



KOMENTARZ PORANNY 2019-12-09 08:08



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

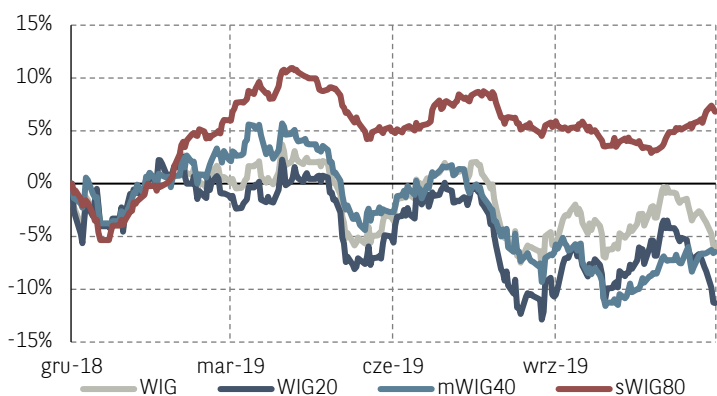
Pierwsza część wieńczącej tydzień sesji na rynkach bazowych charakteryzowała się obniżoną zmiennością. Jak w każdy pierwszy piątek miesiąca inwestorzy wyczekiwali na publikację danych z amerykańskiego rynku pracy. Biorąc pod uwagę, nieco słabszy, środowy raport ADP, odczyt zmiany zatrudnienia w sektorze pozarolniczym zaskoczył pozytywnie. Wzrost nowych miejsc pracy w tym sektorze okazał się znacznie wyższy od konsensusu - w listopadzie powstało 266 tys. nowych miejsc pracy, wobec oczekiwanych 180 tys. Skorygowano również w górę wynik z poprzedniego miesiąca. Z kolei stopa bezrobocia obniżyła się nieznacznie do poziomu 3.5%. Dobre dane z rynku pracy w Stanach Zjednoczonych przełożyły się na spadek awersji do ryzyka i tym samym na wzrosty na rynkach akcji. Indeks S&P500 zakończył piątkowe notowania 0,91% na plusie, zbliżając się na odległość 5 punktów od historycznych szczytów. W Europie dynamiczny wzrost w popołudniowej części sesji pozwolił niemieckiemu indeksowi DAX zakończyć tydzień powyżej poziomu 13100 punktów.

