



KOMENTARZ PORANNY

2020-01-03 08:26



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

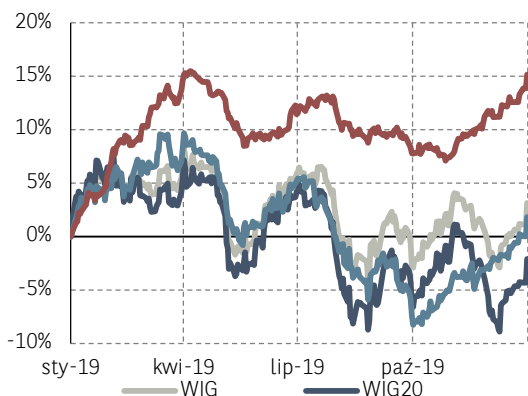
Początek roku na rynkach bazowych rozpoczął się mocnymi wzrostami. Inwestorzy najwidoczniej bazują na pozytywnych doniesieniach z frontu wojny handlowej. Według doniesień strony amerykańskiej, 15 stycznia ma dojść do podpisania umowy pierwszej fazy, natomiast w późniejszym terminie prezydent Trumpa ma udać się do Pekinu aby kontynuować kolejne uzgodnienia w ramach następnego fazy. Dodatkowym wsparciem dla rynku akcji okazał się kolejny krok w luzowaniu polityki monetarnej przez Bank Centralny Chin. PBoC obniżył stopy rezerw obowiązkowych dla banków o 0,5 pkt. proc., co oznacza uwolnienie ok. 115 mld USD funduszy, które wspomogą płynność banków co z kolei powinno przełożyć się na rozkręcenie akcji kredytowej. Z drugiej strony inwestorów nie wspierały dane makroekonomiczne, bowiem ostateczne odczyty wskaźników PMI za listopad potwierdziły spadek względem listopadowych poziomów. Zaznaczyć jednak należy, że odczyty okazały się nieco lepsze od oczekiwań w przypadku gospodarki hiszpańskiej, niemieckiej, francuskiej oraz całej strefy euro. Niemniej nadal są to poziomy poniżej granicznych 50 pkt. Ostatecznie indeksy bazowe w Europie zakończyły dzień w okolicach 1,0% wzrostów.

Po dłuższym okresie relatywnej słabości, pozytywnie wśród europejskich parkietów wyróżniał się krajowy WIG20, który ze wzrostem na poziomie 2,33% znajdował się na podium wczorajszych przyrostów. Obroty indeksu blue chipów przekroczyły 600 mln PLN, a wszystkie podmioty pozytywnie kontrybuowały do wspomnianej zmiany. Największy nominalny wzrost odnotowała Jastrzębska Spółka Węglowa, dla której wsparciem okazał się wspomniany ruch ze strony chińskiego banku centralnego, na którym korzystały aktywa surowcowe.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Okołoświąteczne odbicie na GPW przełożyło się na wzrost odsetka byków w cotygodniowym sondażu Indeksu Nastrojów Inwestorów (INI) za tydzień zakończony 2 stycznia. Wg badania 48,6% (+4,0 pkt. proc) respondentów spodziewa się w ciągu najbliższych miesięcy trendu wzrostowego na krajowym rynku akcji. Jednocześnie spadł udział osób oczekujących trendu bocznego (20,9%; -2,8 pkt. proc) oraz spadkowego (30,5% -1,1 pkt. proc.). Po wczorajszym mocnym wzroście, WIG20 zakończył handel na równym poziomie 2200 pkt. Jego obrona może okazać się kluczowa z punktu widzenia kontynuacji ruchu wzrostowego. Spodziewamy się kontynuacji przewagi popytu w najbliższych dniach wraz z pozytywnym sentymentem do akcji rynków rozwijających się. Z drugiej strony, po tak mocnym ruchu notowaniom należy się chwila oddechu.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	59 048,28	2,10%	3,83%	2,02%
WIG20	2 200,10	2,33%	3,67%	2,25%
mWIG40	3 973,49	1,67%	4,59%	1,48%
sWIG80	12 190,71	1,22%	3,12%	1,73%
WIG20 USD	579,67	2,32%	5,57%	2,69%
WIG20 TR	4 005,49	2,33%	3,67%	2,25%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 257,85	0,84%	4,62%	1,13%
Nasdaq C.	9 092,19	1,33%	6,12%	1,63%
DAX	13 385,93	1,03%	3,25%	0,37%
CAC40	6 041,50	1,06%	4,40%	0,99%
FTSE250	22 108,29	1,03%	6,80%	0,78%
BUX	46 230,22	0,32%	6,59%	0,53%
IBEX	9 691,20	1,49%	5,84%	0,82%
NIKKEI	23 656,62	-	-	-

