



KOMENTARZ PORANNY 2020-01-21 08:32



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Sesja w poniedziałek na warszawskim parkiecie odbyła się zwyczajowo przy niskim poziomie obrotów, co dodatkowo potęgował brak sesji w Stanach Zjednoczonych w związku z świętem (Dzień Martina Luthera Kinga). Ostatecznie na całym rynku obrót wyniósł 652 mln zł, z czego aż 212 mln przypadło na CD Projekt. Akcje największego w Polsce producenta gier po czwartkowej informacji o przesunięciu daty premiery gry Cyberpunk 2077, drugą sesję z rzędu były liderem obrotu, chociaż piątkowa sesja z wynikiem 717 mln zł wydaje się na długi czas poza zasięgiem. W dniu wczorajszym akcje CD Projekt drożały o 5,63% i tym samym w ciągu dwóch sesji odrobiona została spadkowa luka z piątkowego otwarcia, która wyniosła ponad 10%. Notowania CDR w poniedziałek posłużyły więc jako stabilizator dla całego indeksu WIG20 (+0,1%), w którym 13 z 20 spółek zakończyło sesję na niższych poziomach od piątkowego zamknięcia. Najstabiliej radziło sobie JSW (-4,59%) oraz Santander (-3,65%). Segmenty małych (sWIG80 +0,04%) i średnich (mWIG40 +0,18%) spółek radziły sobie nie lepiej od szerokiego rynku. W wypadku mWIGu najlepiej wypadł inny producent gier – Ten Square GAMES (+5,44%), natomiast najstabiliej radził sobie BNP Paribas (-2,34%). Wśród małych spółek należy za dzień wczorajszy wyróżnić Medicalgorithmics (+7,27%), Vivid Games (+6,75%) i Selvitę (+6,30%).

Zwracamy uwagę, iż w szczególności indeksy mWIG40 oraz sWIG80 zbliżają się do swoich kluczowych technicznych oporów, co zwiększa prawdopodobieństwo wystąpienia korekty. W wypadku indeksu średnich spółek newralgicznym poziomem pozostaje 4100 pkt, gdzie strona popytowa może bez wcześniejszej korekty nie być w stanie kontynuować trendu wzrostowego. W wypadku sWIG80 poziom 13000 pkt, jawi się obecnie jako poziom oporu, który może skłonić część inwestorów do realizacji zysków i tym samym doprowadzić do korekty na rynku.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Sesja w Azji przyniosła znaczące spadki indeksów giełdowych. W godzinach porannych widocznie tracą także kontrakty terminowe na S&P 500 (-0,4%) jak i DAX30 (-0,8%). Ponadto rosną notowania złota, co łącznie wskazuje na ucieczkę inwestorów od ryzykownych aktywów, sugerując prawdopodobną presję podaży na początku sesji w Warszawie.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	59 110,06	0,12%	3,33%	2,21%
WIG20	2 178,06	0,10%	2,35%	1,30%
mWIG40	4 083,98	0,18%	5,75%	4,50%
sWIG80	12 666,76	0,04%	6,37%	5,17%
WIG20 USD	569,15	0,03%	2,74%	0,46%
WIG20 TR	3 965,37	0,10%	2,35%	1,30%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	-	-	-	-
Nasdaq C.	-	-	-	-
DAX	13 548,94	0,17%	1,73%	2,26%
CAC40	6 078,54	-0,36%	0,95%	1,68%
FTSE250	21 847,04	-0,18%	0,80%	-0,17%
BUX	44 470,93	0,11%	-2,49%	-3,50%
IBEX	9 658,80	-0,23%	-0,17%	1,15%
NIKKEI	23 864,56	-0,91%	0,18%	0,88%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,334	1,1 pb	25,2 pb	22,8 pb
USA	-	-	-	-
Niemcy	-0,216	-0,2 pb	6,2 pb	-64,2 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2429	0,04%	-0,30%	-0,26%
USD/PLN	3,8235	0,01%	-0,49%	0,78%
CHF/PLN	3,9496	-0,03%	0,92%	0,74%
GBP/PLN	4,9736	-0,04%	-0,45%	-1,13%
EUR/USD	1,1097	0,04%	0,19%	-1,03%
USD/IPY	110,18	0,02%	0,62%	1,45%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	65,20	0,54%	-1,42%	-1,21%
WTI (\$/bbl)	58,71	0,29%	-2,86%	-3,85%
Złoto (\$/ozt)	1 560,60	0,02%	5,38%	2,46%
Miedź (c/lb)	284,70	0,05%	1,46%	1,79%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 20.01.2020

