



KOMENTARZ PORANNY

2019-12-16 08:18



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Podczas piątkowych notowań parkiety bazowe kontynuowały trend wzrostowy. Apetyt na ryzykowne aktywa wzmocniony został wynikami przedterminowych wyborów parlamentarnych w Wielkiej Brytanii, w których niekwestionowane zwycięstwo odniosła Partia Konserwatywna, kierowana przez obecnego premiera Borisa Johnsona. Torysi zdobyli ponad 360 mandatów w Izbie Gmin, co oznacza bezwzględną większość głosów i możliwość sformowania samodzielnego rządu. Wygrana ta przybliżyła scenariusz uporządkowanego wyjścia Wielkiej Brytanii z Unii Europejskiej (tzw. „miękki Brexit”) do końca stycznia.

Pozytywny sentyment na rynkach w związku z zanikiem ryzyka politycznego dotyczącego Zjednoczonego Królestwa spotęgowany został dodatkowo informacjami z frontu amerykańsko-chińskiej wojny handlowej. Prezydent Trump potwierdził zawieszenie ceł na import chińskich towarów, które miały wejść w życie 15 grudnia. Dodatkowo ogłosił, iż pierwsza faza porozumienia handlowego, na bazie której w zamian za brak kolejnych taryf celnych Chiny zobowiązały się zwiększenia importu ze Stanów Zjednoczonych, między innymi zboża oraz leków, została zawarta. Amerykański prezydent poinformował także, że negocjacje w sprawie fazy drugiej porozumienia rozpoczną się jak najszybciej, a nie, jak było to deklarowane wcześniej, po przyszłorocznych wyborach prezydenckich w USA. Spadek napięcia na linii Waszyngton-Pekin pozwolił ustanowić nowy historyczny rekord na indeksie S&P500, który obecnie wynosi 3182,63 punkty.

Na tle światowych parkietów błado w piątek wypadła giełda w Warszawie. Po bardzo dobrej czwartkowej sesji bykom najwyraźniej zabrakło już sił na kontynuowanie wzrostów. Polskie parkiet ciągnęły w dół przede wszystkim spółki z sektora energetycznego. Walory Tauronu spadły o ponad 5%, a PGE zakończyło dzień 3,54% pod kreską. Najwięcej zaś straciła Enea, która po opublikowaniu nowej strategii spadła podczas piątkowych notowań o 7,2%. Pomimo relatywnej słabości WIG20 zdołał się jednak utrzymać na koniec tygodnia powyżej poziomu 2100 punktów.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W pierwszym dniu ostatniego pełnego tygodnia sesyjnego w 2019 roku uwaga inwestorów skupiona będzie głównie na napływających danych makroekonomicznych. W dniu dzisiejszym poznamy wstępne odczyty wskaźników wyprzedzających PMI głównych światowych gospodarek zarówno z sektora przemysłowego, jak i usługowego za bieżący miesiąc.

Niewielkie wzrosty kontraktów na europejskie indeksy na początku poniedziałkowej sesji pozwalają oczekiwać równie umiarkowanie pozytywnej reakcji inwestorów z Książęcej.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	56 729,11	0,19%	-3,55%	-1,67%
WIG20	2 106,51	0,21%	-5,77%	-7,47%
mWIG40	3 837,35	-0,11%	2,09%	-1,84%
sWIG80	11 879,12	0,46%	2,65%	12,40%
WIG20 USD	548,71	0,65%	-4,29%	-9,32%
WIG20 TR	3 835,10	0,21%	-5,77%	-4,57%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 168,80	0,01%	2,42%	26,40%
Nasdaq C.	8 734,88	0,20%	2,98%	31,60%
DAX	13 282,72	0,46%	0,40%	25,80%
CAC40	5 919,02	0,59%	0,20%	25,10%
FTSE250	21 507,79	3,44%	6,00%	22,90%
BUX	45 760,15	0,83%	5,89%	16,90%
IBEX	9 563,70	1,01%	4,02%	12,00%
NIKKEI	23 952,35	-0,29%	2,29%	19,70%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,015	-1,0 pb	-7,8 pb	-82,4 pb
USA	1,824	-7,3 pb	-6,2 pb	-86,2 pb
Niemcy	-0,292	-2,1 pb	4,4 pb	-71,8 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2689	-0,42%	-0,42%	-0,49%
USD/PLN	3,8400	0,18%	-1,40%	2,65%
CHF/PLN	3,9021	0,25%	-0,84%	2,42%
GBP/PLN	5,1244	-0,70%	2,38%	7,40%
EUR/USD	1,1117	-0,60%	0,99%	-3,06%
USD/JPY	109,33	-0,14%	0,51%	-0,34%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	65,22	1,59%	4,57%	21,20%
WTI (\$/bbl)	60,07	1,50%	5,16%	32,30%
Złoto (\$/ozt)	1 481,20	0,60%	1,22%	15,60%
Miedź (c/lb)	278,10	-0,55%	5,36%	5,70%

NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 13.12.2019

WZROSTY		SPADKI	
IMPERA	8,43%	MABION	-17,42%
POLNORD	7,51%	ENEA	-7,20%
STALPROD	6,59%	TAURONPE	-5,11%
UNIMOT	5,78%	SERINUS	-3,67%
ENAP	5,26%	PGE	-3,54%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	727,71	52,94%	46,24%

NAIWIĘKSZE OBROTY 11.12.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKNORLEN	97,48	6 864	2,02%
KGHM	92,21	5 285	1,05%
PKOBP	78,14	4 411	-0,49%
PZU	60,71	3 094	-0,08%
PEKAO	48,76	2 058	-0,14%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

11bit Studios	Data premiery dodatku „The Last Autumn” do gry „Frostpunk” Globalna data premiery dodatku "The Last Autumn" do gry "Frostpunk" w wersji na komputery PC została ustalona na 21 stycznia 2020 roku.
Energa	Plany przejęcia farmy fotowoltaicznej w budowie Energa poinformowała w piątek o podpisaniu przedwstępnej umowy na przejęcie spółki PV Wielbark, właściciela budowanej farmy fotowoltaicznej w Borkach Wielbarskich o mocy 8 MW. Jak podała Energa, na inwestycję będzie składać się ponad 24 tys. paneli fotowoltaicznych usytuowanych na powierzchni ponad 15 ha. Szacowana roczna produkcja energii w pierwszym roku wyniesie ponad 8 GWh. Szacuje się, że dzięki wytwarzaniu energii w PV Wielbark, roczne zmniejszenie emisji CO2 może wynieść prawie 5 mln kg.
JSW	Wartość inwestycji w 2019 roku Jastrzębska Spółka Węglowa (JSW) przewiduje, że wartość jej inwestycji przekroczy w tym roku 2 mld zł, poinformował wiceprezes Artur Dyczko. "Pewne jest to, że w tym roku przekroczymy 2 mld zł wydanych na inwestycje" - powiedział Dyczko podczas spotkania z dziennikarzami. "Będziemy poziom inwestycji płynnie dostosowywać do sytuacji rynkowej i płynnościowej" - dodał wiceprezes, zapytany o poziom nakładów w 2020 r. Wskazał też, że zarząd spodziewa się, iż od połowy przyszłego roku może zmienić się sytuacja cenowa.
JSW	Opublikowanie aktualizacji strategii w I kwartale 2020 roku Zarząd Jastrzębskiej Spółki Węglowej (JSW) zaprezentuje radzie nadzorczej projekt aktualizacji strategii 18 grudnia br., a w I kwartale 2020 r. przewiduje publikację tego dokumentu.
Kruk	Nabycie portfela wierzytelności we Włoszech Spółka zależna Kruka, ItaCapital, wygrała przetarg na zakup portfela niezabezpieczonych wierzytelności detalicznych od jednego z największych banków na rynku włoskim - podał Kruk w komunikacie. Wartość nominalna portfela wierzytelności wynosi ok. 75 mln euro. Kruk podał, że wartość portfela wierzytelności wg kursu średniego NBP z dnia 13 grudnia 2019 roku wynosi 322 mln zł.
Lotos	Inwestycja w „Polimery Police” Grupa Lotos podpisała 13 grudnia wstępne porozumienie z Grupą Azoty i jej spółkami zależnymi, dotyczące udziału w finansowaniu projektu "Polimery Police". W jego ramach Lotos zainwestuje 300 mln zł na pokrycie podwyższonego kapitału zakładowego Grupy Azoty Polyolefins oraz 200 mln zł w postaci pożyczki podporządkowanej Grupie Azoty Polyolefins.
Play	Objęcie obligacji przez EBOR Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju (EBOR) zainwestował 25 mln euro (106 mln zł) w obligacje operatora Play.
PKN Orlen	Zmiana perspektywy ratingu przez Moody`s Moody's utrzymał rating PKN Orlen na poziomie Baa2, ale perspektywa ratingu została zmieniona ze stabilnej na negatywną - podała agencja Moody's w komunikacie. Perspektywa ratingu została zmieniona w związku z planami nabycia 100 proc. akcji Energi za około 2,9 mld zł i procesu nabycia Lotosu, którego kapitalizacja wynosi około 16 miliardów złotych. Jednocześnie PKN jest zaangażowany w znaczne inwestycje w działalność petrochemiczną i planuje zwiększyć ekspozycję na segment wytwarzanie energii i OZE. Ponadto, dopóki nie będzie większej jasności co do kierunku strategicznego PKN ORLEN, Moody's dostrzega ryzyko dodatkowych przejęć finansowanych długiem, które bardziej ostabią profil finansowy koncernu.

