



KOMENTARZ PORANNY 2019-11-19 08:37



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Początek tygodnia rozpoczął się od nieco większej zmienności na zachodnich indeksach giełdowych. Początkowo europejskie giełdy notowały umiarkowane spadki, jednak w drugiej połowie dnia odbiły, w efekcie kończąc dzień na niewielkich minusach. W poniedziałek kalendarz danych makroekonomicznych nie zawierał istotnych publikacji więc rynki w dalszym ciągu skupione były na relacjach pomiędzy USA a Chinami. Inwestorzy obawiają się, że negocjatorzy USA i Chin mogą nie dojść do porozumienia ws. negocjacji nad wstępną umową handlową.

Kolejnym sygnałem negatywnych konsekwencji utrzymującego się konfliktu pomiędzy USA a Chinami była poniedziałkowa decyzja Chin o obniżeniu 7-dniowej stopy dla operacji repo z 2.55 do 2.50%. Obniżka, mimo to że była symboliczna ma miejsce w kilka dni po publikacji bardzo słabych danych za październik z gospodarki Państwa Środka, w szczególności - produkcji przemysłowej i sprzedaży detalicznej.

W ślad wahań rynków europejskich poruszał się WIG20, który po 14:00 zaczął mocniej tracić, by w końcówce sesji odrobić znaczną część strat. Wśród komponentów indeksu najmocniej, bo o ponad 3,5% spadały akcje PGE, po wypowiedzi pełnomocnika rządu ds. strategicznej infrastruktury energetycznej, Piotra Naimskiego, o możliwym zaangażowaniu spółki w projekt budowy elektrowni jądrowej. Pociągnięto to zresztą w dół notowania całego sektora (WIG - Energia stracił prawie 2,7%). Dobrze radziły sobie natomiast spółki konsumenne: Dino, Play, LPP i CD Projekt zyskiwały ponad 1%.

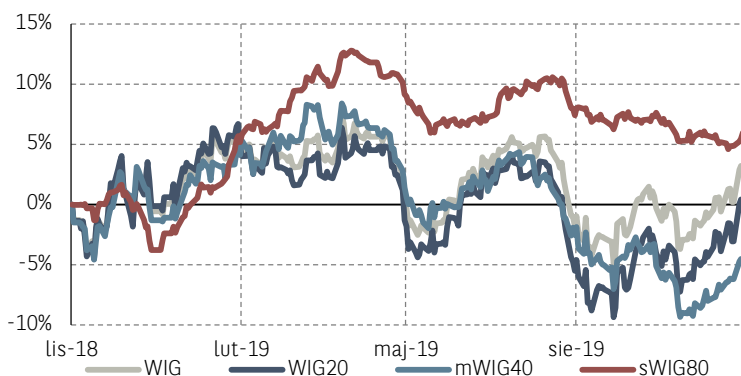
Poniedziałkowa sesja była bardzo udana dla indeksu mWIG40, który po popołudniowym rajdzie zyskał 1,36% wybijając się w górę z konsolidacji trwającej od początku miesiąca. Najmocniejszymi sektorami wśród „średniaków” były banki oraz spółki IT.

Lekka korekta na rynkach bazowych przeżyła się na mocniejsze osłabienie złotego w poniedziałek. Kurs EUR/PLN wzrósł o 0,45% przybliżając się ponownie do 4,30. USD/PLN zyskał prawie 0,3% i jest w rejonie 3,88. Po korekcie obserwowanej od sierpnia br. w trakcie ostatnich sesji zaczęły natomiast spadać rentowności krajowych obligacji skarbowych..

