



KOMENTARZ PORANNY 2020-01-02 08:23



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Ostatnie dwie sesje na rynkach bazowych przebiegały pod dyktando podaży, przy czym nadal była obserwowana świąteczno-noworoczna atmosfera w postaci niższych obrotów oraz zmienności. Mimo przewagi sprzedających w ostatnich dniach 2019 roku, cały ubiegły rok inwestorzy mogą zaliczyć do bardzo udanych. Mimo cięższej niepewności (brexit, USA-Chiny) główne indeksy światowe zaliczyły dwucyfrowe stopy zwrotu, a w przypadku DAX, CAC, S&P500 mowa o przyrostach o blisko 30%.

Zgodnie z oczekiwaniami, ostatnia sesja w 2019 roku na warszawskiej giełdzie nie przyniosła większych zmian. WIG20 stracił 0,08% przy bardzo niskich obrotach na poziomie nieprzekraczającym 330 mln PLN. Co istotne, podobnie jak na poprzedniej sesji, podczas handlu notowania docierały w okolice 2160 pkt., niemniej dalsza część handlu przyniosła przewagę podaży a indeks kończył sesję w okolicach 2150 pkt., który obecnie stanowi wyraźny opór przed ruchem na północ. Należy przy tym zaznaczyć relatywną siłę warszawskich blue chipów na tle indeksów bazowych – otóż mocnym wsparciem dla rynków rozwijających się, a do takich nadal zaliczana jest giełda w Warszawie, okazała się dalsza deprecjacja dolara amerykańskiego, którego indeks podczas poniedziałkowej sesji dotarł do najniższego poziomu od ponad 4 miesięcy.

Na uwagę zasłużył z kolei indeks najmniejszych spółek. W poniedziałek sWIG80 wzrósł ponad 0,50% i tym samym pokonał opór na poziomie 12 000 pkt. który wyznaczał szczyt z lipca ubiegłego roku. Obecny cel dla najmniejszych spółek będzie poziom o 300 pkt. wyżej.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Stopniowo rynki powracają do poświętecznej codzienności, a wsparciem dla wdrożenia się będzie dzisiejsze kalendarium makroekonomiczne zawierające finalne odczyty wskaźników PMI za grudzień. Na tapetę powrócą również z pewnością tematy geopolityczne. Według doniesień medialnych, w pierwszych dniach stycznia do USA ma udać się wicepremier Chin celem oficjalnego podpisania umowy pierwszej fazy. Z drugiej strony, tuż przed Sylwestrem na rynku pojawiły się informacje jakoby premier Johnson mógł zmienić swoje postanowienie o braku możliwości przedłużenia okresu przejściowego na wyjście z UE. Zapowiada się zatem interesujący początek roku.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	57 832,88	-0,08%	1,70%	0,25%
WIG20	2 150,09	-0,08%	1,31%	-5,56%
mWIG40	3 908,20	-0,19%	2,87%	-0,03%
sWIG80	12 044,34	0,51%	1,88%	13,90%
WIG20 USD	566,54	0,37%	3,18%	-6,37%
WIG20 TR	3 914,45	-0,08%	1,31%	-2,60%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 221,29	-0,58%	3,45%	28,50%
Nasdaq C.	8 945,99	-0,67%	4,41%	34,80%
DAX	13 249,01	-0,66%	2,19%	25,50%
CAC40	5 982,22	-0,91%	3,38%	26,50%
FTSE250	21 936,26	-0,56%	5,97%	25,30%
BUX	46 082,82	0,21%	6,25%	17,70%
IBEX	9 612,60	-0,91%	4,98%	12,60%
NIKKEI	23 656,62	-0,76%	0,54%	18,20%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,107	3,5 pb	6,3 pb	-73,2 pb
USA	1,884	0,7 pb	6,2 pb	-80,2 pb
Niemcy	-0,186	6,9 pb	18,7 pb	-61,2 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2543	-0,16%	-0,76%	-0,83%
USD/PLN	3,7984	-0,38%	-1,85%	1,53%
CHF/PLN	3,9201	0,20%	0,43%	2,89%
GBP/PLN	4,9841	-0,03%	-0,49%	4,46%
EUR/USD	1,1200	0,22%	1,12%	-2,33%
USD/JPY	108,88	-0,51%	-0,16%	-0,75%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	66,67	-2,19%	9,44%	23,90%
WTI (\$/bbl)	61,68	-0,06%	10,20%	35,80%
Złoto (\$/ozt)	1 518,60	0,03%	3,36%	18,50%
Miedź (c/lb)	283,35	0,14%	6,90%	7,70%

NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 30.12.2019

WZROSTY		SPADKI	
COMP	11,49%	ELBUDOWA	-9,88%
NORTCOAST	9,40%	UNICREDIT	-4,39%
MLSYSTEM	5,24%	MOL	-4,25%
PGSSOFT	4,81%	NETIA	-3,91%
PKPCARGO	4,17%	LSISOFT	-3,80%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	423,07	55,97%	41,50%

NAIWIĘKSZE OBROTY 30.12.2019

Spółka	Obrot (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	44,87	2 473	0,65%
PZU	37,22	1 618	-0,67%
PKNORLEN	37,16	2 350	-0,14%
PKOBP	36,40	2 271	-0,23%
JSW	21,05	3 381	3,79%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Amica	<p>Wywiad z zarządem Grupa Amica chce w 2020 roku zwiększyć nakłady na inwestycje do około 95 mln zł z 60 mln zł w 2019 roku. "W 2020 roku planujemy zainwestować około 95 mln zł. Z planowanego przyszłorocznego budżetu, na rozwój mocy produkcyjnych z 6 tys. do 6,5 tys. sztuk dziennie powinno trafić około 25 mln zł, na automatyzację 15 mln zł, na IT około 25 mln zł, inwestycje odtworzeniowe to 10 mln zł, a rozwój produktów to około 10 mln zł". "Oprócz całego spektrum inwestycji w automatyzację, digitalizację i IT, a także w rozwój mocy produkcyjnych, rozpoczynamy także projekt kogeneracyjny – bardzo ciekawy z wielu względów. Kogeneracyjny blok gazowy zapewni nam pokrycie 30 proc. zapotrzebowania na energię elektryczną w fabryce we Wronkach. Wartość projektu to 4,2 mln zł, w tym 1,9 mln zł otrzymamy z dotacji NFOŚiGW. Uruchomienie kogeneracji powinno nastąpić do końca 2020 roku, a poza efektem proekologicznym będziemy również realizować oszczędność kosztową". "Przetomowym rokiem pod względem inwestycji będzie 2021. Wówczas będziemy podejmować decyzje o inwestycji w moce wytwórcze, która pozwoli nam zwiększyć produkcję do 8 tys. sztuk dziennie. Budżet inwestycyjny w 2021 roku powinien już przekroczyć 100 mln zł".</p>	
BNP Paribas Polska	<p>Zwiększenie o 20,8 mln zł rezerwy na zwrot prowizji przy spłacie kredytu BNP Paribas Bank Polska utworzył 20,8 mln zł rezerwy na proporcjonalny zwrot prowizji w związku z wyrokiem Trybunału Sprawiedliwości Unii Europejskiej. Łączna kwota rezerw zaksięgowanych przez bank w 2019 roku w związku z wyrokiem TSUE wzrosła tym samym do 69,6 mln zł.</p>	-
Bogdanka	<p>Wydobycie węgla ze złoża K-6 i K-7 Bogdanka planuje w pierwszej fazie, w perspektywie kilku lat, rozpocząć wydobycie węgla ze złoża K-6 i K-7 w oparciu o istniejącą infrastrukturę w Polu Stefanów. Bogdanka otrzymała od Ministra Klimatu koncesję na wydobycie węgla kamiennego ze złoża "K-6 i K-7" w obszarze górniczym "Cyców", o zasobach operatywnych na poziomie ok. 66 mln ton. Spółka zawarła już także umowę o użytkowanie górnicze złoża. Złoże „K-6 i K-7” graniczy bezpośrednio z obszarem „Puchaczów V”, eksploatowanym obecnie przez Bogdanke. "Otrzymanie koncesji na wydobycie węgla kamiennego ze złoża +K-6 i K-7+ zwiększa bazę zasobową Bogdanki oraz daje nam możliwość lepszego długoterminowego planowania produkcji"</p>	
Enea	<p>Nowe rezerwy Enea utworzy w IV kwartale 2019 r. rezerwę na umowy rodzące obciążenia w segmencie obrotu, która została wstępnie oszacowana na poziomie od 70 do 147 mln zł. Konieczność zawiązania rezerwy wynika z oceny wpływu taryfy energetycznej zatwierdzonej w poniedziałek przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki.</p>	-
Enea, Bogdanka	<p>Wartość umów Bogdanka zawarła ze spółką Enea Wytwarzanie aneks do umowy wieloletniej, na podstawie którego jej wartość w latach 2017-2036 wyniesie 17,22 mld zł netto, czyli 4,8 proc. więcej niż podawano wcześniej. Bogdanka podała, że w okresie 2020 – 2036 wartość umowy wieloletniej wyniesie 14,04 mld zł netto. "Przedmiotowy aneks określa warunki dostaw węgla energetycznego, w tym zaktualizowane wolumeny ilościowe dla lat 2020 - 2025 oraz cenę sprzedaży węgla w roku 2020 do Enea Wytwarzanie sp. z o. o</p>	
Energa	<p>Nowe rezerwy Energa po zatwierdzeniu przez Urząd Regulacji Energetyki taryfy dla energii elektrycznej dla klientów grup taryfowych G na 2020 rok zdecydowała o utworzeniu rezerwy w linii</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.