WZROSTY		SPADKI	
TESGAS	27,71%	MERCATOR	-18,48%
STARHEDGE	14,49%	SOLAR	-9,82%
SETANTA	13,72%	GRODNO	-5,00%
INTERAOLT	9,17%	MARVIPOL	-4,81%
ERBUD	8,29%	JSW	-4,59%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	652,03	35,93%	62,83%

NAJWIĘKSZE OBROTY 20.01.2020			
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	211,97	13 084	5,63%
PZU	43,60	3 022	0,26%
PKNORLEN	40,98	1 556	-0,58%
PKOBP	36,95	2 531	0,14%
JSW	27,40	5 257	-4,59%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Kernel	<p>Kernel sprzedał 346,5 tys. ton oleju od października do grudnia 2019 roku</p> <p>Kernel Holding sprzedał 346,5 tys. ton oleju w drugim kwartale roku obrotowego 2019/2020, co oznacza spadek o 9 proc. rok do roku. Sprzedaż butelkowanego oleju słonecznikowego wyniosła 34,3 tys. ton i była 14 proc. wyższa rok do roku. W okresie październik-grudzień 2019 roku ukraińska grupa przetworzyła 942,7 tys. ton nasion oleistych, podobnie jak rok wcześniej w analogicznym okresie. W raporcie podano, że spółka pracowała w minionym kwartale przy pełnym wykorzystaniu mocy produkcyjnych. W pierwszym półroczu roku obrotowego 2019/2020 grupa sprzedała 647,3 tys. ton oleju, o 17 proc. mniej rok do roku. Kernel przerobił w tym okresie 1,57 mln ton nasion, o 16 proc. więcej niż w analogicznym okresie poprzedniego roku obrotowego. Wolumen eksportowanego ziarna wzrósł od października do grudnia o 30 proc. rdr, do 2,3 mln ton, z czego 1,4 mln ton pochodziło od zewnętrznych dostawców, a reszta została wyprodukowana przez rolniczy segment grupy. W drugim kwartale roku obrotowego 2019/2020 Kernel zgromadził w silosach 2,04 mln ton ziarna i nasion oleistych, o 11 proc. mniej rok do roku. W całym pierwszym półroczu 2019/2020 grupa zebrała w silosach 4 mln ton ziarna i nasion, o 4 proc. więcej niż w analogicznym okresie poprzedniego roku obrotowego.</p>	
Tauron	<p>Tauron dostosował blok 460 MWe w El. Łągisza do wytwarzania ciepła grzewczego</p> <p>Tauron dostosował blok 460 MWe w Elektrowni Łągisza do wytwarzania ciepła grzewczego dla Zagłębia Dąbrowskiego. Koszt inwestycji to ponad 120 mln zł. Ciepło generowane przez blok w Łągiszy zastąpi ciepło wytwarzane przez bloki klasy 120 MWe, które będą sukcesywnie wygaszane do końca tego roku. Jak podał Tauron, na inwestycję złożyły się trzy elementy. Pierwszym było dostosowanie turbiny do pracy w kogeneracji (procesie równoczesnego wytwarzania ciepła i energii). Drugim zadaniem była zabudowa podgrzewaczy ciepłowniczych oraz modernizacja stacji ciepłowniczej. Trzecim natomiast było zwiększenie zabezpieczenia dostaw ciepła polegające na budowie szczytowo rezerwowego źródła ciepła poprzez budowę czterech kotłów olejowych z możliwością dostosowania do spalania gazu. Dzięki inwestycjom powstał układ do wytwarzania ciepła grzewczego, o mocy 150 MWt.</p>	
sWIG80 i inne		+/-
Aparator	<p>Aparator ma umowę z Tauron Dystrybucja o wartości 39,5 mln zł</p> <p>Aparator zawarł z Tauron Dystrybucja umowę na dostawę statycznych bezpośrednich liczników 3-fazowych energii elektrycznej, przeznaczonych do opomiarowania klientów grup taryfowych C1, na potrzeby rozliczeń opłaty mocowej. Wartość umowy wynosi 39,5 mln zł. Aparator podał, że warunki umowy przewidują możliwość zwiększenia zamówienia o maksymalnie 24 tys. sztuk w ciągu dwóch lat od zawarcia umowy. W związku z powyższym, potencjalna maksymalna wartość umowy wynosi 47,5 mln zł.</p>	
British Automotive Holding	<p>BAH ma pisemne potwierdzenie decyzji Jaguar Land Rover ws. przedłużenia umowy</p> <p>British Automotive Holding otrzymał pismo od Jaguar Land Rover Deutschland GmbH, w którym potwierdził on decyzję o przedłużeniu terminu obowiązywania umowy importerskiej do 31 marca 2021 roku.</p>	
MCI Capital	<p>MCI Capital chce skupić do 1,8 mln akcji po 11 zł za papier</p> <p>MCI Capital chce skupić nie więcej niż 1.818.181 akcji własnych po 11 zł za papier. Spółka ogłosiła zaproszenie do składania ofert sprzedaży swoich akcji. Rozpoczęcie przyjmowania tych ofert ustalono na 22 stycznia, a zakończenie na 5 lutego. Spółka planuje zakup akcji w celu umorzenia.</p>	
PBG	<p>Sąd uchylił układ PBG z wierzycielami</p> <p>Sąd Rejonowy w Poznaniu uchylił układ PBG z wierzycielami zawarty w 2015 roku. Postanowienie nie jest prawomocne. W grudniu spółka złożyła do Sądu Rejonowego w Poznaniu wnioski o otwarcie postępowania sanacyjnego oraz o uchylenie układu zawartego</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.