Nieco inny przebieg piątkowych notowań obserwowaliśmy na warszawskim parkiecie. Po czwartkowym wezwaniu PKN Orlen na 100% akcji Energii piątkowa sesja rozpoczęła się od 10% tąpnięcia na walorach płockiego koncernu. Akcjonariusze paliwowej spółki negatywnie ocenili plany stworzenia 'multienergetycznego' koncernu. Po konferencji zarządu Orlenu, podczas której padły zapewnienia, że jeśli transakcja nie dojdzie do skutku, to spółka nie planuje innych akwizycji w tym sektorze oraz stwierdzeniu, że oparty na węglu projekt Ostrotęki C „nie jest najlepszy”, dynamika spadków akcji wyhamowała. Lekkiemu odreagowaniu pomogła również wypowiedź Prezesa Obajtka, iż strategia PKN Orlen nie uwzględni zaangażowania we wspieranie górnictwa. Niemniej jednak PKN Orlen zakończył piątkową sesję 6,30% pod kreską. Wezwanie na akcje Energii przełożyło się również na wzrost niepewności i ryzyka politycznego związanego ze spółkami kontrolowanymi przez Skarb Państwa. Odwrot od 'państwowych' spółek w trakcie piątkowej sesji, podczas której WIG20 spadł o 0,91%, zepchnął indeks warszawskich blue chipów poniżej wsparcia leżącego na poziomie 2100 punktów.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Pustka w dzisiejszym kalendarzu makroekonomicznym nie będzie sprzyjała wzmożonej aktywności na światowych parkietach. Rynki ponownie zwrócą swoją uwagę na doniesienia związane z amerykańsko-chińskim konfliktem handlowym, tym bardziej, że nadal brak jest decyzji amerykańskich władz w kontekście ceł mających wejść w życie 15 grudnia. Dodatkowo, sytuację ponownie zaognił Donald Trump, wzywając Bank Światowy, aby przestał udzielać Chinom kredytów.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	55 994,68	-0,61%	-5,37%	-2,94%
WIG20	2 073,11	-0,91%	-8,08%	-8,94%
mWIG40	3 829,04	0,32%	1,76%	-2,05%
sWIG80	11 758,77	-0,52%	2,47%	11,20%
WIG20 USD	535,07	-1,44%	-8,65%	-11,57%
WIG20 TR	3 774,30	-0,91%	-8,08%	-6,08%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 145,91	0,91%	2,25%	25,50%
Nasdaq C.	8 656,53	1,00%	2,92%	30,50%
DAX	13 166,58	0,86%	-0,10%	24,70%
CAC40	5 871,91	1,21%	0,09%	24,10%
FTSE250	20 933,03	1,09%	3,54%	19,60%
BUX	44 207,50	0,06%	2,12%	13,00%
IBEX	9 382,70	1,51%	-0,17%	9,87%
NIKKEI	23 430,70	0,33%	0,42%	17,10%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,994	-2,6 pb	-2,0 pb	-84,5 pb
USA	1,840	2,8 pb	1,0 pb	-84,6 pb
Niemcy	-0,287	0,9 pb	-2,3 pb	-71,3 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2762	-0,01%	0,24%	-0,32%
USD/PLN	3,8664	0,39%	0,32%	3,35%
CHF/PLN	3,9059	0,15%	0,58%	2,52%
GBP/PLN	5,0805	0,24%	2,53%	6,48%
EUR/USD	1,1060	-0,40%	-0,08%	-3,55%
USD/JPY	108,56	-0,18%	-0,37%	-1,04%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	64,39	1,58%	4,29%	19,70%
WTI (\$/bbl)	59,20	1,32%	5,06%	30,40%
Złoto (\$/ozt)	1 465,10	-1,21%	-1,88%	14,30%
Miedź (c/lb)	272,50	2,33%	2,25%	3,57%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		06.12.2019
WZROSTY		SPADKI
ENAP	14,04%	RAFAKO -10,54%
UNIMOT	12,16%	LOKUM -7,69%
TBULL	7,26%	POLNORD -7,47%
MERCATOR	5,54%	PKNORLEN -6,30%
ENERGA	4,80%	SUNEX -5,74%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1011,96	68,69%	31,06%

NAJWIĘKSZE OBROTY				06.12.2019
Spółka	Obrot (PLNm)	Transakcje	Zmiana	
PKNORLEN	281,50	21 322	-6,30%	
PKOBP	97,72	6 422	-2,13%	
PGNIG	69,97	7 122	-3,41%	
LOTOS	67,72	4 546	-0,96%	
PEKAO	60,35	3 262	-1,77%	

