



KOMENTARZ PORANNY

2020-01-17 08:35



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Czwartkowa sesja przebiegała pod znakiem niewielkich wzrostów głównych indeksów na zachodnich giełdach. Rynki z umiarkowanym spokojem przyjmują podpisanie przez USA i Chiny porozumienia pierwszej fazy. Może to sugerować, że większa część informacji została już wcześniej zdyskontowana na rynkach. Porozumienie zakłada zobowiązania Chin do zwiększenia zakupów amerykańskich towarów. Żeby dotrzymać słowa Chiny musiałby zwiększyć swój import o 41% w porównaniu z wartością importu w 2017 r. Duża skala planowanego zwiększenia eksportu generuje duże ryzyko niewywiązania się Chin z umowy. Co więcej USA utrzymała dotychczasowe cła na około dwie trzecie importu z Chin.

pozytywnie na notowania na Wall Street wpływały także publikacja lepszych od oczekiwań wyników banku Morgan Stanley (1,20 USD zysku na akcję względem 1,02 USD oczekiwań). Dobre były także wyniki sprzedaży detalicznej, która w grudniu w Stanach Zjednoczonych wzrosła +0,3% m/m (zgodnie z oczekiwaniami), jednak z wykluczeniem sprzedaży aut była wyższa o 0,7% m/m (powyżej prognoz +0,5% m/m).

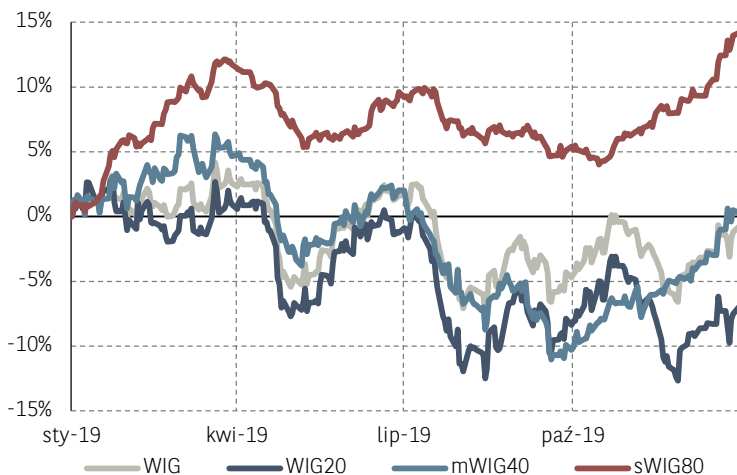
W pozytywną atmosferę na globalnych rynkach wpisywał się przebieg sesji na GPW. Główne indeksy zyskiwały, przy czym ponownie mocniejszy był segment MiŚ względem blue chipów. WIG20 pomimo kontynuacji hossy za granicą, nadal nie może poradzić sobie z pierwszym poważniejszym oporem, który znajduje się na poziomie 2 200 pkt., co pokazuje stabość naszego rynku. Na dzisiejszej sesji głównym źródłem wzrostów były spółki telekomunikacyjne (Orange +5,2%, Play +3,2%, Cyfrowy +1,4%) oraz PZU (+1,0%). Stabo zachowywały się spółki energetyczne oraz JSW..

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Oczekujemy kontynuacji dotychczasowego trendu wzrostowego na piątkowej sesji, która z kolei powinna pozwolić zamknąć cały tydzień z wyraźnymi, pozytywnymi stopami zwrotu na światowych giełdach.

