



KOMENTARZ PORANNY

2019-10-18 08:26



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

W czwartek początkowo na giełdach panowała niska zmienność jednak w połowie dnia po ogłoszeniu porozumienia między Wielką Brytanią a Unią Europejską główne indeksy wzrastały. Informacja o uzgodnieniu nowej umowy Brexitowej wywołała optymizm na giełdach, a kurs GBPUSD gwałtownie wzrósł do prawie 1.30. Ostabienie czynnika ryzyka związanego z Brexitem nie tylko pozytywnie wpływa na wartość funta ale również na wartość euro, tak więc kurs EUR/USD wzrósł ponad poziom 1,11. Jak wynika z porozumienia Irlandia Północna jednocześnie pozostanie częścią brytyjskiego obszaru celnego i będzie punktem wejścia na jednolity rynek UE. Na granicy między Republiką Irlandii a Irlandią Północną nie będą przeprowadzane żadne kontrole regulacyjne ani celne. Dodatkowo, Irlandia Północna zostanie dostosowana do niektórych przepisów UE, w szczególności w odniesieniu do towarów. Następnym krokiem będzie teraz uzyskanie poparcia umowy w Izbie Gmin. Partia Borisa Johnsona musi uzyskać również przychylną reprezentującą Irlandię Północną Demokratyczną Partię Unionistyczną, a w szczególności jej głosi, żeby umowa została zatwierdzona. Wzrost optymizmu w trakcie notowań był jednak przejściowy, a po południu giełdy europejskie dokonały realizacji zysków w związku z obawami, że nowe porozumienie może zostać odrzucone przez brytyjską Izbę Gmin.

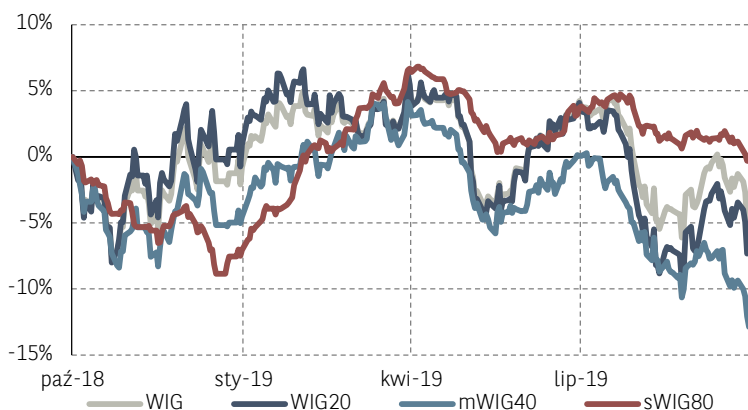
GPW skorzystała z porannego optymizmu ws osiągnięcia porozumienia odnośnie Brexitu, jednakże w odróżnieniu od rynków bazowych, wzrosty w kraju kontynuowane były również po południu. W efekcie WIG20 zyskał ponad 0,8% zbliżając się do poziomu 2 200 pkt. Mocno zachowywał się sektor bankowy, a po korekcie z pierwszej części miesiąca odbicie zanotowały walory Dino. Z drugiej strony przecenę kontynuuje JSW po podaniu rozczarowujących danych operacyjnych za III kwartał.

