



KOMENTARZ PORANNY

2020-01-13 08:27



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Pierwszy piątek miesiąca na rynkach bazowych zawsze oznacza oczekiwanie na kluczowe dane z amerykańskiego rynku pracy, kiedy to inwestorzy poznają dane za grudzień. Wyjątkowo ze względu na okres nowego roku, powyższe dane zostały podane z tygodniowym opóźnieniem. Opublikowany raport NFP był nieznacznie niższy niż oczekiwał rynek. W grudniu utworzonych zostało 145 tysięcy nowych miejsc pracy wobec oczekiwań na poziomie 162 tysięcy. Minimalnie zrewidowano również w dół dane z poprzedniego miesiąca. Zmniejszyła się również dynamika płacy godzinowej z 3,1% r/r do 2,9% r/r. Powyższe wpłynęło negatywnie na pozytywne w ostatnich dniach nastroje wśród inwestorów, co w konsekwencji doprowadziło do przeceny amerykańskiego indeksu S&P 500 o 0,3%. Niemiecki DAX30 stracił jedynie nieznaczne 0,09%.

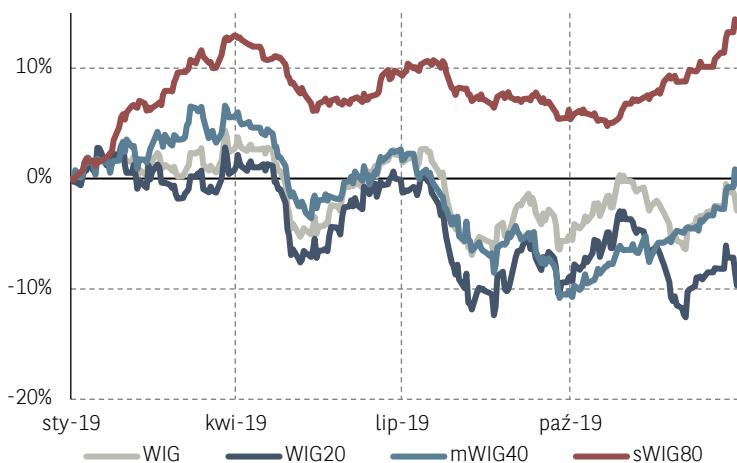
W powyższym otoczeniu główne indeksy na polskim parkiecie podały własną ścieżkę. WIG20 zyskał 0,48% potwierdzając możliwość zakończenia korekty z pierwszych trzech dni tygodnia. Jeszcze lepiej radził sobie segment małych (sWIG80 +0,62%) i średnich spółek (mWIG40 +0,89%). Warto zwrócić uwagę, iż spadki na amerykański rynku wystąpiły po zamknięciu się giełd na starym kontynencie, co oznacza iż nie znalazły one odzwierciedlenia w wycenach europejskich indeksów. Z drugiej strony w godzinach porannych kontrakt terminowy na S&P 500 rośnie o ok. 0,3% niwelując piątkowe spadki, co pozwala sądzić iż ostatecznie ich wpływ na pozostałe parkiety, w tym na GPW, będzie znikomy.