Dane z Chin dotyczące sprzedaży detalicznej oraz produkcji przemysłowej okazały się być lekko powyżej oczekiwań w grudniu. Poza publikacjami z Państwa Środka istotnym będzie wynik produkcji przemysłowej w Stanach Zjednoczonych.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	58 962,37	0,50%	3,75%	1,95%
WIG20	2 173,74	0,40%	2,88%	1,10%
mWIG40	4 067,61	0,85%	6,02%	4,08%
sWIG80	12 631,69	0,74%	6,47%	4,88%
WIG20 USD	571,77	0,08%	3,46%	0,92%
WIG20 TR	3 957,50	0,40%	2,88%	1,10%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 316,81	0,84%	3,93%	2,66%
Nasdaq C.	9 357,13	1,06%	6,16%	4,29%
DAX	13 429,43	-0,02%	0,16%	1,36%
CAC40	6 039,03	0,11%	0,79%	1,02%
FTSE250	21 721,23	0,04%	-0,91%	-0,74%
BUX	44 350,39	-0,48%	-2,75%	-3,76%
IBEX	9 572,50	0,64%	-1,12%	0,24%
NIKKEI	24 041,26	0,45%	-0,10%	1,63%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,274	4,5 pb	25,4 pb	16,7 pb
USA	1,809	2,1 pb	-6,4 pb	-11,0 pb
Niemcy	-0,219	-1,9 pb	5,2 pb	-64,5 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2313	0,02%	-0,64%	-0,53%
USD/PLN	3,7992	0,14%	-0,63%	0,14%
CHF/PLN	3,9371	0,05%	1,25%	0,42%
GBP/PLN	4,9679	0,39%	-2,20%	-1,24%
EUR/USD	1,1138	-0,12%	-0,02%	-0,67%
USD/JPY	110,18	0,27%	0,51%	1,45%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	64,62	0,97%	-1,10%	-2,09%
WTI (\$/bbl)	58,52	1,23%	-2,69%	-4,16%
Złoto (\$/ozt)	1 550,50	-0,23%	4,73%	1,80%
Miedź (c/lb)	284,70	-0,66%	1,26%	1,79%

NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 16.01.2020

WZROSTY		SPADKI	
POLNORD	28,10%	URSUS	-15,62%
SOLAR	18,42%	EFEKT	-11,86%
CIGAMES	16,71%	SILVAIR-REGS	-10,03%
TESGAS	16,28%	ELBUDOWA	-6,89%
TBULL	11,90%	MEDICALG	-6,50%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	784,25	32,39%	67,29%

NAIWIĘKSZE OBRÓTY 16.01.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKOBP	94,90	6 933	0,20%
PKNORLEN	89,73	4 526	0,59%
PEKAO	82,36	3 873	0,20%
CDPROJEKT	70,10	4 050	-0,32%
PZU	56,87	4 014	1,01%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

CD Projekt	<p>Przesunięcie terminu premiery Cyberpunk 2077 Zarząd CD Projektu zdecydował o przesunięciu daty premiery gry "Cyberpunk 2077" na 17 września 2020 roku z 16 kwietnia. Jak podał CD Projekt, decyzja uzasadniona jest potrzebą zapewnienia dodatkowego czasu na prace związane z testowaniem gry, usunięciem usterek i nadaniem jej ostatecznego szlif. Ponadto spółka poinformowała, że premiera trybu multiplayer dla "Cyberpunka 2077" w 2021 roku jest mało prawdopodobna.</p>	-
CI Games	<p>Plany odnośnie gry Sniper W wywiadzie dla PAP, prezes spółki zapowiedział, że premiera następnej części "Sniper Ghost Warrior" planowana jest pod koniec 2020 roku, a kolejne gry z serii mają pojawiać się regularniej niż dotychczas. Na podstawie obecnej sprzedaży "Sniper Ghost Warrior Contracts" CI Games oczekuje, że gra będzie zyskowna – spółka podała, że sprzedała dotychczas 250 tys. sztuk gry.</p>	+
Energia	<p>Zmiany w zarządzie Rada nadzorcza Energi odwołała ze składu zarządu wiceprezesa ds. finansowych Jacka Kościelniaka.</p>	-
Energetyka	<p>Łądowe farmy wiatrowe Zgodnie z wypowiedzią minister rozwoju, Jadwigi Emilewicz, w pierwszym półroczu tego roku powstanie projekt ustawy liberalizujący proces tworzenia lądowych farm wiatrowych, a w grę wchodzi m.in. kwestia odległościowa.</p>	+
KGHM	<p>Plany budżetowe na 2020 r.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Produkcja miedzi elektrolitycznej KGHM Polska Miedź w 2020 roku ma wynieść 563 tys. ton, w tym z wsadów własnych 410 tys. ton. • Sprzedaż miedzi płatnej ma wynieść 566 tys. ton, w tym miedzi w koncentracji 5 tys. ton. • Produkcja KGHM International ma wynieść 72 tys. ton miedzi płatnej i 63 tys. troz TPM. • Produkcja Sierra Gorda (dla 55 proc. udziałów) ma wynieść 79 tys. ton miedzi płatnej i 9 mln funtów molibdenu. • Rzeczowe nakłady w KGHM zaplanowano na 2,25 mld zł, a pozostałe nakłady 133 mln zł. • KGHM podał też, że oczekiwany jednostkowy całkowity koszt produkcji miedzi z wsadów własnych w KGHM Polska Miedź wynosi 19,3 tys. zł/t. 	
mBank	<p>Zawiązanie rezerw na kredyty CHF i „małe” TSUE Rezerwa portfelowa mBanku na ryzyko prawne związane z klauzulami waloryzacyjnymi w umowach kredytów hipotecznych i mieszkaniowych indeksowanych kursem CHF, utworzona w IV kwartale 2019 r., wynosi 293 mln zł. Negatywny wpływ przedterminowych spłat kredytów detalicznych na wynik brutto banku w IV kwartale 2019 r. wyniósł 78 mln zł. mBank podał, że powtarzalne wyniki operacyjne grupy w IV kwartale 2019 r., tj. nie uwzględniające powyższych zdarzeń, uległy poprawie w porównaniu do wyników osiągniętych w poprzednich kwartałach 2019 roku.</p>	-
Millennium Bank	<p>Zawiązanie rezerw na kredyty CHF Zarząd Banku Millennium zdecydował utworzyć rezerwę na ryzyko prawne związane z walutowymi kredytami hipotecznymi w wysokości 150 mln zł, która wpłynie na wynik banku przed opodatkowaniem za IV kwartał 2019 roku.</p>	
PKO BP, Alior Bank, BNP Paribas	<p>Wspólna inwestycja PKO BP, Alior Bank i BNP Paribas wraz z dwoma funduszami venture capital zainwestowały łącznie 17 mln zł w spółkę Autenti, oferującą platformę do elektronicznego podpisywania umów i cyfrowego obiegu dokumentów.</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.