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,112	0,5 pb	6,8 pb	4,0 pb
USA	1,877	-4,2 pb	5,5 pb	-0,7 pb
Niemcy	-0,226	-4,0 pb	13,7 pb	-65,2 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2394	-0,34%	-1,11%	-0,35%
USD/PLN	3,7948	0,03%	-1,95%	-0,10%
CHF/PLN	3,9060	-0,38%	0,07%	-0,36%
GBP/PLN	4,9863	-0,88%	-0,45%	0,04%
EUR/USD	1,1172	-0,37%	0,86%	-0,25%
USD/JPY	108,55	-0,05%	-0,47%	-0,30%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	66,25	0,38%	8,75%	-0,63%
WTI (\$/bbl)	61,18	0,20%	9,33%	-0,81%
Złoto (\$/ozt)	1 528,10	0,33%	4,01%	0,63%
Miedź (c/lb)	282,50	0,89%	6,58%	-0,30%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 02.01.2020

WZROSTY		SPADKI	
SWISSMED	20,90%	BRASTER	-5,02%
EUCO	20,34%	PRAIRIE	-4,65%
ARTIFEX	15,65%	RAFAKO	-4,26%
JSW	13,38%	XTPL	-3,23%
LIBET	9,70%	WORKSERV	-2,48%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	687,86	2,54%	97,18%

NAJWIĘKSZE OBROTY 02.01.2020

Spółka	Obrot (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKOBP	113,81	3 383	2,93%
PZU	82,30	2 802	3,17%
PKNORLEN	55,86	4 597	1,33%
JSW	53,34	7 518	13,38%
CDPROJEKT	47,70	3 651	2,61%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Benefit Systems	Dane operacyjne za grudzień'19	Liczba aktywnych kart sportowych Benefit Systems na koniec 2019 roku wyniosła 1,453 mln wobec 1,194 mln kart przed rokiem i 1,336 mln kart na koniec września. Liczba kart sportowych obsługiwanych przez grupę w Polsce na koniec 2019 roku wyniosła 1,119 mln sztuk wobec 971,2 tys. rok wcześniej oraz 1,047 mln kart na koniec września 2019 roku.	
Energa	Wygrana w aukcji OZE	Należąca do grupy Energa farma wiatrowa Przykona, o łącznej mocy zainstalowanej 31,150 MW, wygrała aukcję OZE. W ramach aukcji Energa zakontraktowała 1.245.000 MWh na okres 15 lat.	

sWIG80 i inne

+/-

Atal	Dane operacyjne za 4Q19	Atal zawarł w 2019 roku 3.196 umów deweloperskich i przedwstępnych wobec 2.420 przed rokiem. W samym czwartym kwartale spółka sprzedała 894 mieszkania wobec 633 rok wcześniej. Zarząd zakłada, że sprzedaż w 2020 roku będzie zbliżona rdr. W 2019 roku Atal podpisał 638 umów w Warszawie, 583 w Krakowie, 505 w Łodzi, 456 we Wrocławiu, 415 w Katowicach, 420 w Poznaniu i 179 w Gdańsku. "Dzięki dywersyfikacji geograficznej oraz ofertowej w ramach 7 aglomeracji, gdzie prowadzimy działalność, osiągnęliśmy historycznie najwyższy wolumen sprzedaży. Wynik ten bardzo wyraźnie, o kilkadziesiąt procent, przekroczył nasze wewnętrzne prognozy sprzedaży. W naszej ocenie należy się spodziewać utrzymania tendencji sprzedażowych w następnych kwartałach".	+
Drageus Games	Wyznaczenie dnia notowań	Giełda Papierów Wartościowych wyznaczyła pierwszy dzień notowań akcji Drageus Games na piątek, 17 stycznia. Spółka zadebiutuje na rynku NewConnect - wynika z uchwały zarządu giełdy. Do obrotu trafi 1.113.890 akcji serii A, 86.110 akcji serii B, 340.000 akcji serii C, 300.000 akcji serii D, 62.739 akcji serii E oraz 133.836 akcji serii F. Drageus Games zajmuje się produkcją i dystrybucją gier na konsolę Nintendo Switch oraz komputery stacjonarne	
Konsorcjum Stali	Przymusowy wykup	Akcjonariusze Konsorcjum Stali wraz ze spółką ogłosili wspólnie przymusowy wykup 9,44 proc. akcji spółki po 26 zł za akcję. Stronami porozumienia jest szesnaście osób fizycznych oraz Konsorcjum Stali, łącznie posiadający 90,56 proc. akcji spółki. Dniem rozpoczęcia przymusowego wykupu będzie 3 stycznia, a dniem wykupu 9 stycznia	
PBKM	Nowy projekt w immunoterapii nowotworów	Spółka zależna Polskiego Banku Komórek Macierzystych kupiła od amerykańskiej firmy iCell Gene Therapeutics wyłączną licencję korzystania z technologii CAR-T, w oparciu o którą spółka będzie rozwijać projekt wprowadzenia na rynek immunoterapii nowotworów. Spółka szacuje, że wyda na projekt ok. 15 mln zł ze środków własnych.	



