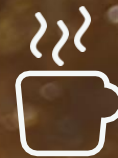




KOMENTARZ PORANNY 2019-10-23 08:18



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wtorek na warszawskiej giełdzie stał pod znakiem wzmożonego popytu na akcje spółek z głównego indeksu WIG20, który ostatecznie zyskał aż 1,32%, podczas gdy europejski rynek pozostawał w konsolidacji - Euro Stoxx 50 wzrósł jedynie o 0,13%. W indeksie blue chipów z ujemną stopą zwrotu dzień zakończyły jedynie dwie spółki - JSW (-6,32%) oraz Play (-0,2%). Wśród najsilniej rosnących znalazły się Santander (+4,66%), PGNiG (+2,90%) oraz LPP (+2,71%). Dzień na indeksie WIG20 zakończył się na poziomie 2212 pkt, czyli jedynie 5 punktów poniżej wrześniowego lokalnego maksimum. Jego przebiecie z technicznego punktu widzenia w krótkim terminie oznaczałoby zmianę układu sił i pozwoliło oczekiwać zmiany lokalnego trendu na wzrostowy. Gorzej sytuacja wygląda w wypadku indeksów średnich i małych spółek. mWIG40 wzrósł jedynie o 0,05% i w dalszym ciągu jednoznacznie przebywa w trendzie spadkowym. Dopiero wybicie się powyżej 3800 pkt, dawałoby nadzieję na zmianę panującej tendencji. sWIG80 zyskał 0,21% i pozostaje dalej pogrążony w wąskiej konsolidacji, która spowodowana jest brakiem płynności a w związku z tym niższą aktywnością funduszy inwestycyjnych w poniższym segmencie, wynikającą także z relatywnie słabszych wyników małych spółek względem reszty parkietu.

Na rynkach zagranicznych w dniu wczorajszym miało miejsce oczekiwanie na głosowanie w brytyjskiej Izbie Gmin w sprawie brexitu. Amerykański S&P 500 przez większość sesji konsolidował w pobliżu historycznych maksimumów, aby w dwie ostatnie godziny poddać się sile podaży i ostatecznie zakończyć sesję z wynikiem -0,36%. Spadki w USA wpisały się w czasie w doniesienia z Wielkiej Brytanii, gdzie premier Boris Johnson po przegranym głosowaniu nad harmonogramem prac nad ustawą ws. porozumienia o wystąpieniu z UE zapowiedział, że wstrzymuje ją do czasu odniesienia się przez Brukselę do wniosku o przesunięcie terminu brexitu. Szef Rady Europejskiej Donald Tusk poinformował, że w związku z decyzją premiera Johnsona o wstrzymaniu ratyfikacji umowy o wyjściu W. Brytanii z UE, będzie rekomendował liderom UE-27 zaakceptowanie wniosku o przedłużenie brexitu. Zgodę na przesunięcie brexitu muszą dać jednomyślnie wszystkie państwa członkowskie. Tusk prowadzi konsultacje z liderami państw członkowskich w tej sprawie. Wniosek Wielkiej Brytanii zakłada przedłużenie brexitu do 31 stycznia 2020 r.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Podczas otwarcia europejskich parkietów dojdzie do wyceny wczorajszych wydarzeń w Wielkiej Brytanii, które miały miejsce po zamknięciu giełd w Europie. Kontrakty na DAX 30 wskazują, że giełdy mogą otworzyć się nieznacznie poniżej wtorkowych zamknięć. W kontekście WIG20 kluczowe z punktu widzenia kupujących pozostaje pokonanie poziomu 2217 pkt, co otworzyłoby drogę do zmiany trendu w krótkim terminie.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	57 986,45	0,99%	1,96%	0,51%
WIG20	2 212,15	1,32%	3,02%	-2,83%
mWIG40	3 649,14	0,05%	-1,66%	-6,66%
sWIG80	11 453,40	0,21%	-0,94%	8,35%
WIG20 USD	576,78	1,45%	7,28%	-4,68%
WIG20 TR	4 027,44	1,32%	3,02%	0,21%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 995,99	-0,36%	0,14%	19,50%
Nasdaq C.	8 104,30	-0,72%	-0,10%	22,10%
DAX	12 754,69	0,05%	3,34%	20,80%
CAC40	5 657,69	0,17%	0,48%	19,60%
FTSE250	20 181,91	-0,62%	0,69%	15,30%
BUX	41 845,95	1,48%	2,56%	6,92%
IBEX	9 380,20	-0,24%	3,15%	9,84%
NIKKEI	22 631,36	0,37%	2,41%	13,10%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,976	-4,9 pb	-7,8 pb	-86,3 pb
USA	1,768	-3,5 pb	4,1 pb	-91,8 pb
Niemcy	-0,370	-2,5 pb	20,8 pb	-79,6 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2715	-0,11%	-2,73%	-0,43%
USD/PLN	3,8395	0,10%	-3,87%	2,63%
CHF/PLN	3,8804	-0,22%	-3,84%	1,85%
GBP/PLN	4,9417	-0,62%	-0,49%	3,57%
EUR/USD	1,1125	-0,21%	1,18%	-2,98%
USD/JPY	108,48	-0,09%	0,89%	-1,11%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	59,70	1,26%	-7,83%	11,00%
WTI (\$/bbl)	54,48	1,81%	-7,09%	20,00%
Złoto (\$/ozt)	1 487,50	-0,04%	-2,87%	16,10%
Miedź (c/lb)	263,30	-0,51%	0,82%	0,08%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 22.10.2019