sWIG80 i inne

+/-

Indykpol

Wycofanie z GPW

Akcjonariusze Indykpolu zdecydowali o wycofaniu akcji z obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie (GPW), wynika z uchwał podjętych na walnym zgromadzeniu.

Rafako

Współpraca z ARP

Rafako podpisało z Agencją Rozwoju Przemysłu porozumienie o współpracy. Planuje sprzedaż na rzecz ARP, po uprzednim wydzieleniu, oddziału w Solcu Kujawskim, który będzie się zajmował produkcją oraz sprzedażą pojazdów elektrycznych.



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	Wypłata dywidendy 0,28 zł na akcję.
	NOWAGALA	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 0,75 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Cerrad Sp. z o.o.
Poniedziałek, 20 stycznia 2020		
Wtorek, 21 stycznia 2020		
Środa, 22 stycznia 2020		
Czwartek, 23 stycznia 2020		
	CIECH	NWZA ws. zmian w składzie RN.
	STELMET	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2018/2019.
Piątek, 24 stycznia 2020		
	IZOBLOK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2019/2020.
	POLICE	NWZA ws. wyrażenia zgody na objęcie akcji w podwyższonym kapitale zakładowym spółki "Grupa Azoty Polyolefins" S.A.



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%	0,40%	0,10%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (r/r)	grudzień	1,50%	1,40%	1,00%
	9:00	Hiszpania	Inflacja CPI (r/r)	grudzień	0,80%	0,80%	0,40%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (m/m)	grudzień	0,80%	0,80%	0,10%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (r/r)	grudzień	3,40%	3,40%	2,60%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (m/m)	grudzień	0,00%	0,20%	0,20%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	grudzień	1,30%	1,50%	1,50%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	grudzień	0,90%	0,90%	0,50%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	listopad	19,2 mld	22,3 mld	24,5 mld
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	listopad	0,20%	0,40%	-0,50%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	listopad	-1,50%	-1,10%	-2,20%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	grudzień	0,10%	0,20%	0,00%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	grudzień	1,30%	1,30%	1,10%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-2,55 mln brk	-0,75 mln brk	1,16 mln brk
Czwartek, 16 stycznia 2020							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (m/m)	grudzień	0,50%	0,50%	-0,80%
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	grudzień	1,50%	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	3,10%	3,20%	2,60%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	styczeń	17,0	3,80	30,00%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	204 tys.	216 tys.	214 tys.
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	grudzień	0,30%	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.



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	Produkcja przemysłowa (r/r)	grudzień	6,00%	5,90%	6,20%
3:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	grudzień	8,00%	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 (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.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.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.