z wierzycielami w sierpniu 2015 r. PBG informowało wówczas, że wniosek o otwarcie postępowania sanacyjnego ma na celu dokończenie realizacji planu restrukturyzacji zobowiązań spółki z korzyścią dla wierzycieli PBG i z ich poparciem. Spółka tłumaczyła, że wniosek jest wynikiem znaczących opóźnień w dezinwestycji oraz trudnościami w uzyskaniu zadowalających przychodów ze sprzedaży majątku i z działalności bieżącej. Dodano, że celem działań restrukturyzacyjnych podjętych przez spółkę jest zawarcie w toku postępowania sanacyjnego z wierzycielami układu o charakterze likwidacyjnym lub quasi-likwidacyjnym, na podstawie którego cały majątek PBG zostanie sprzedany, a wierzyciele zostaną zaspokojeni z przychodów ze sprzedaży majątku spółki.

Polnord	<p>Akcjonariusz Polnordu zamierza na drodze sądowej zablokować emisję akcji Hanapeta Holdings, akcjonariusz Polnordu, złożył pozew o stwierdzenie nieważności uchwały zarządu w sprawie ustalenia zasad oferowania akcji serii T i ustalenia nieważności zasad subskrypcji akcji serii T spółki wraz z wnioskiem o zabezpieczenie roszczenia.</p>
Polski Komórek Macierzystych	<p>Bank PBKM przechowywał w segmencie B2C na koniec IV kw. 307.890 próbek Liczba przechowywanych przez Polski Bank Komórek Macierzystych próbek krwi pępowinowej lub tkanek w segmencie B2C na koniec IV kwartału 2019 roku wyniosła 307.890 wobec 231.968 próbek rok wcześniej, co oznacza wzrost o 32,7 proc. Jak podano, liczba przechowywanych próbek krwi pępowinowej lub tkanek w segmencie B2C oraz B2B na koniec IV kwartału 2019 roku wyniosła 336.607, co oznacza wzrost rdr o 17,3 proc. Liczba pozyskanych próbek krwi pępowinowej lub tkanek w 2019 roku w obszarze B2C wyniosła 25.804, rosnąc rdr o 18,9 proc. Liczba pozyskanych próbek krwi pępowinowej lub tkanek w 2019 roku w obszarze B2B wyniosła z kolei 5.073, co oznacza wzrost o 120,5 proc. Łącznie liczba pozyskanych próbek krwi pępowinowej lub tkanek w 2019 roku w obszarze B2C i B2B wyniosła 30.877, co stanowi wzrost o 28,6 proc. Udział umów zawartych w modelu abonamentowym w IV kwartale 2019 roku w obszarze B2C wyniósł 46,5 proc., wobec 49,9 proc. w analogicznym okresie 2018 r.</p>
Quercus TFI	<p>Quercus TFI szacuje, że zysk netto w '19 wyniósł 18,9 mln zł W zysku uwzględnione jest jednorazowe zdarzenie wynikające z przeszacowania wartości ekspozycji spółki na obligacje GetBack S.A. w restrukturyzacji w wysokości 3,2 miliona złotych. Po trzech kwartałach 2019 roku zysk netto wynosił 7,18 mln zł. Quercus TFI podał, że przedstawiony szacunkowy zysk może ulec zmianie. Ostateczne wyniki finansowe spółka opublikuje w raporcie rocznym, którego publikację zaplanowano na 31 marca 2020 r.</p>
Toya	<p>NWZ Toya upoważniło zarząd do skupu do 3 mln akcji własnych Nadzwyczajne walne zgromadzenie Toya zdecydowało o upoważnieniu zarządu spółki do skupu do 3 mln akcji własnych, po cenie 7-7,5 zł za sztukę. Zgodnie z uchwałą zarząd upoważniony jest do nabywania akcji do wyczerpania środków finansowych z kapitału rezerwowego utworzonego na ten cel, ale nie dłużej niż do 29 lutego 2020 roku. Akcjonariusze zdecydowali tym samym o uchyleniu uchwały ZWZ spółki w tej sprawie z czerwca 2019 roku. Toya informowała wówczas, że jej akcjonariusze upoważnili zarząd do skupu maksymalnie 3 mln akcji własnych spółki, po cenie 5,2-7,8 zł. Utworzony został wówczas kapitał rezerwowy na ten cel o wartości 15,7 mln zł.</p>



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