WZROSTY		SPADKI	
GETIN	14,00%	WASKO	-13,62%
SELVITA	11,42%	GROCLIN	-9,67%
IDEABANK	10,67%	TSGAMES	-6,33%
BRASTER	8,16%	JSW	-6,32%
NORTCOAST	7,48%	POLNORD	-4,19%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	772,20	13,96%	85,11%

NAJWIĘKSZE OBRÓTY 22.10.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKOBP	111,02	4 659	1,34%
PKNORLEN	87,77	4 483	1,41%
PZU	65,30	4 364	0,46%
PEKAO	53,85	2 477	0,74%
JSW	50,81	9 516	-6,32%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Getin Holding	Getin Holding podpisał z funduszem private equity list intencyjny w sprawie sprzedaży Idea Banku we Lwowie Getin Holding podpisał z funduszem private equity list intencyjny w sprawie sprzedaży do 100 proc. akcji Idea Banku we Lwowie oraz New Finance Service w Kijowie. Fundusz ma wyłączność negocjacyjną do 1 stycznia 2020 roku. Zgodnie z Listem Intencyjnym Fundusz przystąpi do trwającego 6 tygodni badania due diligence spółek, a po jego pozytywnym wyniku do uzgodnienia warunków rozważanej transakcji, w tym wielkości pakietu akcji i udziałów potencjalnej transakcji. Emitent ponadto informuje, że wyraził zgodę na przyznanie Funduszowi wyłączności na negocjacje dotyczące sprzedaży spółek na okres do dnia 01 stycznia 2020 roku.	
GPW	GPW uruchamia program crowdfundingowy dla branży maklerskiej Giełda Papierów Wartościowych uruchamia program crowdfundingowy adresowany dla brokerów zajmujących się crowdfundingiem i crowdinvestingiem. Jako pierwszy do programu przystąpił Dom Maklerski INC. Program Firm Partnerskich GPW – Partner Crowdfundingowy GPW adresowany jest do podmiotów krajowych i zagranicznych z branży maklerskiej, które oferują usługi w zakresie finansowania i inwestowania społecznościowego.	
KGHM	Figene podpisało z KGHM list intencyjny w sprawie dostarczania grupie energii z projektów wiatrowych Figene Capital (dawniej GPPI) podpisało z KGHM list intencyjny w sprawie dostarczania miedziovej grupie energii elektrycznej wytwarzanej w ramach wybranych projektów wiatrowych należących do Figene. Figene podało, że strony nie uzgodniły szczegółowego harmonogramu prac, natomiast będą dążyć do wypracowania oraz podpisania ostatecznego kontraktu Power Purchase Agreement nastąpiło najpóźniej w czwartym kwartale 2019 roku.	
PGE	Duńska firma Orsted może zostać partner PGE Zarząd PGE podjął decyzję o rozpoczęciu rozmów z firmą Orsted dotyczących sprzedaży 50 proc. udziałów w dwóch projektach o łącznej mocy do 2,5 GW oraz określenia warunków współpracy przy ich realizacji.	
PKN Orlen	PKN Orlen chce na początku 2020 roku wybrać wykonawcę instalacji fenolu Instalacja fenolu jest częścią zatwierdzonego w połowie zeszłego roku przez zarząd PKN Orlen programu rozwoju petrochemii do 2023 roku. Budżet całego programu szacowany jest na ok. 8,3 mld zł (spółka nie podaje, ile z tej kwoty przeznaczy na instalację fenolu).	
PKN Orlen	PKN Orlen przestał KE warunki zaradcze dotyczące transakcji przejęcia Lotosu	