Po czwartkowym osłabieniu złoty w piątek umacniał się, a kurs ponownie zniżkował do poziomu 4,24. Utrzymująca się umiarkowana zmienność na złotym może po części wynikać z braku reakcji RPP na nieoczekiwany wzrost inflacji a co za tym idzie brak spekulacji dot. podwyżek stóp. Co więcej kurs równowagi wskazuje obecnie poziom bliski 4,30, co wskazuje na przewartościowanie złotego. W nadchodzącym tygodniu poznamy szczegółowe dane dotyczące inflacji CPI, a NBP opublikuje dane dotyczące inflacji bazowej bez uwzględniania cen żywności i energii. Spodziewamy się, że inflacja bazowa wyniesie ok. 3,1-3,2% i będzie głównym czynnikiem powodującym wzrost inflacji.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Pozytywne notowania kontraktów terminowych na amerykański S&P 500 wskazują, iż piątkowe spadki w Stanach Zjednoczonych nie powinny mieć wpływu na dzisiejsze notowania na pozostałych rynkach. Spadające ceny złota potwierdzają spadek awersji do ryzyka, co powinno wspierać notowania indeksów giełdowych, w tym i na krajowym parkiecie.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	58 732,09	0,57%	5,62%	1,55%
WIG20	2 167,91	0,48%	5,54%	0,83%
mWIG40	4 048,11	0,89%	5,97%	3,58%
sWIG80	12 413,23	0,62%	5,49%	3,06%
WIG20 USD	569,00	0,87%	7,07%	0,43%
WIG20 TR	3 946,89	0,48%	5,54%	0,83%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 265,35	-0,29%	4,24%	1,07%
Nasdaq C.	9 178,86	-0,27%	6,53%	2,30%
DAX	13 483,31	-0,09%	3,16%	1,77%
CAC40	6 037,11	-0,09%	3,23%	0,99%
FTSE250	21 566,67	-0,35%	3,78%	-1,45%
BUX	45 364,14	-0,28%	2,52%	-1,56%
IBEX	9 573,60	-0,09%	2,71%	0,26%
NIKKEI	-	-	-	-

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,261	-0,4 pb	27,1 pb	15,4 pb
USA	1,820	-3,3 pb	-2,2 pb	-9,9 pb
Niemcy	-0,238	-1,9 pb	4,9 pb	-66,4 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2343	-0,26%	-1,30%	-0,46%
USD/PLN	3,8073	-0,39%	-1,55%	0,35%
CHF/PLN	3,9137	-0,37%	-0,38%	-0,18%
GBP/PLN	4,9704	-0,50%	-2,07%	-1,19%
EUR/USD	1,1122	0,14%	0,26%	-0,82%
USD/JPY	109,50	0,02%	0,64%	0,82%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	64,98	-0,60%	0,99%	-1,55%
WTI (\$/bbl)	59,04	-0,87%	-0,34%	-3,31%
Złoto (\$/ozt)	1 560,10	0,37%	6,27%	2,43%
Miedź (c/lb)	281,35	0,41%	1,74%	0,59%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 10.01.2020

WZROSTY		SPADKI	
MEDICALG	15,06%	PRAIRIE	-12,00%
ZPUE	12,00%	EUCO	-10,58%
ASTARTA	11,32%	ARTIFEX	-6,82%
TBULL	5,42%	BOOMBIT	-5,37%
ACTION	5,18%	CCC	-4,20%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	802,70	26,54%	72,35%

