



KOMENTARZ PORANNY

2019-10-02 08:16



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

We wtorek na giełdach panowały mieszane nastroje. W obliczu narastających obaw o spowolnienie gospodarcze w centrum uwagi rynków znajdowały się wczorajsze publikacje PMI w Europie oraz ISM dla przemysłu w Stanach Zjednoczonych. Według ostatecznych danych PMI dla przemysłu w Niemczech we wrześniu wyniosło 41,7 pkt i było wyższe niż wstępny szacunek o 0,3 pkt i niższe o 1,8 pkt od poprzedniego miesiąca. W Polsce PMI dla przemysłu znalazł się nieznacznie poniżej prognoz. We wrześniu PMI ostatecznie się z 48,8 pkt do 47,8 pkt. Do spadku indeksu przyczynił się w głównej mierze spadek nowych zamówień w wyniku słabnącego popytu zewnętrznego i krajowego. W Stanach Zjednoczonych opublikowano natomiast raport ISM w którym indeks dla przemysłu spadł do poziomu 47,8 pkt. wobec prognozowanego wzrostu do 50,1 pkt. W Europie dodatkowo w centrum uwagi pozostaje kwestia brexitu. Do czwartku premier Boris Johnson ma przedstawić swój plan wyjścia Wielkiej Brytanii z Unii Europejskiej oraz sposób na uniknięcie twardej granicy pomiędzy Irlandią a Irlandią Północną. We wtorek GUS opublikował również wstępne dane o inflacji CPI, która we wrześniu spowolniła do 2,6% r/r wobec prognoz na poziomie 2,8% r/r i poprzedniego miesiąca 2,9% r/r.

W obliczu słabych danych makroekonomicznych na warszawskim parkiecie w dniu wczorajszym dominowali sprzedający. WIG20 zamknął się z wynikiem -0,96%. Również segment średnich (mWIG40 -0,57%) jak i małych spółek (sWIG80 -0,23%) ugiął się pod presją sprzedających. W godzinach porannych za główny powód należy rozpatrywać rozczarowujące dane z polskiej gospodarki. Na koniec sesji ostateczne uderzenie przyszło jednakże z Stanów Zjednoczonych w postaci odczytu indeksu ISM, na który zagraniczni inwestorzy zareagowali wyprzedzają. Ostatecznie S&P 500 stracił aż 1,23% i zakończył sesję na poziomie 2940 pkt, który obecnie stanowi kluczowe wsparcie.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dniu dzisiejszym poznamy decyzję NBP w sprawie stóp procentowych. Nie spodziewamy się zmian stóp jak i znaczących zmian w samym komunikacie. Dla inwestorów na warszawskim parkiecie kluczowy pozostaje jutrzejszy wyrok TSUE, stąd inne czynniki schodzą na drugi plan.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	56 847,98	-0,82%	-0,21%	-1,46%
WIG20	2 152,50	-0,96%	0,37%	-5,45%
mWIG40	3 680,27	-0,57%	-2,70%	-5,86%
sWIG80	11 457,70	-0,23%	-1,62%	8,39%
WIG20 USD	536,73	-0,94%	-0,52%	-11,30%
WIG20 TR	3 918,83	-0,96%	0,51%	-2,49%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 940,25	-1,23%	1,17%	17,30%
Nasdaq C.	7 908,68	-1,13%	0,44%	19,20%
DAX	12 263,83	-1,32%	2,59%	16,10%
CAC40	5 597,63	-1,41%	1,90%	18,30%
FTSE250	19 872,82	-0,32%	2,01%	13,50%
BUX	40 112,38	-1,20%	1,02%	2,49%
IBEX	9 165,90	-0,85%	3,97%	7,33%
NIKKEI	21 783,02	-0,47%	5,64%	8,83%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,021	1,7 pb	15,8 pb	-81,8 pb
USA	1,639	-2,7 pb	17,8 pb	-104,7 pb
Niemcy	-0,561	1,1 pb	14,5 pb	-98,7 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3818	0,25%	0,50%	2,14%
USD/PLN	4,0083	-0,06%	0,85%	7,14%
CHF/PLN	4,0347	0,40%	0,58%	5,90%
GBP/PLN	4,9267	-0,06%	2,73%	3,26%
EUR/USD	1,0932	0,30%	-0,35%	-4,67%
USD/JPY	107,76	-0,29%	1,48%	-1,77%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	58,89	-0,61%	0,39%	9,46%
WTI (\$/bbl)	53,62	-0,83%	-0,59%	18,10%
Złoto (\$/ozt)	1 489,00	1,09%	-4,30%	16,20%
Miedź (c/lb)	256,05	-0,70%	1,29%	-2,68%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		01.10.2019	
WZROSTY		SPADKI	
KANIA	30,86%	4FUNMEDIA	-21,26%
EKOEXPORT	20,84%	TBULL	-11,11%
POLNORD	11,74%	SUNEX	-8,90%
DATAWALK	9,88%	XTPL	-8,90%
ENTER	6,11%	RAFAKO	-7,19%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	632,89	86,81%	12,38%