sWIG80 i inne

+/-

Bioton	Bioton wypowiedział umowę o współpracy ze spółką Sequoia Bioton wypowiedział zawartą ze spółką Sequoia Pharmaceuticals umowę o współpracy w zakresie produkcji, dystrybucji i promocji produktów leczniczych, wyrobów medycznych i żywności funkcjonalnej. Przyczyną wypowiedzenia umowy jest fakt, że przychody Bioton osiągane na podstawie umowy nie przekraczają wszelkich pokrywanych przez Bioton kosztów, w tym zwracanych zgodnie z umową i kosztów zakupu produktów, przez co najmniej 6 miesięcy w ciągu jednego roku kalendarzowego. Bioton zawarł umowę ze spółką Sequoia w lipcu 2018 roku. Na mocy umowy Sequoia miała m.in. sprzedawać Biotonowi produkty oraz dostarczać know-how związany z opracowywaniem, wdrażaniem oraz promowaniem produktów. Z kolei Bioton zobowiązał się m.in. do zamawiania produktów i ich sprzedaży do hurtowni farmaceutycznych oraz do aptek.	
Polenergia	Polenergia ma umowę kredytową finansującą budowę farm fotowoltaicznych Polenergia podpisała z ING Bankiem Śląskim umowę kredytową finansującą budowę farm fotowoltaicznych. Umowy kredytu obejmują kwotę łącznie do 44,5 mln zł. Na podstawie	



umowy, bank udzieli spółce kredytu m. in. na refinansowanie nakładów na budowę 8 farm fotowoltaicznych o łącznej mocy około 8 MW zlokalizowanych w województwie lubuskim w gminie Sulechów, w wysokości do 15,5 mln zł. Planowany termin oddania do użytkowania tego projektu oraz wykorzystania środków z kredytu to styczeń 2020 r.

Polwax

Polwax złożył wniosek o zawieszenie postępowania ws. zatwierdzenia prospektu

Polwax złożył wniosek do Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego o zawieszenie postępowania ws. zatwierdzenia prospektu, sporządzonego w związku z ofertą publiczną akcji na okaziciela serii E. Jak podano, spółka postanowiła o zawieszeniu m.in. ze względu na prowadzone rozmowy i analizy z ThyssenKrupp Uhde Engineering Services w zakresie dotychczasowo prowadzonej inwestycji, obejmującej budowę i uruchomienie instalacji odolejania rozpuszczalnikowego gaczy parafinowych wraz z instalacjami pomocniczymi dla Polwaksu. Zawieszenie związane jest także z procesem wyłonienia wykonawcy inwestycji przy jednoczesnym uwzględnieniu zakontraktowanych z ThyssenKrupp gwarancji na licencje technologiczne i dostarczone urządzenia.