W czwartek GUS opublikował dane dotyczące sytuacji na polskim rynku pracy. We wrześniu przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw było wyższe o 2,6% r/r, a przeciętne miesięczne wynagrodzenie było wyższe o 6,6% r/r i wyniosło 5084,56 zł. W porównaniu do poprzedniego miesiąca zatrudnienie pozostało na niezmiennym poziomie natomiast wynagrodzenia spadły o 0,2 pp. Dane dotyczące wynagrodzenia w polskiej gospodarce były nieznacznie poniżej konsensusu na poziomie 7,1% r/r. Jak wynika z danych GUS coraz mniejsza liczba przedsiębiorstw zgłasza zapotrzebowanie na pracowników, w związku z czym ostabia się czynnik motywujący do podwyższania wynagrodzenia stanowiącego zachętę do pozyskania nowych pracowników lub utrzymania obecnych. Malejąca liczba zapotrzebowania na pracowników może również wskazywać na słabnące tempo wzrostu gospodarczego Polski w III kwartale - oczekujemy tutaj wyniku w granicach 3,8-4,0%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Pozytywne informacje odnośnie Brexitu, możliwej deeskalacji konfliktu w Syrii, a również wcześniejsze postępy w rozmowach handlowych pomiędzy USA a Chinami mogą naszym zdaniem przełożyć się na wzrost apetytu na ryzyko na kolejnych sesjach.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	57 297,12	0,70%	-1,18%	-0,68%
WIG20	2 173,75	0,82%	-0,86%	-4,52%
mWIG40	3 670,47	0,71%	-3,32%	-6,11%
sWIG80	11 452,13	-0,32%	-1,09%	8,33%
WIG20 USD	564,20	1,47%	0,97%	-6,76%
WIG20 TR	3 957,53	0,82%	-0,86%	-1,52%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 997,95	0,28%	-0,26%	19,60%
Nasdaq C.	8 156,85	0,40%	-0,36%	22,90%
DAX	12 654,95	-0,12%	2,28%	19,90%
CAC40	5 673,07	-0,42%	1,03%	19,90%
FTSE250	20 221,11	0,16%	0,90%	15,50%
BUX	40 717,17	0,77%	0,30%	4,03%
IBEX	9 340,00	-0,50%	3,73%	9,37%
NIKKEI	22 492,68	0,18%	2,42%	12,40%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,997	0,1 pb	-13,4 pb	-84,2 pb
USA	1,754	0,9 pb	-5,4 pb	-93,2 pb
Niemcy	-0,410	-2,1 pb	10,0 pb	-83,6 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2849	0,03%	-1,16%	-0,12%
USD/PLN	3,8504	-0,47%	-1,67%	2,92%
CHF/PLN	3,8977	0,26%	-1,14%	2,30%
GBP/PLN	4,9638	0,10%	1,40%	4,03%
EUR/USD	1,1127	0,49%	0,50%	-2,97%
USD/JPY	108,62	-0,10%	0,47%	-0,98%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	59,91	0,82%	-7,19%	11,40%
WTI (\$/bbl)	53,93	1,07%	-8,75%	18,80%
Złoto (\$/ozt)	1 498,30	0,29%	-1,00%	16,90%
Miedź (c/lb)	259,75	0,31%	-1,12%	-1,27%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 17.10.2019

WZROSTY		SPADKI	
MOSTALZAB	15,44%	ECHO	-7,38%
RAFAKO	9,70%	ADIUVO	-6,72%
LIBET	8,18%	GETIN	-5,67%
DATAWALK	6,90%	11BIT	-5,36%
EKOEXPORT	5,03%	IDEABANK	-5,07%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	676,85	25,90%	72,45%