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.
Poniedziałek, 27 stycznia 2020		
	BSCDRUK	NWZA ws. rezygnacji członka RN oraz zmian w RN.
Wtorek, 28 stycznia 2020		
Środa, 29 stycznia 2020		
Czwartek, 30 stycznia 2020		
	PKNORLEN	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2019 roku.
Piątek, 31 stycznia 2020		
	ENERGA	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 7 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez PKN Orlen SA.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 20 stycznia 2020							
		Strefa Euro	Spotkanie ministrów finansów strefy euro (Eurogrupa)				
	5:30	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., fin. (m/m)	listopad	-1,00%	-0,90%	-4,50%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (m/m)	grudzień	0,10%	0,20%	0,00%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	grudzień	-0,20%	-0,20%	-0,70%
Wtorek, 21 stycznia 2020							
		Strefa Euro	Spotkanie ministrów finansów UE (ECOFIN)				
	10:00	Polska	Przeciętne wynagrodzenie brutto (PLN)	grudzień			5229,44
	10:00	Polska	Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	grudzień			6394,8 tys.
	10:30	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	listopad		3,80%	3,80%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	styczeń		15,00	10,70
Środa, 22 stycznia 2020							
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (m/m)	grudzień			-5,80%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	grudzień		6,10%	1,40%
	14:30	Kanada	Inflacja CPI (r/r)	grudzień		2,20%	2,20%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień		0,4 mln brk	1,1 mln brk
Czwartek, 23 stycznia 2020							
	10:00	Polska	Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej	styczeń			4,30
	10:00	Polska	Wyprzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej	styczeń			-80,00%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (m/m)	grudzień			-2,30%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	grudzień		7,30%	5,90%
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	styczeń			
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		215 tys.	204 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	grudzień		-0,20%	0,00%
	17:00	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-2,55 mln brk
Piątek, 24 stycznia 2020							
	0:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	grudzień			0,50%
	0:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	grudzień		0,70%	0,50%
	0:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	grudzień			
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	styczeń		50,60	50,40
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług, wst.	styczeń		52,30	52,40
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	styczeń		44,50	43,70
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług, wst.	styczeń		53,20	52,90
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	styczeń		46,80	46,30
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, wst.	styczeń		52,80	52,80

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

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



15:45

USA

Indeks PMI dla usług, wst.

styczeń

52,70

52,80





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 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 nietrafne 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 udostępni 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.