NAJWIĘKSZE OBRÓTY 10.01.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PZU	119,81	4 248	1,69%
PEKAO	89,15	2 964	2,14%
CDPROJEKT	75,95	4 238	-1,25%
KGHM	68,27	3 942	2,17%
CCC	57,37	5 611	-4,20%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Ciech	<p>Spółka zależna Ciechu zapłaci ponad 35 mln zł spornego zobowiązania podatkowego Ciech Soda Polska zapłaci ponad 35 mln zł spornego zobowiązania podatkowego za grudzień 2014 roku. Spółka liczy na odzyskanie tej kwoty ze względu na to, że zobowiązanie to zostało już uregulowane. Ciech poinformował 7 stycznia, że otrzymał decyzję drugiej instancji Naczelnika Małopolskiego Urzędu Celno-Skarbowego w Krakowie, która podtrzymała wysokość spornego zobowiązania podatkowego za grudzień 2014 w kwocie 25,7 mln zł wraz z 10 mln zł odsetek. Ciech podał we wtorek, że decyzja UCS jest wymagalna i może spowodować konieczność ponownej wpłaty zobowiązania z odsetkami pomimo, że zostało ono już uregulowane przez spółkę - bez odsetek - zgodnie z korektą rozliczenia VAT za lipiec 2018 roku.</p>	
Ciech	<p>Rumuńska fabryka Ciechu pozostaje w trybie czasowego wstrzymania produkcji Rumuńska fabryka sody Ciechu pozostaje w trybie czasowego wstrzymania produkcji. Przedłużenie rozmów z lokalnym partnerami wynika m.in. ze zmiany rumuńskiego rządu. "Przedłużenie terminu rozmów z partnerami na poziomie centralnym wynika między innymi z sytuacji politycznej w Rumunii, gdzie doszło do zmiany koalicji i wyłonienia nowej rady ministrów. To sprawiło, że rozmowy z przedstawicielami rządu na temat warunków przywrócenia produkcji muszą być prowadzone od początku" - napisano w komunikacie.</p>	
Enea	<p>Mitsubishi Hitachi Power Systems i Enea wnioskuje do UOKiK ws. utworzenia wspólnego przedsiębiorcy Działalność gospodarcza wspólnego przedsiębiorcy może obejmować rozwój, konstrukcje i eksploatację elektrowni w Polsce opartej na technologii bloku gazowo-parowego ze zintegrowanym obiegiem gazyfikacji węgla (ang. Integrated Coal Gasification Combined Cycle technology).</p>	
Inter Cars	<p>Grupa Inter Cars miała w grudniu 638 mln zł przychodów Skonsolidowane przychody grupy Inter Carsu w grudniu 2019 roku wyniosły 638 mln zł, co oznacza wzrost rdr o 11,1 proc. Narastająco od początku roku grupa wypracowała 8.701,3 mln zł przychodów, czyli o 10,5 proc. więcej niż rok wcześniej. Sprzedaż Inter Cars SA wyniosła w grudniu 463,4 mln zł (wzrost rdr o 5,1 proc.), z czego sprzedaż w Polsce to 314,7 mln zł (wzrost rdr o 7,6 proc.). Sprzedaż spółek dystrybucyjnych za granicą w grudniu wyniosła 260,6 mln zł (więcej rdr o 18,7 proc.). Narastająco od początku roku sprzedaż Inter Cars SA wyniosła 6.383,6 mln zł (wzrost rdr o 6 proc.), z czego sprzedaż w Polsce to 4.472,9 mln zł (wzrost rdr o 7 proc.). Sprzedaż spółek dystrybucyjnych za granicą w okresie styczeń-grudzień wyniosła 3.681,2 mln zł (więcej rdr o 15,4 proc.).</p>	
Kruk	<p>Szacunkowy skonsolidowany zysk netto Kruka za '19 wynosi 304 mln zł Szacunkowy skonsolidowany zysk netto Kruka za 2019 roku wyniósł 304 mln zł. Wynik spadł o około 8 proc. rok do roku. Według wycień PAP Biznes, zysk netto grupy za czwarty kwartał wyniósł 59,2 mln zł, co oznacza spadek o 16 proc. rok do roku. Raport roczny Kruka za 2019 r. ma zostać opublikowany 5 marca 2020 roku.</p> <p>Kruk wydał w czwartym kwartale 2019 roku na zakup portfeli wierzytelności 389 mln zł, czyli o 14 proc. więcej niż rok wcześniej. Nominalna wartość wierzytelności kupionych przez grupę w czwartym kwartale wyniosła 4,252 mld zł, o 63 proc. więcej niż przed rokiem. Wartość spłat z tytułu obsługi nabytych portfeli wyniosła 475 mln zł, co oznacza wzrost rdr o 10 proc. W całym 2019 roku nakłady Kruka na zakup portfeli wierzytelności wyniosły 781 mln zł i były o 44 proc. niższe niż w 2018 roku. Wartość nominalna portfeli kupionych w ubiegłym roku to 8,274 mld zł, co oznacza spadek o 7 proc. rok do roku. Spłaty z portfeli będących własnością Kruka wzrosły w 2019 roku o 13 proc. do 1,782 mld zł.</p>	
Turon/Erbud	<p>Tauron Ciepło wezwał Erbud do wstrzymania prac w elektrociepłowni w Tychach Tauron Ciepło wezwał konsorcjum Erbudu i jego spółki zależnej do wstrzymania prac związanych z budową instalacji oczyszczania spalin w Zakładzie Wytwarzania Tychy.</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.