	biznesowej sprzedaż na umowy rodzące obciążenia w wysokości 125 mln zł. Rezerwa zostanie wykazana w sprawozdaniu za 2019 rok.	
PKP Cargo	<p>Dane operacyjne za 11.2019</p> <p>Udział PKP Cargo w rynku przewiezionych towarów wg masy spadł w okresie I-XI 2019 r. do 40,54 proc. całego rynku wobec 43,63 proc. w okresie I-XI 2018 roku.</p> <p>Według pracy przewozowej udział PKP Cargo spadł w ciągu 11 miesięcy do 44,14 proc. rynku wobec 48,37 proc. w analogicznym okresie ubiegłego roku.</p> <p>UTK podał, że w okresie 11 miesięcy kolejami przewieziono 218,93 mln ton ładunków, o 5,18 proc. mniej rdr.</p> <p>Wykonana praca przewozowa w tym okresie wyniosła 51,8 mld tonokilometrów, o 5,76 proc. mniej rdr.</p>	
Polenergia	<p>Odpis</p> <p>Polenergia dokona w skonsolidowanych wynikach za IV kwartał 2019 r. odpisu aktualizacyjnego w szacunkowej wysokości ok. 16 mln zł w odniesieniu do spółki Polenergia Farma Wiatrowa Bądecz.</p> <p>Odpis ma charakter niegotówkowy. Obciąży wynik operacyjny grupy Polenergia, pozostanie bez wpływu na wynik EBITDA.</p>	-
sWIG80 i Inne		+/-
Braster	<p>Uchwała w sprawie emisji akcji</p> <p>Walne zgromadzenie Brastera przyjęło w poniedziałek uchwałę w sprawie emisji do 29,7 mln akcji serii N, które mają być przyznane posiadaczom obligacji spółki.</p> <p>Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego ma nastąpić poprzez emisję nie więcej niż 29,7 mln akcji serii N. Projekt uchwały zakładał emisję do 17,98 mln akcji.</p> <p>Akcje mają być wydane posiadaczom imiennych obligacji spółki serii B4, B5, B6, B7 i B8.</p>	
Elektrobudowa	<p>Pozew przeciwko PKN Orlen</p> <p>Elektrobudowa złożyła do Sądu Arbitrażowego przy Stowarzyszeniu Inżynierów Doradców i Rzeczoznawców pozew przeciwko PKN Orlen na łączną kwotę ok. 103,9 mln zł oraz ok. 11,5 mln euro.</p> <p>"Przedmiotem pozwu nie została przy tym objęta część wynagrodzenia w wysokości ok. 14,63 mln zł oraz ok. 2,94 mln euro, dla których to kwot procedura zwolnienia została przewidziana porozumieniem pomiędzy PKN Orlen a Spółką z dnia 8 listopada 2019 r."</p>	+
Oponeo.pl	<p>Środki ze sprzedaży Autocentrum.pl</p> <p>Oponeo. pl planuje środki ze sprzedaży Autocentrum. pl przeznaczyć na rozwój działalności operacyjnej.</p> <p>"Zakładamy dalszy rozwój działalności operacyjnej tj. sprzedaży opon i felg na rynku krajowym i rynkach zagranicznych przy jednoczesnym podążaniu za najnowszymi, światowymi trendami na rynku e-commerce. Chcemy wykorzystać na ten cel m.in. środki finansowe pozyskane ze sprzedaży spółki Autocentrum. pl S.A. w IV kwartale tego roku".</p> <p>Pod koniec października Oponeo. pl sprzedało spółce Wirtualna Polska Media 5 mln akcji Autocentrum. pl, stanowiących 100 proc. kapitału zakładowego, za 9,35 mln zł.</p>	
Rafako	<p>Aktualizacja marż na kluczowym kontrakcie</p> <p>Spółka zależna Rafako zrewidowała budżet kontraktu na budowę bloku energetycznego w Elektrowni Jaworzno i prognozuje, że w 2019 roku poniesie 155,8 mln zł straty finansowej. Dodano, że po rewizji budżetu oczekiwana marża z kontraktu została obniżona do ok. 5 proc.</p> <p>W komunikacie podano, że prognozowana strata spółki E003B7, realizującej kontrakt w Elektrowni Jaworzno, wynika z przedłużenia terminu realizacji projektu. Dodano, że w toku negocjacji Rafako uzyskało ponad 30 proc. wnioskowanej kwoty, która miała pokryć koszty wydłużenia kontraktu.</p>	-
Ryvu Therapeutics	<p>Projekt wybrany przez NCBiR</p> <p>Projekt onkologiczny Ryvu Therapeutics został wybrany przez NCBiR do dofinansowania w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020. Całkowita wartość projektu to 55,4 mln zł, a rekomendowana wartość dofinansowania wynosi 32,8 mln zł.</p>	+



