



KOMENTARZ PORANNY 2020-01-15 08:24



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

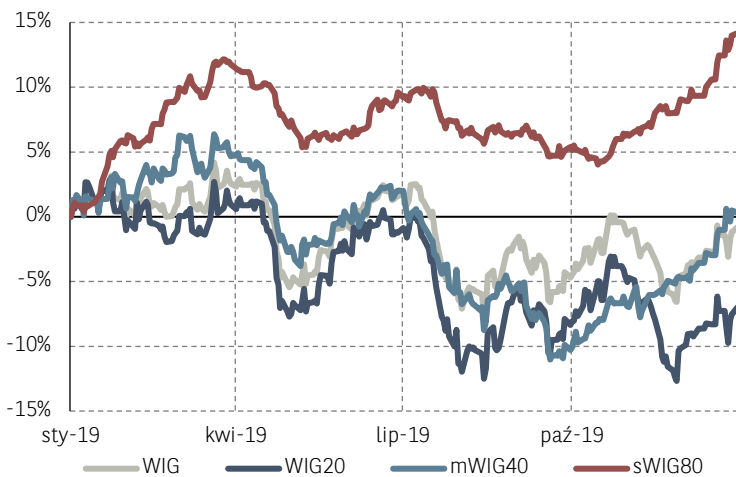
Szeroki indeks WIG we wtorek stracił 0,26%, gdzie głównym segmentem znajdującym się pod wpływem sprzedających był WIG20, który ostatecznie zakończył dzień z wynikiem -0,52%. Największy negatywny wpływ na indeks największych spółek miały akcje Dino, które straciły aż 4,5%, PZU (-1,3%) i PKN (-1,1%). Warto zwrócić uwagę na zwiększony poziom obrotów w dniu wczorajszym na akcjach Pekao, PKN Orlen, PKO BP i PZU, który łącznie stanowił ponad 60% wszystkich obrotów na WIG20. Powyższe sugeruje, iż w dniu wczorajszym zagraniczni inwestorzy dostosowywali swoje portfele. Otwartym pozostaje pytanie, czy miało to miejsce pod kątem dalszego ruchu wzrostowego, czy też wręcz przeciwnie.

Amerkański S&P 500 w dniu wczorajszym stracił 0,15%, a w handlu porannym kontrakty terminowe tracą kolejne 0,15%. Inwestorzy oczekują obecnie podpisania porozumienia handlowego pierwszej fazy pomiędzy Stanami Zjednoczonymi a Chinami, do którego dojdzie w dniu dzisiejszym. Niemniej jednak wśród inwestorów może panować nerwowość w związku z skłonnością prezydenta Trumpa do ogłaszania niespodziewanych decyzji, co stawia pod znakiem zapytania prace nad dalszymi etapami porozumienia. Ponadto warto zwrócić uwagę, iż wzrosty indeksów giełdowych w ostatnim miesiącu w dużej mierze były napędzane pozytywnymi informacjami wskazującymi na to, że do porozumienia pomiędzy Waszyngtonem a Pekinem dojdzie. W związku z powyższym realizacja oczekiwań w postaci podpisania porozumienia, może w krótkim terminie przysłużyć się korekcie na rynkach, chociaż w średnim i długim terminie uznajemy porozumienie za pozytywne dla giełd. Należy pamiętać również, iż w Stanach Zjednoczonych rozpoczął się właśnie sezon wyników kwartalnych i to napływające raporty będą decydujące dla dalszych losów indeksu S&P 500, a w konsekwencji i dla większości parkietów na świecie.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Wydarzeniem dnia zdecydowanie będzie podpisanie porozumienia handlowego pomiędzy Stanami Zjednoczonymi a Chinami. Niemniej jednak dojdzie do tego po zakończeniu handlu na warszawskim parkiecie. Spadkowa sesja w Azji, tracące notowania kontraktów terminowych na S&P 500, jak i zyskujące złoto, wskazują iż początek sesji w Europie może stać pod znakiem podaży. W Warszawie kluczowe okażą się notowania spółek, na których wczoraj obserwowaliśmy wzmożone obroty, co może pozwolić oszacować, czy inwestorzy zagraniczni zwiększyli swoją ekspozycję na GPW, czy wręcz przeciwnie. W krótkim terminie kluczowe z punktu widzenia WIG20 pozostaje pokonanie poziomu 2200 pkt, co z technicznego punktu widzenia pozwalałoby oczekiwać dalszych wzrostów.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	59 118,97	-0,26%	4,02%	2,22%
WIG20	2 182,96	-0,52%	3,31%	1,53%
mWIG40	4 075,01	0,46%	6,21%	4,27%
sWIG80	12 495,17	0,52%	5,32%	3,74%
WIG20 USD	575,49	-0,27%	4,13%	1,58%
WIG20 TR	3 974,29	-0,52%	3,31%	1,53%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 283,15	-0,15%	2,87%	1,62%
Nasdaq C.	9 251,33	-0,24%	4,96%	3,11%
DAX	13 456,49	0,04%	0,36%	1,57%
CAC40	6 040,89	0,08%	0,82%	1,05%
FTSE250	21 756,05	0,18%	-0,75%	-0,58%
BUX	44 960,31	-1,07%	-1,41%	-2,44%
IBEX	9 528,30	-0,16%	-1,57%	-0,22%
NIKKEI	23 916,58	-0,45%	-0,15%	1,10%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,269	-7,4 pb	24,9 pb	16,2 pb
USA	1,811	-3,7 pb	-6,2 pb	-10,8 pb
Niemcy	-0,210	-1,3 pb	8,8 pb	-63,6 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2221	-0,26%	-0,86%	-0,75%
USD/PLN	3,7946	-0,18%	-0,75%	0,02%
CHF/PLN	3,9222	0,16%	0,87%	0,04%
GBP/PLN	4,9416	0,07%	-2,72%	-1,77%
EUR/USD	1,1127	-0,08%	-0,11%	-0,77%
USD/JPY	109,99	0,05%	0,34%	1,27%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	64,49	0,45%	-1,30%	-2,29%
WTI (\$/bbl)	58,23	0,26%	-3,18%	-4,63%
Złoto (\$/ozt)	1 544,60	-0,39%	4,33%	1,41%
Miedź (c/lb)	287,35	0,44%	2,21%	2,74%

NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 14.01.2020

WZROSTY		SPADKI	
URSUS	30,85%	BAHOLDING	-11,50%
VIVID	12,55%	GETINOBLE	-8,03%
LARQ	10,71%	TBULL	-7,89%
GRODNO	10,15%	MOSTALZAB	-6,47%
SKOTAN	9,52%	VOTUM	-6,35%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1267,73	64,17%	33,24%

NAIWIĘKSZE OBROTY 14.01.2020

Spółka	Obrot (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PEKAO	204,85	3 901	-1,41%
PKNORLEN	202,74	7 250	-1,09%
PKOBP	164,35	7 377	0,08%
PZU	146,69	5 164	-1,27%
CDPROJEKT	77,96	4 047	-0,72%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

JSW	RN JSW zgodziła się na umorzenie certyfikatów inwestycyjnych Rada nadzorcza Jastrzębskiej Spółki Węglowej zgodziła się na umorzenie certyfikatów inwestycyjnych JSW Stabilizacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego.
Lotos	Lotos zainwestuje 100 mln zł w rozbudowę terminala paliw w Piotrkowie Trybunalskim Grupa Lotos zainwestuje niespełna 100 mln zł w rozbudowę i modernizację terminala paliw w Piotrkowie Trybunalskim. Inwestycję zrealizuje KB Pomorze, finansowanie zapewni Bank Millennium, a zakończenie prac zaplanowano na przełomie 2022 i 2023 roku. Dzięki inwestycji rozbudowany i zmodernizowany terminal prawie czterokrotnie (do 11100 m3) zwiększy swoją pojemność magazynową. Ponad dwukrotnie zwiększy się też jego zdolność przeładunkowa (do 700000 m3/rok). Z 1700 do 2500 l/min wzrośnie również prędkość nalewu. W ramach inwestycji powstanie też instalacja do przeładunku i magazynowania LPG, a także instalacja dozowania dodatków uszlachetniających do benzyn i olejów napędowych oraz instalacja dozowania biokomponentów do olejów napędowych.
mBank	Commerzbank czeka na wstępne oferty zainteresowanych mBankiem Inwestorzy zainteresowani zakupem mBanku w najbliższych dniach zaczną składać wstępne oferty, z tego grona Commerzbank na przełomie stycznia i lutego dopuści kilka podmiotów do due diligence, a w okolicach kwietnia czekać będzie na oferty wiążące - wynika z nieoficjalnych informacji PAP Biznes. Według rozmówców PAP Biznes ofertę wstępną mogą złożyć m.in. Pekao z PZU oraz PKO BP, który - jak zaznaczają - nie jest w tej sprawie „pod presją”. Wśród zainteresowanych przejściem banku rynek wymieniał także m.in. grupę ING, BNP Paribas, Credit Agricole, a ostatnio także amerykański fundusz private equity Apollo Global Management.
Millennium	SOKiK utrzymał decyzję UOKiK wobec B. Millennium Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów utrzymał decyzję UOKiK wobec Banku Millennium nakładającą na bank ponad 20 mln zł kary za wprowadzanie konsumentów w błąd. Bank planuje wnieść apelację od tego wyroku. UOKiK podał, że chodzi o skutki wpisu do rejestru klauzul niedozwolonych i zniechęcanie do dochodzenia roszczeń.
VRG	Wywiad z prezesem Grzegorzem Pilchem Vistula Retail Group (VRG) chce w tym roku poprawić wyniki poprzez zakładany wzrost marży o 1 p.p. i wzrost efektywności sprzedaży. Do końca I kwartału spółka powinna podjąć decyzję w sprawie przejścia sieci jubilerskiej z Czech.