Wasko

Oferta spółki zależnej Wasko najkorzystniejsza w przetargu Centrum Zasobów Informatycznych

Oferta COIG, spółki zależnej Wasko, została wybrana przez Centrum Zasobów Informatycznych jako najkorzystniejsza w przetargu na budowę i wdrażanie ośrodków przetwarzania i archiwizacji danych. Łączna wartość oferty wynosi 56,1 mln zł brutto.



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
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.
Poniedziałek, 28 października 2019		
	MILLENNIUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	ORANGEPL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	SOLAR	Wznowienie obrotu akcjami spółki po zmianie ich wartości nominalnej.
Wtorek, 29 października 2019		
	AMBRA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,70 zł na akcję.
	ARCHICOM	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,64 zł na akcję.
	BUDIMEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	IZOBLOK	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2018-2019.
	NETIA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
Środa, 30 października 2019		
	CCC	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	LOTOS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	MBANK	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	AMBRA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,70 zł na akcję.
	ARCHICOM	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok 2019 w wysokości 0,64 zł na akcję.
	FERRO	Wypłata II raty dywidendy w wysokości 0,62 zł na akcję.
	GPW	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	HELIO	Publikacja raportu za rok obrotowy 2018/2019.
	MANGATA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	ORBIS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.

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

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



RADPOL	Publikacja raportu za III kwartał 2019 roku.
VIVID	Publikacja raportu za III kwartał 2019 roku.

Czwartek, 31 października 2019

INGBSK	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
BIOTON	NWZA ws. dalszego istnienia spółki na podstawie art. 397 KSH.
CDRL	NWZA ws. połączenia spółki CDRL S.A. z siedzibą w Pianowie ze spółką VIVO KIDS Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Pianowie.
COGNOR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
MENNICA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
MOL	Publikacja raportu za III kwartał 2019 roku.
STALEXP	NWZA ws. transgranicznego połączenia Stalexport Autostrady S.A. ze spółką Stalexport Autoroute S.a r.l. z siedzibą w Luksemburgu.
STELMET	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 8,40 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Stanisława Bieńkowskiego.
TORPOL	Wypłata dywidendy 0,25 zł na akcję.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 21 października 2019							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień	-0,10%	-0,30%	0,30%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (m/m)	wrzesień	-4,00%		-0,40%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	wrzesień	5,30%	8,00%	6,00%
Wtorek, 22 października 2019							
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	wrzesień	7,60%	6,60%	2,70%
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	wrzesień	9,40%	9,80%	9,90%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	październik	0,90%	0,90%	0,90%
	16:05	USA	Indeks Fed z Richmond	październik	8	-7	-9
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	4,45 mln brk	1,7 mln brk	10,45 mln brk
Środa, 23 października 2019							
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	wrzesień		5,10%	5,20%
	10:00	Polska	Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej	październik			10,20
	10:00	Polska	Wyprzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej	październik			7,00
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		1,7 mln brk	9,3 mln brk
Czwartek, 24 października 2019							
	2:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	październik		49,20	48,90
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	październik		50,30	50,10
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług, wst.	październik		51,70	51,10
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	październik		42,00	41,70
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług, wst.	październik		51,70	51,40
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	październik		46,00	45,70
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, wst.	październik		51,90	51,60
	13:45	Strefa Euro	Stopa depozytowa	październik		-0,50%	-0,50%
	14:30	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	październik			
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		215 tys.	214 tys.
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	październik		50,70	51,10
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, wst.	październik		50,90	50,90
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	wrzesień		700 tys.	713 tys.
Piątek, 25 października 2019							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	listopad		9,80	9,90
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień			-0,70%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	październik		94,40	94,60
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, fin.	październik		96,00	93,20



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 Maklerów	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 Produktów Emisyjnych	Telefon:	Adres e-mail:
Marek Jaczewski	22 329 43 53	marek.jaczewski@bnpparibas.pl
Paulina Sołdaj	22 566 97 32	paulina.soldaj@bnpparibas.pl
Ewa Drózd	22 368 92 50	ewa.drozd@bnpparibas.pl
Michał Osiecki	22 566 97 34	michal.osiecki@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 jakkolwiek 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 Bank Polska 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.