sWIG80 i inne

+/-



Dębica	<p>Pożyczki dla Goodyear`a Firma Oponiarska Dębica (FO Dębica) zawarła z Goodyear trzy umowy pożyczki, zgodnie z którymi spółka udzieliła Goodyear pożyczek o łącznej wartości 165 mln zł, podała Dębica. Goodyear jest podmiotem pośrednio dominującym spółki i poprzez spółkę Goodyear Holdings posiada 87,25% akcji spółki.</p>	
Elektrotim	<p>Umowa z PSE o wartości max 15,6 mln zł netto Elektrotim podpisał umowę z Polskimi Sieciami Elektroenergetycznymi (PSE) na prace eksploatacyjne na liniowych obiektach sieci przesyłowej najwyższych napięć, zlokalizowanych na terenie zarządzanym operacyjnie przez zamiejscową komórkę organizacyjną PSE w Poznaniu, podała spółka. Maksymalna wartość umowy to 15,6 mln zł netto.</p>	
Ergis	<p>Przymusowy wykup akcji Finergis Investments i Marek Górski ogłaszają przymusowy wykup akcji Ergisu po 3,88 zł za akcję - podał pośredniczący w wezwaniu DM mBanku. Przedmiotem przymusowego wykupu jest 2.828.849 akcji, stanowiących ok. 7,49 proc. ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki. Podmiotem nabywającym wykupywane akcje w ramach przymusowego wykupu jest wyłącznie Finergis. Dzień wykupu określono na 18 grudnia 2019 r.</p>	
Ipopema Securities	<p>Umowy przedwstępne sprzedaży na ok 10% akcji spółki Prezes Ipopema Securities Jacek Lewandowski podpisał dwie przedwstępne umowy na sprzedaż łącznie 9,99 proc. akcji spółki po cenie 1,5 zł za walor - podała spółka w komunikacie. Kupującymi mają być Jarosław Wikaliński, prezes Ipopema TFI oraz jego żona, Małgorzata Wikalińska. Jacek Lewandowski posiada obecnie 21,1 proc. akcji Ipopema Securities i jest największym akcjonariuszem spółki.</p>	
Izoblok	<p>Skup akcji własnych Izoblok rozpoczyna skup maksymalnie 120 tys. akcji własnych po 34 zł za sztukę. Przyjmowanie ofert sprzedaży od akcjonariuszy potrwa od 17 do 19 grudnia. Przewidywane zliczenia nabycia akcji własnych przez spółkę ma nastąpić 23 grudnia</p>	
Kredyt Inkaso	<p>Emisja obligacji Kredyt Inkaso przeprowadzi emisję obligacji serii G1 o łącznej wartości nominalnej do 40 mln zł, podała spółka. Środki mają być przeznaczone na refinansowanie zadłużenia grupy, w tym na częściowy odkup obligacji serii C1, D1 i Z oraz finansowanie bieżącej działalności, w szczególności zakup portfeli wierzytelności.</p>	
Newag	<p>Umowa na dostarczenie 6 lokomotyw elektrycznych Grupa Newag dostarczy Lotosowi Kolej sześć lokomotyw elektrycznych Dragon 2. Szacunkowa wartość umowy wraz z usługami serwisowymi wynosi 89,9 mln zł netto.</p>	