Wartość umowy, podpisanej w listopadzie 2019 roku, to 72,5 mln zł. Erbud otrzymał od Tauron Ciepło informację o odebraniu z Urzędu Marszałkowskiego Województwa Śląskiego zmienionego pozwolenia zintegrowanego dla Zakładu Wytwarzania Tychy. Dokument zawiera odstąpienie od granicznych wielkości emisyjnych określonych w konkluzjach BAT, co "znacząco wpływa na realizację kontraktu". Uczestnicy postępowania zrzekli się prawa do odwołania, tym samym decyzja stała się prawomocna.

sWIG80 i Inne

+/-

Aparator	<p>Spółka zależna Apatora ma szansę na kontrakt z PSG na 26,2 mln zł</p> <p>Spółka zależna Apatora, Aparator Metrix, złożyła najkorzystniejszą ofertę w trzech zadaniach będących częścią przetargu na dostawę gazomierzy miechowych dla Polskiej Spółki Gazownictwa. Wartość oferty wynosi 26,2 mln zł, a termin realizacji to 24 miesiące od daty zawarcia umowy. Warunki przetargu przewidują prawo opcji polegające na możliwości zwiększenia lub zmniejszenia zamówienia maksymalnie o 20 proc. Uczestnicy postępowania przetargowego mają prawo do złożenia odwołania od wyników przetargu. Zawarcie umowy przewidziane jest po zakończeniu ewentualnych postępowań odwoławczych.</p>
Bioton	<p>Bioton otrzyma 9 mln USD tytułem ugody z Harbin Gloria Pharmaceuticals</p> <p>Bioton otrzymał podpisany wiążący list intencyjny z Harbin Gloria Pharmaceuticals oraz SciGen PTE. Na podstawie umowy Harbin Gloria jest zobowiązany zapłacić Biotonowi kwotę 9 mln USD tytułem ugody dotyczącej wszelkich sporów między stronami Harbin Gloria zapłaci Biotonowi pierwszą transzę w kwocie 3 mln USD w ciągu 10 dni od podpisania listu intencyjnego. Końcową kwotę w wysokości 6 mln USA w dniu bądź przed 16 lutego 2020 roku. Harbin Gloria wypowiedział Biotonowi wcześniejszą umowę o współpracy w sierpniu 2019 roku.</p>
Getin Noble Bank	<p>Getin Noble Bank uruchomi nowy plan naprawy zatwierdzony przez KNF</p> <p>Getin Noble Bank zdecydował o uruchomieniu zatwierdzonego przez KNF nowego planu naprawy. Działania, mające zapewnić powrót do trwałej rentowności i poprawy wskaźników kapitałowych, będą prowadzone do końca 2024 roku. Bank nie wyklucza podjęcia w przyszłości pozyskania zewnętrznego kapitału.</p>
Izoblok	<p>Izoblok ma umowę inwestycyjną; wartość inwestycji w spółkę zależną może wynieść max. 8 mln euro</p> <p>Izoblok zawarł umowę inwestycyjną z Funduszem Ekspansji Zagranicznej FIZAN, zarządzanym przez PFR Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych. Wartość inwestycji funduszu w spółkę zależną Izoblok GmbH określono na 5 mln euro, z możliwością zwiększenia kwoty maksymalnie do 8 mln euro. W komunikacie podano, że fundusz ma zakupić istniejące udziały w kapitale zakładowym spółki Izoblok GmbH, za łączną cenę 4,5 mln euro oraz objąć nowe udziały w podwyższonym kapitale zakładowym za 0,5 mln euro. W efekcie czego, fundusz będzie posiadał 23,21 proc. udziałów, a Izoblok 76,79 proc. w kapitale zakładowym Izoblok GmbH.</p>
Polnord	<p>Polnord sprzedał 116 lokali w czwartym kwartale</p> <p>Polnord sprzedał netto 116 lokali w czwartym kwartale 2019 roku. Firma rozpozna w czwartym kwartale w wyniku netto sprzedaż 68 lokali. W 2019 roku na podstawie zawartych umów przedwstępnych i rezerwacyjnych grupa sprzedała 479 lokali, przy czym po uwzględnieniu 156 anulacji wynik netto wyniósł łącznie 323 lokale. Są to dane ważone udziałem Polnord w poszczególnych spółkach grupy. Liczba przekazanych lokali, które zostaną rozpoznane w przychodach grupy za 2019 r. wyniesie 467 szt., z tego w czwartym kwartale 2019 r. rozpoznanych zostanie 67 szt. W wyniku netto 2019 roku Polnord rozpozna natomiast 558 lokali, z czego w czwartym kwartale rozpoznanych zostanie 68 lokali.</p>
Sfinks	<p>Zarząd Sfinks chce wyemitować do 6 mln akcji po 1 zł za sztukę bez prawa poboru</p> <p>Zarząd Sfinks Polska zdecydował o zakończeniu opcji strategicznych oraz rozpoczął działania zmierzające do emisji do 6 mln akcji z wyłączeniem prawa poboru. Cena emisyjna nowych akcji ma wynieść 1 zł. W piątek na zamknięciu notowań kurs akcji spółki wyniósł</p>