NAJWIĘKSZE OBRÓTY				01.10.2019	
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana		
CDPROJEKT	81,53	4 341	-1,07%		
PKOBP	76,61	3 749	-1,20%		
KGHM	48,25	4 123	-3,45%		
PKNORLEN	39,34	2 751	-0,14%		
PZU	39,08	3 204	-1,02%		

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Benefit	<p>Liczba aktywnych kart Benefit Systems na koniec III kw. wyniosła 1,336 mln Liczba aktywnych kart sportowych Benefit Systems na koniec września 2019 roku wyniosła 1,336 mln, co oznacza wzrost o ok. 4 tys. kart kwartalnie. Rok do roku liczba kart wzrosła o 232 tys.</p>	
CCC	<p>EBITDA grupy CCC w III kw. wyniosła 201,3 EBITDA grupy CCC w trzecim kwartale 2019 roku wyniosła 201,3 mln zł, co oznacza wzrost rok do roku o 23 proc. Wynik EBITDA jest zbliżony do konsensusu PAP Biznes, który zakładał, że wyniesie on 205,7 mln zł. Ze wstępnych szacunków wynika, że przychody grupy CCC ze sprzedaży wyniosły 1,44 mld zł (wzrost rdr o 9 proc., 3,5 proc. mniej niż zakładał konsensus). Sprzedaż detaliczna porównywalna grupy CCC spadła o 2 proc. (z wyłączeniem ecommerce CCC), wobec spadku o 8 proc. przed rokiem. Udział e-commerce w przychodach CCC w Polsce wyniosła około 3 proc. Sprzedaż w Rosji i Serbii przyrosła o ponad 40 proc. rdr. Zysk operacyjny grupy w trzecim kwartale sięgnął 15,7 mln zł, co oznacza spadek o 48 proc. wobec tego samego okresu zeszłego roku. Konsensus PAP Biznes zakłada, że zysk operacyjny grupy CCC wyniesie 36,4 mln zł (przedział oczekiwań od 5 do 58 mln zł).</p>	
Dino	<p>Dino otworzyło od początku 2019 roku 138 nowych sklepów Dino Polska otworzyło od stycznia do końca września 2019 roku 138 nowych sklepów wobec 120 rok wcześniej. Na koniec września 2019 roku sieć liczyła 1.113 sklepów, wobec 895 marketów rok wcześniej. Powierzchnia sprzedaży sklepów Dino wyniosła 430,5 tys. m kw. wobec 343,3 tys. m kw. rok temu.</p>	
Lotos	<p>Marża rafineryjna Lotos szacuje, że modelowa marża rafineryjna spółki we wrześniu 2019 roku wyniosła 8,55 USD/bbl wobec 7,15 USD/bbl w sierpniu.</p>	
LPP	<p>Zysk operacyjny grupy LPP w III kw. wyniósł 135 mln zł Szacunkowy zysk operacyjny grupy LPP w trzecim kwartale wyniósł 135 mln zł i był o 4 proc. wyższy niż przed rokiem. Wynik okazał się o 12,4 proc. niższy od oczekiwań analityków ankietowanych przez PAP Biznes. Oczekiwania czterech biur maklerskich mieściły się w przedziale 133-167,8 mln zł. Grupa podała, że szacunkowe przychody wyniosły 2,31 mld zł i były o 13 proc. wyższe rok do roku. Konsensus PAP Biznes zakładał przychody na poziomie 2,319 mld zł. Przychody ze sprzedaży w sklepach porównywalnych LFL (w walutach lokalnych) w trzecim kwartale wzrosły o 4,1 proc. rdr. Według szacunków zysk brutto na sprzedaży grupy LPP w trzecim kwartale sięgnął 1,155 mld zł, co oznacza wzrost o 11 proc. rdr. Grupa podała również, że szacunkowe koszty operacyjne wyniosły 1,005 mld zł i były o 12 proc. wyższe niż w analogicznym okresie 2018 roku. Powierzchnia handlowa na koniec września wyniosła 1,168 tys. m kw., co oznacza wzrost rdr o 13 proc. Grupa podała w komunikacie, że narastająco po trzech kwartałach przychody wyniosły 6,352 mld zł i były o 12 proc. wyższe niż w analogicznym okresie 2018 roku. Zysk operacyjny w okresie I-III kw. sięgnął 387 mln zł, co oznacza 20-proc. wzrost rok do roku.</p>	
Millenium	<p>Połączenie z Euro Bankiem Bank Millennium połączył się z Euro Bankiem i planuje, że w okresie 1-2 lat osiągnie cel rocznego zysku netto na poziomie 1 mld zł.</p>	
Pekao	<p>Sprzedaż kredytów konsumpcyjnych Bank Pekao spodziewa się, że w III kwartale sprzedaż kredytów konsumpcyjnych będzie zbliżona do sprzedaży z II kwartału, kiedy wyniosła 1,4 mld zł netto, a w IV kwartale będzie wyższa.</p>	
PKN Orlen	<p>PKN Orlen zakończył due diligence grupy Lotos</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.