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Podobnie jak w poniedziałek, niewielka liczba odczytów makro we wtorek powinna przeżyć się na nieduże ruchy światowych indeksów, a inwestorzy w dalszym ciągu oczekują nowych informacji z frontu negocjacji handlowych pomiędzy USA a Chinami. Dla krajowych spółek istotniejszy może być więc kończący się w przyszłym tygodniu sezon publikacji wyników za III kwartał.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	58 851,05	0,17%	3,20%	2,01%
WIG20	2 229,92	-0,18%	3,01%	-2,05%
mWIG40	3 797,96	1,36%	4,43%	-2,85%
sWIG80	11 605,03	0,29%	1,36%	9,78%
WIG20 USD	576,18	-0,24%	2,37%	-4,78%
WIG20 TR	4 059,78	-0,18%	3,01%	1,02%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 122,03	0,05%	4,55%	24,50%
Nasdaq C.	8 549,94	0,11%	5,69%	28,90%
DAX	13 207,01	-0,26%	4,54%	25,10%
CAC40	5 929,79	-0,16%	5,21%	25,30%
FTSE250	20 440,50	0,18%	1,05%	16,80%
BUX	43 867,73	1,11%	7,45%	12,10%
IBEX	9 258,00	-0,04%	-0,77%	8,41%
NIKKEI	23 292,65	-0,53%	3,30%	16,40%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,084	-1,4 pb	6,9 pb	-75,5 pb
USA	1,817	-1,7 pb	6,5 pb	-86,9 pb
Niemcy	-0,338	-0,2 pb	0,7 pb	-76,4 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2963	0,48%	0,35%	0,15%
USD/PLN	3,8803	0,32%	1,16%	3,72%
CHF/PLN	3,9219	0,36%	0,69%	2,94%
GBP/PLN	5,0253	0,68%	1,22%	5,32%
EUR/USD	1,1072	0,16%	-0,80%	-3,45%
USD/JPY	108,66	-0,12%	0,22%	-0,95%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	62,44	-1,36%	5,08%	16,10%
WTI (\$/bbl)	57,14	-1,00%	6,25%	25,80%
Złoto (\$/ozt)	1 471,90	0,23%	-1,49%	14,90%
Miedź (c/lb)	262,00	-0,68%	-0,61%	-0,42%

NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 18.11.2019

WZROSTY		SPADKI	
ASBIS	11,68%	GRODNO	-9,09%
BNPPPL	9,21%	MLSYSTEM	-8,94%
LSISOFT	8,04%	LIBET	-8,53%
KRKA	7,77%	DATAWALK	-7,97%
COMARCH	6,63%	PATENTUS	-6,67%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	547,98	53,87%	45,16%