NAJWIĘKSZE OBROTY 17.10.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKOBP	130,61	4 408	2,02%
PEKAO	56,28	2 255	0,75%
CDPROJEKT	54,50	3 613	-2,61%
PZU	49,69	2 417	2,01%
ALIOR	40,67	2 021	2,97%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40		+/-
BNP Paribas Bank Polska	Podwyższenie perspektywy ratingu Agencja Moody's potwierdziła długoterminowy rating depozytów BNP Paribas Bank Polska na poziomie "Baa1" podwyższając perspektywę ratingu do pozytywnej ze stabilnej. Moody's podał, że zmiany te odzwierciedlają poprawę profilu kredytowego BNP Paribas Bank Polska, w wyniku niedawnego przejścia podstawowej działalności Raiffeisen Bank Polska.	+
LPP	Wejście do Finlandii Grupa LPP otworzyła pierwsze salony swoich marek w Finlandii. Salony marek Reserved, Mohito, Cropp, House i Sinsay zajmują w Mall of Tripla, centrum handlowym Helsinek, łączną powierzchnię 6.520 m kw.	
PKP Cargo	Rozmowy ws przejęć Zarząd Spółki informuje o rozpoczęciu rozmów ze spółkami: Vest Trans Rail SRL z siedzibą w Ploiesti, Ferest Logistics SRL z siedzibą w Bukareszcie oraz Romcargounit SRL z siedzibą w Bukareszcie. Spółki prowadzą działalność w obszarze kolejowych przewozów towarowych na rynku rumuńskim.	
Tauron, Rafako, Mostostal Warszawa	Uzgodnienie ws prac przy Jaworznie Nowe Jaworzno Grupa Tauron i konsorcjum Rafako - Mostostal Warszawa zakończyły główną część negocjacji w sprawie rozszerzenia zakresu prac przy budowie bloku energetycznego w Jaworznie - poinformował Tauron w komunikacie. Ustalono, że cena netto określona w umowie zostanie zwiększona o 52,3 mln zł, a przejęcie bloku do eksploatacji nastąpi do 31 stycznia 2020 r. Rozszerzenie zakresu umowy nie spowoduje przekroczenia zakładanych łącznych nakładów na inwestycję.	
sWIG80 i inne		+/-
Arctic Paper	Wywiad z prezesem <ul style="list-style-type: none"> Arctic Paper, po rocznej przerwie, chciałby powrócić do wypłaty dywidendy już z zysku za rok 2019. Wykorzystanie mocy produkcyjnych w segmencie papierniczym Arctic Paper w III kwartale 2019 roku zwiększyło się do ok. 93% z 92% w II kw Na wyniki III kwartału nie wpływały żadne zdarzenia jednorazowe. W III kwartale zauważalny był trend spadku cen celulozy liściastej i iglastej, co związane jest z wysokimi zapasami tego surowca w portach. Ta tendencja jest korzystna dla segmentu papierniczego Arctic Paper, gdyż celuloza stanowi ponad połowę kosztów produkcji papierów graficznych. Zdaniem prezesa, zniżka cen celulozy powinna utrzymać się w IV kwartale, przy czym powinna być już wolniejsza, natomiast w 1Q'20 ceny celulozy powinny być na poziomie z IV kwartału br. W listopadzie Arctic spodziewa się otrzymania ok. 22 mln zł dodatkowej dywidendy od należącego do grupy producenta celulozy Rottnerosa. Dług netto/EBITDA segmentu papieru Arctic Paper na koniec 2019 roku może być zdecydowanie poniżej poziomu zapisanego w umowach z bankami, czyli poniżej 3,5. W związku z ogólnoswiatowym trendem odejścia od opakowań plastikowych Arctic Paper chce rozwijać segment papieru do produkcji opakowań i nie wyklucza współpracy z partnerem. 	+
Instal Kraków	Odpis aktualizacyjny Instal Kraków zdecydował o utworzeniu odpisu aktualizującego należności od LAG GmbH do wysokości 1,59 mln euro.	-
OEX	Sprzedaż spółki zależnej OEX podpisał z Offsite Archive Storage & Integrated Services umowy w sprawie sprzedaży	

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

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



	4,25 mln akcji ArchiDoc, stanowiących 100% kapitału zakładowego. Wstępna cena sprzedaży wyniosła 65 mln zł.	
Quercus	Wyniki 3Q19 Przychody wyniosły 14,1 mln zł (-27,2% r/r), EBIT to 3,3 mln zł (-39,5% r/r), a zysk netto był na poziomie 2,8 mln zł	
Stelmet	Podniesienie ceny w wezwaniu Stanisław Bieńkowski podniósł cenę w wezwaniu do sprzedaży do 29.084.435 akcji Stelmetu, stanowiących do 99,05% ogólnej liczby głosów z 7,74 do 8,40 zł. Przyjmowanie zapisów rozpoczęło się 2 października i potrwa do 31 października 2019 r.	+
Ultimate Games	Wstępne wyniki 1-3Q Ultimate Games miał szacunkowo 6,37 mln zł przychodów i 3,23 mln zł zysku netto po III kwartałach 2019 r.	