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Środa, 1 stycznia 2020		
Czwartek, 2 stycznia 2020		
	LIVECHAT	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2019/2020 w wysokości 0,60 zł na akcję.
	ORIONINV	Dzień wykupu akcji przez porozumienie akcjonariuszy spółki po cenie 8,30 zł za akcję.
	URSUS	NWZA ws. zmiany statutu.
Piątek, 3 stycznia 2020		
	BRASTER	Wprowadzenie do obrotu na GPW 3.228.018 akcji zwykłych na okaziciela serii L.
	VANTAGE	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 11,50 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez TAG Beteiligungs- und Immobilienverwaltungs GmbH.
Poniedziałek, 6 stycznia 2020		
	FON	NWZA ws. zmiany statutu oraz obniżenia wartości księgowej akcji spółki bez zmiany kapitału zakładowego.
Wtorek, 7 stycznia 2020		
	ASMGROUP	NWZA ws. wyrażenia zgody na zawarcie przez spółę umowy pożyczki z prezesem zarządu oraz wyrażenia zgody na zawarcie przez spółkę umowy pożyczki z członkiem RN.
	INVISTA	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji prywatnej, zmiany statutu oraz upoważnienia zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego spółki w ramach kapitału docelowego.
	MEDICALG	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję nowych akcji zwykłych na okaziciela serii G, pozbawienia prawa poboru oraz zmiany statutu.
	RESBUD	NWZA ws. zmiany w statucie spółki, zwiększenia kapitału akcyjnego, odwołania i powołania członków RN.
Środa, 8 stycznia 2020		
	DEVELIA	NWZA ws. ustalenia wysokości wynagrodzenia członka RN delegowanego do pełnienia obowiązków prezesa zarządu w okresie od dnia 28 listopada 2019 r. do dnia 28 lutego 2020 r. oraz zmian w Regulaminie RN.
Czwartek, 9 stycznia 2020		
	ECHO	NWZA ws. ustalenia liczby członków RN, powołania członków RN oraz powierzenia funkcji przewodniczącego i wiceprzewodniczącego RN.
	IFSA	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku netto za okres od 01.01.2018 r. do 31.12.2018 r. na kapitał zapasowy.
	LIVECHAT	Wyplata zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2019/2020 w wysokości 0,60 zł na akcję.
	XTPL	NWZA ws. zmian w składzie RN.
Piątek, 10 stycznia 2020		
	AUTOPARTN	NWZA ws. zmian w statucie oraz powołania członka RN.
	IMCOMPANY	NWZA



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 30 grudnia 2019							
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	grudzień		48	46,3
Wtorek, 31 grudnia 2019							
	02:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	grudzień		50,1	50,2
	02:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	grudzień			54,4
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	grudzień		128,2	125,5
Środa, 1 stycznia 2020							
Czwartek, 2 stycznia 2020							
	02:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	grudzień	51,50	51,7	51,8
	09:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	grudzień	48,00	46,9	46,7
	09:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	grudzień	46,20	47,2	47,6
	09:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	grudzień	50,40	50,3	51,7
	09:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	grudzień	43,70	43,4	44,1
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	grudzień	46,30	45,9	46,9
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	222 tys.	227 tys.	222 tys.
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	grudzień	52,40	52,5	52,6
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	grudzień			
Piątek, 3 stycznia 2020							
	09:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	grudzień		5,00%	5,00%
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	listopad		5,70%	5,60%
Poniedziałek, 6 stycznia 2020							
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	listopad		1,00%	-1,90%
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	grudzień		50,50	50,40
	9:50	Francja	Indeks PMI dla usług, fin.	grudzień		52,40	52,20
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług, fin.	grudzień		52,00	51,70
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, fin.	grudzień		52,40	51,90
	10:30	Strefa Euro	Indeks Sentix	styczeń			70,00%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (m/m)	listopad		0,00%	0,10%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	listopad			-1,90%
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, fin.	grudzień		52,20	51,60
Wtorek, 7 stycznia 2020							
	10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (m/m)	grudzień			0,10%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (r/r)	grudzień		2,80%	2,60%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	listopad		0,50%	-0,60%
	11:00	Włochy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	grudzień		0,50%	0,20%
	14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (USD)	listopad		-49,1 mld	-47,2 mld
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	grudzień		54,50	53,90
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień			
Środa, 8 stycznia 2020							
		Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	styczeń			

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



8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	listopad	0,20%	-0,40%
11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	grudzień	101,50	101,30
16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	styczeń		
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		

Czwartek, 9 stycznia 2020

2:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	grudzień		4,50%
2:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	grudzień		-1,40%
8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	listopad	0,70%	-1,70%
8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	listopad	-0,50%	1,20%
11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	listopad	7,50%	7,50%
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		

Piątek, 10 stycznia 2020

8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	listopad	0,20%	0,40%
10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	listopad	0,10%	-0,30%
14:30	USA	Stopa bezrobocia	grudzień	3,50%	3,50%
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	grudzień	170 tys.	266 tys.
19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień		



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 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.pl oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

Wykaz rekomendacji/analiz/opracowań/komentarzy sporządzanych przez BM BNP Paribas Bank Polska S.A wraz z informacją dotyczącą proporcji udzielanych rekomendacji „kupuj”, „sprzedaj”, „neutralnie” jest dostępny na stronie:

<https://www.bnpparibas.pl/biuro-maklerskie/raporty-biura-maklerskiego.asp>

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 10/16, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 418 918 zł, w całości wpłacony.

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