NAIWIĘKSZE OBROTY 18.11.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKOBP	62,91	2 956	-0,86%
PKNORLEN	51,95	3 313	-0,73%
PZU	49,14	2 613	0,81%
KGHM	41,88	3 470	0,61%
PEKAO	34,20	2 470	-0,48%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40		+/-
Comarch	<p>Portfel zamówień</p> <p>Portfel zamówień Comarchu na 2019 rok jest obecnie o 7-9% wyższy niż rok temu - poinformował wiceprezes Konrad Tarański. Dodał, że wartość portfela na 2020 rok jest o kilka procent wyższa rok do roku.</p>	
LPP	<p>Wyniki 3Q'19 zgodne ze wstępnymi, oczekiwania na 2020 r.</p> <p>Spółka przy okazji publikacji finalnych wyników za 3Q'19 podała założenia na rok 2020:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Wzrost powierzchni handlowej o 16% r/r • Wejście ze sklepami własnymi do Macedonii Północnej • Udział e-commerce w sprzedaży grupy na poziomie 20 proc. • CAPEX na poziomie 1,12 mld PLN • LPP obniżyła cel marży dla 13-miesięcznego roku 2019/20 o 1 p.p., do 52-53 proc. Jak podano, obniżenie celu marży wynika z szybszego rozwoju sieci Sinsay. 	
PGE	<p>Energetyka atomowa</p> <p>Jak poinformował pełnomocnik rządu ds. strategicznej infrastruktury energetycznej Piotr Naimski, rozmowy w sprawie finansowania programu jądrowego mogą zakończyć się w ciągu kilku miesięcy. Docelowo, ma powstać spółka, w której 51% będą miały podmioty związane ze Skarbem Państwa a 49% partner zagraniczny. PGE może być natomiast udziałowcem w projekcie ze strony SP.</p>	-
PKO BP	<p>Strategia na lata 2020-2022</p> <ul style="list-style-type: none"> • PKO BP zakłada, że zysk netto w 2022 roku wzrośnie do ponad 5 mld zł, a wskaźnik ROE do 12%, wskaźnik kosztów do dochodów w 2022 r. spadnie do około 41%, a koszt ryzyka w 2022 r. mieścić się ma w przedziale 0,60-0,75%. • Celem jest także efektywne zarządzanie adekwatnością kapitałową, tak aby współczynniki kapitałowe TCR i CET1 umożliwiły wypłatę dywidendy. • Bank zakłada dalszy rozwój sieci oddziałów zagranicznych, sieć placówek banku będzie nadal optymalizowana, równocześnie placówki banku mają ewoluować w centra doradztwa, a liczba użytkowników aplikacji IKO wzrosnąć ma do ponad 5 mln - Bank zakłada rosnące wykorzystanie kanałów zdalnych oraz dalszą digitalizację procesów sprzedażowych i posprzedażowych. • PKO BP spodziewa się, że składki sektora bankowego na Bankowy Fundusz Gwarancyjny wzrosnąć mogą w 2020 roku łącznie o kilkanaście procent, a wielkość składki na fundusz gwarancyjny banków zrówna się ze składką na fundusz przymusowej restrukturyzacji. • Obciążenie PKO BP składkami na BFG będzie w 2020 roku rosnąć szybciej niż w sektorze. 	
WP.PL	<p>Wyniki 3Q'19 zgodne z oczekiwaniami</p> <p>Przychody wyniosły 183,5 mln zł (+27,6% r/r). EBITDA wg MSF17 to 49,5 mln zł (+12,5% r/r, -1,4% od konsensusu). Zysk netto to 20,4 mln zł (-4,9% r/r, +6,8% od oczekiwań).</p>	
sWIG80 i inne		+/-
Alumetal	<p>Wyniki III kwartału zgodne z oczekiwaniami</p> <p>Przychody wyniosły 309,1 mln zł (-25,8% r/r). EBITDA to 22,6 mln zł (-21,9% r/r, +2,3% od konsensusu). Zysk netto to 10,1 mln zł (-49,8% r/r, -8,5% od konsensusu).</p>	
Ferro	<p>Wyniki 3Q'19 powyżej oczekiwań</p> <p>Spółka miała 122,1 mln zł przychodów (+13,6% r/r). EBITDA wyniosła 21,5 mln zł (+25% r/r, przy oczekiwaniach 16,4-17,1 mln zł). Zysk operacyjny to 19,8 mln zł (+21,5% r/r, oczekiwania to 14,6-15,5 mln zł). Zysk netto wyniósł 14,5 mln zł (+21,8% r/r, oczekiwania to 10,9-11,8 mln zł).</p> <p>Ferro podtrzymuje cele finansowe na 2023 r., obejmujące 700 mln zł skonsolidowanej</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.



	sprzedaży i EBITDA w wysokości ok. 90 mln zł	
Getin Noble	<p>Rezerwa na „małe” TSUE</p> <p>Getin Noble Bank zdecydował o utworzeniu rezerwy na zwroty prowizji za udzielenie kredytu w przypadku jego spłaty przed terminem określonym w umowie. Rezerwa wyniesie łącznie 24,6 mln zł brutto.</p>	-
PBKM	<p>Komentarz zarządu po wynikach</p> <ul style="list-style-type: none"> Spółka liczy, że 4Q'19 pod względem rentowności będzie podobny do trzeciego. Zarząd ocenia jednocześnie, że wypracowanie na koniec roku porównywalnej rentowności jak w latach poprzednich, może być trudne. Spółka planuje nawet zwiększyć tempo przejmowania konkurentów, aby wykorzystać sprzyjającą sytuację na rynku. W perspektywie krótkoterminowej przejęcia będą miały wpływ na poziom rentowności, ale patrząc długoterminowo działania te powinny pozytywnie odzwierciedlać się na wynikach PBKM w przyszłości. 	
PZ Cormay	<p>Wywiad z prezesem</p> <ul style="list-style-type: none"> Słabsza sprzedaż w 1H'19 wynikała nie tylko ze słabości oferty spółki, ale także ze względu na niekorzystny harmonogram dostaw. Na zauważalny wzrost sprzedaży w trzecim kwartale złożyła się zarówno realizacja zamówień przesuniętych z pierwszego półrocza, jak również pozytywne efekty działań sprzedażowych. Prezes ocenia, że spółka zamknie cały 2019 rok przychodami porównywalnymi względem roku poprzedniego, a w 2020 roku przychody powinny wzrosnąć. Celem na przyszły rok jest też dodatnia powtarzalna EBITDA. PZ Cormay w 2020 roku będzie koncentrował się na wprowadzaniu na rynek nowych analizatorów diagnostycznych, spółka liczy na wzrost sprzedaży w tym okresie i kontynuację tego trendu w kolejnych latach. Spółka chce zwiększyć moce produkcyjne od 2022 roku. Inwestycja w nową fabrykę, której koszt wynosi 30-40 mln zł, zostanie sfinansowana ze środków własnych. 	
Ultimate Games	<p>Sprzedaż gry Deadliest Catch: The Game</p> <p>Gra Deadliest Catch: The Game, która miała swoją premierę na platformie Steam 14 listopada w formule wczesnego dostępu została dotąd pobrana w łącznej ilości ponad 6,6 tys. sztuk. Według szacunków spółki dla zwrotu kosztów produkcji, marketingu, wydawnictwa i lokalizacji gry potrzebna jest sprzedaż gry na poziomie ponad 20 tys. szt.</p>	