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
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.
Poniedziałek, 21 października 2019		
	ECHO	Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2019, w wysokości 0,50 zł na akcję.
	ERGIS	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 3 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Finergis Investments i Marka Górskiego.
	VIVID	NWZA ws. upoważnienia zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w całości lub w części oraz zmiany statutu.
Wtorek, 22 października 2019		
	ACAUTOGAZ	NWZA ws. wyboru członka RN.
	COGNOR	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,29 zł na akcję.
	R22	Wypłata dywidendy 0,30 zł na akcję.
Środa, 23 października 2019		
	COGNOR	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,29 zł na akcję.
	KETY	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	NOWAGALA	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 0,75 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Cerrad sp. z o.o.
	POLNORD	NWZA ws. m.in. określenia zasad zbywania składników aktywów trwałych, zasad kształtowania wynagrodzeń zarządu i członków RN, podwyższenia kapitału zakładowego z wyłączeniem prawa poboru, podwyższenia kapitału zakładowego z zachowaniem prawa poboru oraz zmiany statutu.
	TORPOL	NWZA ws. zmian w statucie oraz zmiany zasad kształtowania wynagrodzeń członków RN.
Czwartek, 24 października 2019		
	KRUK	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	PKNORLEN	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	ASSECOBS	Publikacja raportu za III kwartał 2019 roku.
	ROPCZYCE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	SKARBIEC	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy trwający od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku.
Piątek, 25 października 2019		
	AWBUD	NWZA ws. zmian w RN oraz zmiany statutu.
	SOLAR	Scalenie akcji w stosunku 10:1.
	WAWEL	Publikacja raportu za III kwartał 2019 roku.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 14 października 2019							
	4:55	Chiny	Eksport (r/r)	wrzesień	-3,20%	-3,00%	-1,00%
	4:55	Chiny	Import (r/r)	wrzesień	-8,50%	-5,00%	-5,60%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	sierpień	0,40%	0,30%	-0,40%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	sierpień	-2,80%	-2,50%	-2,10%
Wtorek, 15 października 2019							
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień	3,00%	2,90%	2,80%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień	-1,20%	-1,20%	-0,80%
	6:30	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., fin. (m/m)	sierpień	-1,20%	-1,20%	1,30%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (r/r)	wrzesień	0,90%	0,90%	1,00%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (r/r)	wrzesień	2,60%	2,60%	2,90%
	10:30	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	sierpień	3,90%	3,80%	3,80%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	październik	-22,80	-27,00	-22,50
Środa, 16 października 2019							
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień	1,70%	1,80%	1,70%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień	1,20%	1,30%	1,70%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	sierpień	20,3 mld	18,6 mld	19,0 mld
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	wrzesień	0,80%	0,90%	1,00%
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	wrzesień	2,40%	2,30%	2,20%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	wrzesień	-0,30%	0,30%	0,60%
Czwartek, 17 października 2019							
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	wrzesień	6,60%	7,10%	6,80%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	wrzesień	2,60%	2,60%	2,60%
	10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	wrzesień	0,00%	0,00%	-0,20%
	10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	wrzesień	3,10%	3,20%	2,70%
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	październik			
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	październik	5,60	8,00	12,00
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	214 tys.	215 tys.	210 tys.
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	wrzesień	-0,40%	-0,10%	0,60%
	17:00	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	9,3 mln brk	2,9 mln brk	2,9 mln brk
Piątek, 18 października 2019							
	1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	wrzesień	0,30%	0,30%	0,50%
	4:00	Chiny	PKB (r/r)	III kw.	6,00%	6,10%	6,20%
	4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	wrzesień	5,80%	5,00%	4,40%
	4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	wrzesień	7,80%	7,80%	7,50%
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	wrzesień		0,50%	0,70%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	wrzesień		5,00%	-1,30%
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	wrzesień		0,10%	0,00%
	19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień			712,00

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

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



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.pl
www.bnpparibas.pl

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Telefon:	Adres e-mail:
Michał Krajczewski, CFA	22 507 52 91	michal.krajczewski@bnpparibas.pl
Adam Anioł, CFA	22 507 52 93	adam.aniol1@bnpparibas.pl
Szymon Nowak, CFA	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.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.