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Famur	Oferta Famuru na dostawy sprzętu wybrana przez AO Suek AO Suek wybrał ofertę Famuru o wartości 85 mln euro na dostawę 448 sekcji obudów zmechanizowanych. Famur podał, że do kopalni "im. 7 Nojabria-Nowaja" ma trafić 213 sekcji, a do kopalni "im. W.D. Jalewskowo" 235 sekcji.	
Grupa Azoty/Lotos	Wydłużenie obowiązywania listu intencyjnego ws. Polimerów Grupa Azoty i jej spółki zależne - ZCh Police oraz GA Polyolefins - podpisały z Grupą Lotos aneks, wydłużający do 13 grudnia br. okres obowiązywania listu intencyjnego w sprawie finansowania projektu Polimery Police. To kolejne przedłużenie terminu. List intencyjny spółki z Grupy Azoty podpisały z Grupą Lotos pod koniec kwietnia. W liście jest mowa o objęciu przez Grupę Lotos nowych akcji w kapitale zakładowym GA Polyolefins i wniesieniu wkładu na kapitał zakładowy GA Polyolefins w kwocie do 500 mln zł.	
mBank	Sprzedaż mBanku do końca 2020 roku Niemiecki Commerzbank chce sprzedać udziały w swojej spółce córce, mBanku, do końca 2020 roku - poinformował w piątkowym wywiadzie dla dziennika "Frankfurter Allgemeine Zeitung" prezes Commerzbanku Martin Zielke. "Przebieg takiego procesu jest zawsze trudny do przewidzenia, ale naszą ambicją jest zakończyć go do końca przyszłego roku" - dodał.	
PGE	Aukcja rynku mocy Polska Grupa Energetyczna zakontraktowała w aukcji rynku mocy na 2024 r. łącznie nie mniej niż 4.332 MW obowiązku mocowego. Cena zamknięcia aukcji, która zakończyła się w 5. rundzie, mieści się w przedziale od 235,91zł/kW/rok do 269,58 zł/kW/rok.	
PKN Orlen	Orlen nie uwzględni wsparcia górnictwa Strategia PKN Orlen nie uwzględnia zaangażowania koncernu we wspieranie górnictwa, poinformował prezes PKN Orlen Daniel Obajtek. "Wykup akcji Energa SA ma dla PKN Orlen duże uzasadnienie biznesowe. Chcemy koncentrować się na OZE i źródłach niskoemisyjnych. Nasza strategia nie uwzględnia inwestycji w energetykę atomową, udziału w projekcie EJ1, jak również zaangażowania Orlenu we wspieranie górnictwa" - napisał Obajtek na swoim profilu na Twitterze.	
Tauron	Budowa szerokopasmowej sieci telekomunikacyjnej Tauron buduje szerokopasmową sieć telekomunikacyjną w siedmiu regionach południowej Polski - poinformowała spółka w komunikacie. "Dzięki zaadaptowaniu istniejącej już infrastruktury światłowodowej i zagregowaniu ruchu sieciowego, umożliwiamy dostawcom telekomunikacyjnym poszerzenie obecnej sieci dostępowej bez konieczności ponoszenia wysokich nakładów inwestycyjnych" - powiedział, cytowany w komunikacie prasowym, Jarosław Broda, wiceprezes Tauronu.	
Tauron	Aukcja rynku mocy Spółki Grupy Tauron, które wzięły udział w aukcji głównej rynku mocy na okres dostaw przypadający na rok 2024, mogą mieć od 135,29 mln zł do 154,6 mln zł przychodów z tego tytułu w 2024 r.	

sWIG80 i inne

+/-

Altus TFI	Aktywa pod zarządzaniem na koniec listopada Wartości aktywów zarządzanych przez Altus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych (Altus TFI) z uwzględnieniem aktywów przekazanych do zarządzania podmiotom zewnętrznym na podstawie zlecenia zarządzania portfelem inwestycyjnym funduszu lub jego częścią, wyniosła: 312 215 960,72 zł na koniec listopada, podała spółka. Miesiąc wcześniej ich wartość wynosiła 316 299 754,67 zł.	
Miraculum	Umowa dotycząca dystrybucji marki Paloma w Arabii Saudyjskiej Miraculum podpisało trójstronną umowę dystrybucyjną z Kaya Trading Company -	

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

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



	wyłącznym dystrybutorem kosmetyków spółki na terenie Arabii Saudyjskiej oraz ze spółką Levant Foods Sp. z o.o. z Poznania, działającą jako pośrednik handlowy pomiędzy Miraculum a dystrybutorem. Umowa obejmuje dystrybucję i promocję produktów marki Paloma na terytorium Arabii Saudyjskiej na zasadzie wyłączności.	
Monnari	Przychody w listopadzie Skonsolidowane przychody ze sprzedaży towarów osiągnięte w listopadzie 2019 roku przez Monnari Trade wyniosły ok. 28,4 mln zł i były wyższe o 11,37% r/r, podała spółka. Przychody za listopadzie 2019 r. obejmują ok. 2,1 mln zł przychodów osiągniętych przez sklepy Grupy Centro 2017.	
Polenergia	Aukcja rynku mocy Polenergia Elektrociepłownia Nowa Sarzyna (ENS) - spółka zależna Polenergii - która wzięła udział w aukcji mocy na rok dostaw 2024, zaoferowała obowiązek mocy na ten rok w łącznej wysokości 111 MW,	
Polnord	Nieudana emisja obligacji Emisja obligacji Polnordu o wartości do 150 mln zł nie doszła do skutku z powodu nieosiągnięcia minimalnego wymaganego progu.	
Skarbiec Holding	Aktywa pod zarządzaniem na koniec listopada Wartość aktywów netto pod zarządzaniem Skarbiec Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych według stanu na dzień wyceny 29 listopada 2019 r. lub na dzień ostatniej statutowej wyceny aktywów funduszy inwestycyjnych wyniosła 3 733,8 mln zł, podał Skarbiec Holding. Miesiąc wcześniej wartość aktywów wynosiła 3 731,5 mln zł.	
Vantage Development	Decyzja NWZA o wycofaniu spółki z giełdy Akcjonariusze Vantage Development zdecydowali na nadzwyczajnym walnym zgromadzeniu o wycofaniu spółki z Giełdy Papierów Wartościowych (GPW), wynika z uchwał walnego.	