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Wtorek, 19 listopada 2019		
	LPP	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	ATAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	CIECH	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	ERGIS	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 3 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Finergis Investments i Marka Górskiego.
	ERGIS	NWZA ws. zniesienia dematerializacji akcji oraz ich wycofania z obrotu na GPW.
	GOBARTO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	IDEABANK	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	MASTERPHA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	PGSSOFT	Publikacja raportu za III kwartał 2019 roku.
	POLICE	Zakończenie przyjmowania zapisów na akcje serii C w wykonaniu prawa poboru oraz zapisów dodatkowych.
	POLWAX	Publikacja raportu za III kwartał 2019 roku.
	WIRTUALNA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	ZUE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
Środa, 20 listopada 2019		
	ASSECOPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	KGHM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	BBIDEV	Dzień referencyjny w procesie scalenia akcji.
	BSCDRUK	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	ESOTIQ	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	LOKUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	NTTSYSTEM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	PHN	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	TIM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	TXM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	VINDEXUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	WIELTON	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
Czwartek, 21 listopada 2019		
	CDPROJEKT	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	ENEA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	JSW	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	PKPCARGO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	TAURONPE	NWZA ws. zasad kształtowania wynagrodzeń członków zarządu oraz członków RN.
	BOGDANKA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	ELEMENTAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	IZOSTAL	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.



LUBAWA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
MEXPOLSKA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
PEKABEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
SKARBIEC	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,50 zł na akcję.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 18 listopada 2019							
Wtorek, 19 listopada 2019							
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	listopad		0,90%	0,90%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień		1,7 mln brk	-0,5 mln brk
Środa, 20 listopada 2019							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	październik		-0,40%	-0,10%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		1,7 mln brk	2,2 mln brk
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	październik			
Czwartek, 21 listopada 2019							
	10:00	Polska	Wynagrodzenie r/r	październik		6,20%	6,60%
	10:00	Polska	Zatrudnienie r/r	październik		2,60%	2,6%
	10:00	Polska	Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej	listopad			9,30
	10:00	Polska	Wyprzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej	listopad			3,60
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	październik			
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	listopad			
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	listopad		7,00	5,60
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		220 tys.	225 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	październik		-0,10%	-0,10%
Piątek, 22 listopada 2019							
	0:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	październik			0,20%
	0:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	październik		0,40%	0,30%
	1:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	listopad			48,40
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	listopad		50,80	50,70
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług, wst.	listopad		53,00	52,90
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	listopad		43,00	42,10
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług, wst.	listopad		52,00	51,60
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	październik			7,60%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	październik		2,60%	5,60%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	listopad		46,40	45,90
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, wst.	listopad		52,50	52,20
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	listopad		51,50	51,30
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, wst.	listopad		50,80	50,60
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, fin.	listopad		95,70	95,50



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 obligacje 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 Dróżdz	22 368 92 50	ewa.drozdz@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 nieistotne 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.

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