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Poniedziałek, 16 grudnia 2019		
	ELEMENTAL	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji na okaziciela serii R z prawem poboru oraz zmiany statutu.
	KOMPUTRON	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2019/2020.
Wtorek, 17 grudnia 2019		
	ABPL	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku netto za okres od 01.01.2018 r. do 31.12.2018 r. na kapitał zapasowy.
	FERRUM	NWZA ws. połączenia ze spółką zależną ROCKFORD Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach.
Środa, 18 grudnia 2019		
	DEBICA	Wyplata dywidendy 4,88 zł na akcję.
	KOGENERA	NWZA ws. zmiany statutu.
	NOWAGALA	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 0,75 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Cerrad Sp. z o.o.
	SYGNITY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2018/2019.
Czwartek, 19 grudnia 2019		
	ENEA	NWZA ws. zasad kształtowania wynagrodzeń członków zarządu oraz członków RN.
	KGHM	NWZA ws. rozporządzenia składnikami aktywów trwałych, zasad i trybu zbywania składników aktywów trwałych, zasad postępowania przy zawieraniu umów, obowiązku przedkładania sprawozdania ze stosowania dobrych praktyk, wprowadzenia w spółkach wobec których spółka jest przedsiębiorcą dominującym zasad wymienionych w ustawie o zasadach zarządzania mieniem państwowym, zmian w składzie RN.
	ASBIS	Wyplata zaliczki na poczet dywidendy za 2019 rok w wysokości 0,06 USD na akcję.
	GETBACK	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy 2018 oraz dalszego istnienia spółki.
	MLPGROUP	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,22 zł na akcję.
	NEUCA	NWZA ws. aktualizacji ceny emisyjnej akcji serii Ł, zmiany statutu oraz zmiany treści Regulaminu Walnego Zgromadzenia.
Piątek, 20 grudnia 2019		
	HELIO	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2018/2019.
	MARVIPOL	NWZA ws. wyrażenia zgody na zawarcie umów przewidujących zarządzanie pomiędzy spółką, a wszystkimi obecnymi oraz przyszłymi spółkami zależnymi, wyrażenia zgody na zawieranie umów sprzedaży lokali przez spółkę lub spółki zależne na rzecz członków zarządu oraz kadry kierowniczej.
	MLPGROUP	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy w wysokości 0,22 zł na akcję.
	SYGNITY	NWZA ws. ustalenia liczby członków RN oraz zmian w składzie RN.
	SYNEKTIK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2018/2019.
	TIM	Wyplata zaliczki na poczet dywidendy za 2019 rok w wysokości 0,80 zł na akcję.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 16 grudnia 2019							
	1:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	grudzień			48,90
	3:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	listopad		5,00%	4,70%
	3:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	listopad		7,60%	7,20%
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	grudzień			51,70
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług, wst.	grudzień			52,20
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	grudzień			44,10
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług, wst.	grudzień			51,70
	10:00	Włochy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	listopad		0,40%	0,20%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	grudzień			46,90
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, wst.	grudzień			51,90
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	listopad		2,50%	2,40%
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	grudzień			52,60
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, wst.	grudzień			51,60
Wtorek, 17 grudnia 2019							
	10:30	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	październik			3,80%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	październik			18,3 mld
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	grudzień			0,90%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	listopad		0,80%	-0,80%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień			1,4 mln brk
Środa, 18 grudnia 2019							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	listopad			-0,60%
	10:00	Polska	Przeciętne wynagrodzenie brutto (PLN)	listopad			5213,27
	10:00	Polska	Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	listopad			6383,3 tys.
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	grudzień			95,00
	10:00	Polska	Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej	grudzień			6,70
	10:00	Polska	Wyprzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej	grudzień			2,20
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (m/m)	listopad			-0,20%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	listopad			1,50%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	listopad			0,80%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	listopad		1,00%	0,70%
	14:30	Kanada	Inflacja CPI (r/r)	listopad			1,90%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			0,8 mln brk
Czwartek, 19 grudnia 2019							
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (m/m)	listopad			7,80%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	listopad		0,00%	3,50%
	10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	listopad			-0,10%

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

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

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



10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	listopad		3,10%
13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	grudzień		0,75%
14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	grudzień		
14:30	USA	Saldo rachunku bieżącego (USD)	III kw.		-128,2 mld
14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	grudzień	8,60	10,40
16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	listopad	0,20%	-0,10%

Piątek, 20 grudnia 2019

0:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	listopad		0,20%
0:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	listopad		0,40%
8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	styczeń		9,70
8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	listopad		-1,40%
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (m/m)	listopad		7,40%
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	listopad	4,80%	5,40%
10:30	Wlk. Brytania	PKB s.a., fin. (k/k)	III kw.		-0,20%
10:30	Wlk. Brytania	PKB s.a., fin. (r/r)	III kw.		1,30%
11:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	listopad		-3,00%
14:30	USA	PKB (annualizowany), fin.	III kw.	2,10%	2,00%
14:30	USA	Konsumpcja prywatna (annualizowana), fin.	III kw.	2,90%	4,60%
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, fin.	grudzień	99,20	96,80



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 określonym czasie. 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 Drózdź	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 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.