0,58 zł. Kapitał zakładowy spółki dzieli się obecnie na 31,1 mln akcji. Emisja akcji ma odbyć się w oparciu o uchwałę walnego zgromadzenia z czerwca 2017 roku. Zarząd Sfinksa zwrócił się w piątek do rady nadzorczej o wyrażenie zgody na wyłączenie prawa poboru akcji nowej emisji oraz ustalenie ich ceny na 1 zł - uchwała rady nadzorczej w tym zakresie została podjęta w tym samym dniu. W komunikacie podano, że w ramach zakończonego przeglądu opcji strategicznych zarząd zlecił zewnętrznemu doradcy przeprowadzenia analizy dostępnych opcji pozyskania finansowania rozwoju spółki od funduszy inwestycyjnych. Raport z analizy wskazuje na zainteresowanie zagranicznych funduszy strategią spółki ze względu m.in. na perspektywy rynkowe branży gastronomicznej w Polsce i skalę działania spółki.

Ursus	<p>Ursus zarejestrował 206 nowych ciągników w okresie I-XII Ursus w okresie styczeń-grudzień zarejestrował 206 nowych ciągników rolniczych, o 41,8 proc. mniej rdr. Udział Ursusa w ogólnej liczbie rejestracji nowych ciągników wyniósł w tym okresie 2,35 proc. wobec 3,98 proc. w okresie 2018 r.</p>	-
Wielton	<p>Wielton w I-XII zarejestrował 3.231 nowych przyczep i nacze Wielton w okresie styczeń-grudzień 2019 r. zarejestrował 3.231 nowych przyczep i nacze, o 20,04 proc. mniej rdr. Udział firmy w rynku wyniósł w tym okresie 14,07 proc. wobec 15,46 proc. w analogicznym okresie ubiegłego roku.</p>	-