SWIG80 i inne

+/-

Artifex Mundi	Artifex Mundi zaktualizował strategię Artifex Mundi w aktualizacji strategii na lata 2019-2022 zakłada koncentrację zasobów, zarówno kapitałowych, jak i osobowych, na rozwoju działalności deweloperskiej i wydawniczej w segmencie gier free-to-play przy równoczesnym zakończeniu działalności w segmencie gier premium. W konsekwencji zmiany strategii spółka planuje zakończenie prac nad dalszym rozwojem projektów gier Hot Shot Burn! i Rogal, a także nawiązanie współpracy z podmiotami trzecimi w zakresie aktywności wydawniczej związanej ze wspomnianymi tytułami.
Atal	Atal uzna w przychodach 2019 roku 1.769 lokali Atal uzna w przychodach 2019 roku łącznie 1.769 lokali mieszkalnych i usługowych, przekazanych w tym okresie nabywcom. Atal podał, że w samym czwartym kwartale spółka wydała 671 lokali, a kolejne 500 lokali, które zostały ukończone oraz uzyskały pozwolenie na użytkowanie w ubiegłym roku, będzie przekazanych nabywcom w 2020 r.
R22	R22 ma przedwstępną umowę zakupu akcji Profitroom za 30 mln zł R22 podpisał przedwstępną umowę zakupu akcji Profitroom za 30 mln zł. Jednocześnie grupa zawarła z mBankiem i ING Bankiem Śląskim umowę kredytową o łącznej wartości ponad 150 mln zł oraz 4,75 mln euro. Umowę w sprawie zakupu akcji Profitroom -

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

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



dostawcy aplikacji dla hoteli i apartamentów - podpisano 9 grudnia, a jej podanie do publicznej wiadomości zostało opóźnione, ze względu na konieczność pozyskania finansowania przez R22. R22 ma 20 stycznia kupić 3.364.011 akcji Profitroom oraz dodatkowo objąć 840.336 akcji, stanowiących łącznie 29,42 proc. kapitału zakładowego Profitroom za łączną cenę 25 mln zł. Z kolei 16 czerwca giełdowa spółka ma objąć za 5 mln zł dalsze 840.336 akcji. Po zamknięciu obu etapów transakcji, R22 ma mieć 5.044.683 akcji Profitroom, stanowiących 33,34 proc. kapitału zakładowego spółki. Umowa przewiduje również podpisanie tzw. umowy akcjonariuszy Profitroom. Zgodnie z nią, w okresie przypadającym po zatwierdzeniu przez WZ Profitroom sprawozdania za rok 2023, R22 przysługiwać będzie opcja zakupu od akcjonariuszy Profitroom akcji, pozwalających na osiągnięcie przez spółkę pakietu większościowego. Profitroom działa od 10 lat, w 2019 roku osiągnął ponad 28 mln zł przychodów. W spółce pracuje około 180 osób. Z oprogramowania firmy korzysta ponad 2 tys. klientów – głównie w Polsce, jednak spółka ma również klientów z Europy Zachodniej oraz pojedynczych z Azji, Afryki oraz Ameryki Południowej.

Work Service

Work Service rozpoczął negocjacje z wierzycielami oraz akcjonariuszami dot. Restrukturyzacji

Work Service rozpoczął zaawansowane negocjacje z bankami, obligatariuszami oraz mniejszościowymi akcjonariuszami węgierskich spółek zależnych, dotyczące restrukturyzacji, w tym warunków spłaty lub umorzenia części ich wierzytelności. Negocjacje odbywają się w związku z przeglądem opcji strategicznych, przy udziale międzynarodowego inwestora branżowego.



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
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	3,20%	3,10%	3,10%
	10:30	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	listopad	-1,60%	-1,40%	-0,60%
Wtorek, 14 stycznia 2020							
	4:22	Chiny	Eksport (r/r)	grudzień	7,60%	3,20%	-1,30%
	4:22	Chiny	Import (r/r)	grudzień	16,30%	9,60%	0,50%
	8:00	Rumunia	Inflacja CPI (r/r)	grudzień	4,00%	3,90%	3,80%
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	grudzień	4,00%	3,80%	3,40%
	9:00	Słowacja	Inflacja CPI (r/r)	grudzień	3,00%	3,00%	3,00%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	grudzień	0,10%	0,20%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	grudzień	0,20%	0,30%	0,30%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	grudzień	2,30%	2,30%	2,30%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	grudzień	2,30%	2,30%	2,10%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	1,1 mln brk	-0,75 mln brk	-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		0,40%	-0,50%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	listopad		-1,10%	-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		-0,75 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		3,80	30,00%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		216 tys.	214 tys.
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	grudzień		0,30%	0,20%
Piątek, 17 stycznia 2020							

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

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



3:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	grudzień	5,90%	6,20%
3:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	grudzień	7,80%	8,00%
10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	grudzień	0,60%	-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	-0,10%	1,10%
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, wst.	styczeń	99,30	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 (narastającego 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 i 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.plwww.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.com 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.