Orlen przystąpił do procesu due diligence grupy Lotos w kwietniu 2018 roku. W ubiegłym tygodniu PKN Orlen i Komisja Europejska zdecydowały się na zastosowanie procedury "stop the clock" ("zatrzymania zegara") w negocjacjach dotyczących zgody na przejęcie przez Płocki koncern grupy Lotos. Dzięki temu Orlen zyskał czas na zebranie dodatkowych informacji. Komisja Europejska ma teoretycznie czas do 22 stycznia 2020 roku na wydanie decyzji w sprawie połączenia Orlenu z Lotosem. Termin ten zostanie jednak wydłużony o czas, w którym zastosowana będzie procedura "stop the clock".

PKP Cargo

Wywiad z prezesem – Czesławem Warszewiczem

- PKP Cargo obserwuje obecnie lekkie ożywienie w przewozach kruszyw i liczy na ich znaczne zwiększenie w najbliższych miesiącach.
- Grupa PKP Cargo, która negocjuje nabycie P.U. Hatrans, analizuje kolejne akwizycje na rynku polskim i za granicą.

Poza akwizycjami PKP Cargo jest zainteresowane inwestycjami w uruchomienie, wraz z Agencją Rozwoju Przemysłu i Wagonami Świdnica, produkcji wagonów towarowych.

Tauron

Komentarz wiceprezesa – Marka Wadowskiego

Tauron nie spodziewa się w przyszłym roku dużych zmian rok do roku w wyniku EBITDA grupy. Ustawa prądowa będzie miała neutralny wpływ na wyniki Tauronu w 2019 roku. Wadowski wskazał, że w segmencie wytwarzania główny wzrost wyniku EBITDA w przyszłym roku będzie miał miejsce w obszarze OZE, głównie dzięki zwiększeniu mocy wytwórczych w farmach wiatrowych, co - jak powiedział - powinno przynieść poprawę EBITDA o ponad 100 mln zł. W segmencie dystrybucji Tauron spodziewa się w 2020 roku stabilnej sytuacji. W segmencie wydobywania Tauron spodziewa się poprawy efektywności wydobywania, ale nie na takim poziomie, by nastąpił przełom.

sWIG80 i inne

+/-

Archicom

Wywiad z prezesem – Krzysztofem Andrulewiczem

Archicom spodziewa się w 2019 roku sprzedaży mieszkań na poziomie bliższym górnej granicy rocznego celu, który wynosi 1.300-1.600 lokali. Do końca roku do sprzedaży może trafić jeszcze około 100 mieszkań. Spółka nie obserwuje osłabienia popytu, ceny mieszkań mogą dalej rosnać.

Atal

Atal sprzedał 2.305 mieszkań w okresie I-III kw.