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Wtorek, 14 stycznia 2020		
	TRAKCIA	NWZA ws. zmiany uchwały nr 3 NWZ z 11 grudnia 2019 r., uchylene uchwały nr 4 NWZ z 11 grudnia 2019 r., warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii D, wyłączenia prawa poboru oraz zmiany statutu.
Czwartek, 16 stycznia 2020		
	CDRL	NWZA ws. ustalenia liczby członków w RN oraz powołania członka RN.
	INDYKPOL	NWZA ws. wycofania akcji z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Piątek, 17 stycznia 2020		
	COGNOR	Wyplata dywidendy 0,28 zł na akcję.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 13 stycznia 2020							
	9:00	Czechy	Inflacja CPI (r/r)	grudzień		3,10%	3,10%
	10:30	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	listopad		-1,40%	-1,30%
Wtorek, 14 stycznia 2020							
		Chiny	Eksport (r/r)	grudzień		2,50%	-1,30%
		Chiny	Import (r/r)	grudzień		9,30%	0,50%
	8:00	Rumunia	Inflacja CPI (r/r)	grudzień		3,90%	3,80%
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	grudzień		3,80%	3,40%
	9:00	Słowacja	Inflacja CPI (r/r)	grudzień		3,00%	3,00%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	grudzień		0,20%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	grudzień		0,20%	0,30%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	grudzień		2,30%	2,30%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	grudzień		2,30%	2,10%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień			-5,95 mln brk
Środa, 15 stycznia 2020							
	8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (m/m)	grudzień		0,40%	0,10%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (r/r)	grudzień		1,40%	1,00%
	9:00	Hiszpania	Inflacja CPI (r/r)	grudzień		0,80%	0,40%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (m/m)	grudzień		0,80%	0,10%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (r/r)	grudzień		3,40%	2,60%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (m/m)	grudzień		0,20%	0,20%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	grudzień		1,50%	1,50%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	grudzień		0,90%	0,50%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	listopad		22,3 mld	24,5 mld
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	listopad		0,30%	-0,50%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	listopad		-1,20%	-2,20%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	grudzień		0,20%	0,00%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	grudzień		1,30%	1,10%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		0,5 mln brk	1,16 mln brk
Czwartek, 16 stycznia 2020							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (m/m)	grudzień		0,50%	-0,80%
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	grudzień		1,50%	1,10%
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	grudzień			
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	grudzień		3,20%	2,60%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	styczeń		3,90	30,00%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień			214 tys.
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	grudzień		0,40%	0,20%
Piątek, 17 stycznia 2020							
	3:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	grudzień		5,80%	6,20%

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



3:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	grudzień	7,80%	8,00%
10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	grudzień	0,70%	-0,60%
10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	grudzień	2,70%	1,00%
11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	grudzień	1,30%	1,00%
11:00	Włochy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	grudzień	0,50%	0,20%
15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	grudzień	0,20%	1,10%
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, wst.	styczeń	99,20	88,90



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 Polskiej oraz Niemiec
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości





Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl

www.bnpparibas.pl

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Telefon:	Adres e-mail:
Michał Krajczewski, CFA	22 507 52 91	michal.krajczewski@bnpparibas.pl
Adam Anioł, CFA	22 507 52 93	adam.aniol1@bnpparibas.pl
Szymon Nowak, CFA	22 507 52 92	szymon.nowak@bnpparibas.pl
Lukas Cinikas	22 507 52 94	lukas.cinikas@bnpparibas.pl
Tomasz Mazurek	22 507 52 76	tomasz.mazurek@bnpparibas.pl

Zespół Maklerów	Telefon:	Adres e-mail:
Maciej Sokółowski	22 578 57 68	maciej.sokolowski@bnpparibas.pl
Marcin Rżany	22 507 52 73	marcin.rzany@bnpparibas.pl
Grzegorz Leszek	22 566 97 07	grzegorz.leszek@bnpparibas.pl
Monika Dudek	22 566 97 05	monika.dudek@bnpparibas.pl
Artur Sulejewski	22 566 97 04	artur.sulejewski@bnpparibas.pl
Stawomir Orzechowski	22 566 97 06	s.orzechowski@bnpparibas.pl
Łukasz Żukowski	22 578 57 70	lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl
Adrian Cieślak	22 578 57 69	adrian.cieslak@bnpparibas.pl

Zespół Produktów Emisyjnych	Telefon:	Adres e-mail:
Marek Jaczewski	22 329 43 53	marek.jaczewski@bnpparibas.pl
Paulina Sołdaj	22 566 97 32	paulina.soldaj@bnpparibas.pl
Ewa Dróżdz	22 368 92 50	ewa.drozdz@bnpparibas.pl
Michał Osiecki	22 566 97 34	michal.osiecki@bnpparibas.pl

Internetowe serwisy transakcyjne

SIDOMA WEB

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

SIDOMA PROFESSIONAL

- dotychczasowy system - wersja dla klientów doświadczonych

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

DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza analiza nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nieistotne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www BNP Paribas Bank Polska oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

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

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

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