Dofinansowanie dotyczyć ma "rozwoju terapii celowanych opartych na mechanizmie syntetycznej letalności w onkologii".

Trakcja

Nowy kontrakt

Litewska spółka zależna Trakcji - AB Kauno tiltai - podpisała z Kolejami Litewskimi umowę o łącznej wartości 198,9 mln PLN.

Umowa dotyczy wykonania robót budowlanych "Budowa drugiego odcinka drogi kolei Plunge-Šateikiai"

Data rozpoczęcia robót przypada w ciągu 14 dni po wejściu w życie umowy.

"Umowa wejdzie w życie z chwilą jej podpisania, złożenia gwarancji bankowej, ubezpieczenia i złożenia dokumentu potwierdzającego rejestrację podatku VAT w Republice Litewskiej"

+



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		51,7	51,8
	09:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	grudzień		46,9	46,7
	09:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	grudzień		47,2	47,6
	09:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	grudzień		50,3	51,7
	09:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	grudzień		43,4	44,1
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	grudzień		45,9	46,9
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		227 tys.	222 tys.
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	grudzień		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 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 Drózd	22 368 92 50	ewa.drozd@bnpparibas.pl
Michał Osiecki	22 566 97 34	michal.osiecki@bnpparibas.pl

Internetowe serwisy transakcyjne

SIDOMA WEB

- nowy system -wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

SIDOMA PROFESSIONAL

- dotychczasowy system - wersja dla klientów doświadczonych

<https://www.webmakler.pl/>

DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza analiza nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się 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.