Atal zawarł 2.305 umów deweloperskich i przedwstępnych w okresie pierwszy - trzeci kwartał 2019 r., co oznacza wzrost o 28 proc. r.d. Spółka podwyższyła oczekiwania na cały rok - zakłada, że w 2019 r. liczba podpisanych umów deweloperskich wyniesie ok. 3 tys. wobec 2,8 tys. oczekiwanych wcześniej.

Ergis

Zarząd Ergisu chce wycofać spółkę z GPW i kontynuować restrukturyzację

Zarząd Ergisu chce, po zakupie akcji przez głównego akcjonariusza w ramach ogłoszonego wezwania, znieść dematerializację papierów oraz wycofać je z obrotu giełdowego. Następnie zamierza kontynuować restrukturyzację spółki, bez ograniczeń wynikających z jej publicznego charakteru. Finergis Investments i Marek Górski wezwali we wtorek do sprzedaży 20,08 mln akcji Ergisu po 3 zł za walor. Kurs Ergisu na zamknięciu wtorkowych notowań wyniósł 2,3 zł. Wzywający chcą w wyniku wezwania posiadać 100 proc. akcji spółki. Obecnie Finergis Investments posiada akcje dające 40,2 proc. głosów na walnym zgromadzeniu Ergisu, a Marek Górski akcje dające 6,6 proc. głosów.

Work Service

Work Service planuje pozyskać dodatkowe finansowanie w '19

Work Service planuje pozyskać dodatkowe finansowanie w 2019 roku. Audytor spółki, Grant Thornton Polska, nie wyraził opinii o sprawozdaniu półrocznym.



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Środa, 2 października 2019		
	STELMET	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 7,74 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Stanisława Bieńkowskiego.
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	Wypłata 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	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.



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			
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	wrzesień		50,40	50,60
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług, fin.	wrzesień		52,50	54,80
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, fin.	wrzesień		52,00	53,50
	10:30	Wlk. Brytania	Indeks PMI dla usług	wrzesień		50,30	50,60
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (m/m)	sierpień		-0,20%	0,20%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	sierpień		-0,40%	0,20%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	sierpień		0,30%	-0,60%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		215 tys.	213 tys.
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, fin.	wrzesień		50,90	50,70



16:00	USA	Indeks ISM dla usług	wrzesień	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 (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polskiej oraz Niemiec
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.plwww.bnpparibas.pl

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Telefon:	Adres e-mail:
Michał Krajczewski, CFA	22 507 52 91	michal.krajczewski@bnpparibas.pl
Adam Anioł	22 507 52 93	adam.aniol1@bnpparibas.pl
Szymon Nowak	22 507 52 92	szymon.nowak@bnpparibas.pl
Lukas Cinikas	22 507 52 94	lukas.cinikas@bnpparibas.pl
Tomasz Mazurek	22 507 52 76	tomasz.mazurek@bnpparibas.pl

Zespół Obsługi Rynku Wtórny	Telefon:	Adres e-mail:
Maciej Sokółowski	22 578 57 68	maciej.sokolowski@bnpparibas.pl
Marcin Rżany	22 507 52 73	marcin.rzany@bnpparibas.pl
Grzegorz Leszek	22 566 97 07	grzegorz.leszek@bnpparibas.pl
Monika Dudek	22 566 97 05	monika.dudek@bnpparibas.pl
Artur Sulejewski	22 566 97 04	artur.sulejewski@bnpparibas.pl
Stawomir Orzechowski	22 566 97 06	s.orzechowski@bnpparibas.pl
Łukasz Żukowski	22 578 57 70	lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl
Adrian Cieślak	22 578 57 69	adrian.cieslak@bnpparibas.pl

Zespół Obsługi Rynku Pierwotnego	Telefon:	Adres e-mail:
Marek Jaczewski	22 329 43 53	marek.jaczewski@bnpparibas.pl
Paulina Sotdaj	22 566 97 32	paulina.soldaj@bnpparibas.pl

Internetowe serwisy transakcyjne

SIDOMA WEB

- nowy system -wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

SIDOMA PROFESSIONAL

- dotychczasowy system - wersja dla klientów doświadczonych

<https://www.webmakler.pl/>

DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza analiza nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakąkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www.bnp-paribas.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.