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Poniedziałek, 9 grudnia 2019		
	ASBIS	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy za 2019 rok w wysokości 0,06 USD na akcję.
	POLICE	Zakończenie przyjmowania zapisów na akcje serii C w wykonaniu prawa poboru oraz zapisów dodatkowych.
Wtorek, 10 grudnia 2019		
	KERNEL	ZWZA
Środa, 11 grudnia 2019		
	ORZBIALY	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 10,44 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez ZAP Sznajder Batterien S.A.
	TRAKCJA	NWZA ws. emisji obligacji serii F i G zamiennych na akcje serii D, wyłączenia w całości prawa poboru, podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii D, wyłączenia prawa poboru, zmiany statutu oraz zmiany Regulaminu RN.
Czwartek, 12 grudnia 2019		
	TIM	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,80 zł na akcję.
Piątek, 13 grudnia 2019		
	TIM	Dzień ustalenia prawa do 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, 9 grudnia 2019							
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	październik			1,50%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	październik			1,30%
	10:30	Strefa Euro	Indeks Sentix	grudzień			-450,00%
Wtorek, 10 grudnia 2019							
	2:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	listopad	4,20%		3,80%
	2:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	listopad	-1,50%		-1,60%
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	październik	0,20%		0,30%
	9:00	Czechy	Inflacja CPI (r/r)	listopad			2,70%
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	listopad	3,30%		2,90%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	październik			-0,40%
	10:30	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	październik	-1,40%		-1,40%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	grudzień	50,00%		-210,00%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	0,7 mln brk		-3,7 mln brk
Środa, 11 grudnia 2019							
	8:00	Rumunia	Inflacja CPI (r/r)	listopad			3,40%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	listopad	0,20%		0,20%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	listopad	0,20%		0,40%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	listopad	2,30%		2,30%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	listopad	2,00%		1,80%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	0,8 mln brk		-4,85 mln brk
	20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	grudzień	1,50-1,75%		1,50-1,75%
	20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	grudzień			
Czwartek, 12 grudnia 2019							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (m/m)	listopad	-0,80%		0,10%
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	listopad	1,10%		1,10%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (m/m)	listopad	0,10%		0,00%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (r/r)	listopad	1,00%		0,80%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	październik	-0,20%		0,10%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	październik	-2,20%		-1,70%
	13:45	Strefa Euro	Stopa depozytowa	grudzień	-0,50%		-0,50%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	listopad	0,20%		0,40%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	listopad			1,10%
	14:30	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	grudzień			
	15:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	211 tys.		203 tys.
Piątek, 13 grudnia 2019							
	5:30	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a.,	październik	-4,20%		1,70%

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

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



fin. (m/m)					
9:00	Hiszpania	Inflacja CPI (r/r)	listopad	0,40%	0,10%
9:00	Słowacja	Inflacja CPI (r/r)	listopad	3,00%	2,70%
10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (m/m)	listopad	0,10%	0,20%
10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (r/r)	listopad	2,60%	2,50%
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	listopad	0,30%	0,30%



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 Dróżdż	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 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 udostępni 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.