeks PMI dla usług, fin.	wrzesień	50,90	50,90	50,70
16:00	USA	Indeks ISM dla usług	wrzesień	55,20	55,00	56,40

Piątek, 4 października 2019

14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (USD)	sierpień		-54,5 mld	-54 mld
14:30	USA	Stopa bezrobocia	wrzesień		3,70%	3,70%
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	wrzesień		145 tys.	130 tys.
19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień			713,00



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 (narastającego 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 od polityki monetarnej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz polityki restrykcyjnej (polegającej 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.pl
www.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.