



KOMENTARZ PORANNY

2020-02-03 08:33



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Piątek na rynkach akcji zakończył się mocnymi spadkami głównych indeksów i podtrzymaniem awersji do ryzyka. WHO w swoim ostatnim komunikacie wydała decyzję, że koronawirus jest już problemem globalnym, jednak nie zaleciła jak na razie radykalnych działań tj. na przykład ograniczenia w podróżowaniu. Odwrót inwestorów od ryzykownych aktywów wynika z rosnących obaw o wpływ epidemii na koniunkturę gospodarczą w Chinach i na świecie. Inwestorzy zamykali także pozycje przed weekendem w obawie o mocniejszą wyprzedaż na początku kolejnego tygodnia po otwarciu giełd w Chinach, po przerwie związanej z obchodami Nowego Roku (przedłużonej z uwagi na koronawirusa).

W opisanym otoczeniu, GPW zachowywała się relatywnie nie najgorzej. WIG20 stracił niecałe 0,7% zbliżając się do ubiegłorocznych minimów. Jednakże na niewielkim plusie notowania piątkowe zakończyły średnie i małe spółki. Z drugiej strony obserwowaliśmy w ostatnich dniach osłabienie złotego, a kurs EUR/PLN przekroczył w ciągu dnia poziom 4.30. Ostatnie wzrosty kursu mogą wynikać m.in. z wycofywania kapitału z rynków wchodzących jak również pogarszających się czynników krajowych, w tym spadającego tempa wzrostu gospodarczego i rosnącej inflacji w Polsce.

W piątek Wielka Brytania formalnie przestała być członkiem Unii Europejskiej. Od lutego rozpocznie się 11-miesięczny okres przejściowy w czasie którego kraj będzie pozostawać w unii celnej. Zagwarantowany będzie również swobodny przepływ osób. Do końca 2020 r. Wielka Brytania i UE mają wypracować dwustronne porozumienia handlowe. Na rynkach pojawiają się obawy, że okres 11 miesięcy może być niewystarczający, co może przełożyć się na jakość porozumień lub brak ujęcia niektórych kwestii w umowach.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Po przerwie noworocznej w Chinach, w poniedziałek bank centralny Chin (PBoC) zwiększy płynność w systemie bankowym o 1,2 bln juanów (ok. 173,8 mld USD) poprzez transakcje reverse repo, ponadto wprowadzony został tymczasowy zakaz transakcji krótkiej sprzedaży. Pomimo powyższych działań, indeks w Shanghaju spada ponad 9%, „nadganiając” zniżki światowych indeksów z ostatniego tygodnia.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	56 681,27	-0,43%	-4,01%	-1,99%
WIG20	2 065,90	-0,68%	-6,10%	-3,92%
mWIG40	4 008,79	0,21%	0,89%	2,57%
sWIG80	12 616,89	0,07%	3,50%	4,75%
WIG20 USD	532,59	-0,34%	-8,12%	-5,99%
WIG20 TR	3 750,85	-0,95%	-6,36%	-4,18%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 225,52	-1,77%	-0,16%	-0,16%
Nasdaq C.	9 150,94	-1,59%	1,99%	1,99%
DAX	12 981,97	-1,33%	-3,02%	-2,02%
CAC40	5 806,34	-1,11%	-2,87%	-2,87%
FTSE250	21 143,49	-0,70%	-3,38%	-3,38%
BUX	43 072,08	-0,99%	-6,83%	-6,53%
IBEX	9 367,90	-1,16%	-1,90%	-1,90%
NIKKEI	22 971,94	-1,01%	-1,00%	-2,89%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,132	-5,6 pb	2,0 pb	2,5 pb
USA	1,508	-8,1 pb	-41,1 pb	-41,1 pb
Niemcy	-0,435	-2,8 pb	-15,3 pb	-86,1 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2968	0,09%	1,00%	1,00%
USD/PLN	3,8744	-0,42%	2,12%	2,12%
CHF/PLN	4,0226	0,24%	2,60%	2,60%
GBP/PLN	5,1160	0,45%	1,70%	1,70%
EUR/USD	1,1090	0,51%	-1,10%	-1,10%
USD/JPY	108,36	-0,53%	-0,23%	-0,23%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	56,62	-1,24%	-14,21%	-14,21%
WTI (\$/bbl)	51,56	-1,11%	-15,56%	-15,56%
Złoto (\$/ozt)	1 582,90	-0,04%	3,93%	3,93%
Miedź (c/lb)	251,70	-0,28%	-10,01%	-10,01%

NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 31.01.2020

WZROSTY		SPADKI	
TESGAS	16,74%	RAFAKO	-7,22%
ELZAB	8,49%	EUCO	-7,14%
BIOMEDLUB	5,93%	FON	-6,67%
R22	5,69%	BAHOLDING	-6,15%
ENELMED	4,76%	BOWIM	-6,04%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1212,05	61,27%	35,25%

NAIWIĘKSZE OBROTY 31.01.2020

Spółka	Obrot (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	153,87	4 955	1,33%
PKOBP	139,72	7 394	-1,41%
PKNORLEN	125,30	7 969	-0,45%
PZU	105,82	4 006	-0,94%
KGHM	98,75	5 888	-1,41%

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

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

Autor: Michał Krajczewski, CFA

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnp-paribas.pl

www.bnpparibas.pl



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40		+/-
Ciech	Zakup akcji Aviva OFE Aviva Santander zwiększył zaangażowanie w akcjonariat Ciechu z 4,91% do 5,17%.	+
Kęty	Podwyżka szacunków wyników na 2019 r. Grupa Kęty, w oparciu o wstępne dane, spodziewa się przekroczenia wybranych parametrów prognozy rocznej o ponad 10%. Zysk netto w 2019 r. ma wynieść 294 mln zł, EBITDA 524 mln zł, a EBIT 385 mln zł. Prognoza sprzedaży została zmniejszona do 3.205 mln zł. Grupa szacuje, że wydatki na inwestycje w 2019 r. wyniosły 244 mln zł, a dług netto 703 mln zł.	+
KGHM	Perspektywy rynku miedzi KGHM w najbliższych tygodniach spodziewa się dużej zmienności notowań cen miedzi w związku z rozprzestrzenianiem się koronawirusa w Chinach.	-
Millennium	Wstępne wyniki 4Q poniżej oczekiwań Wynik odsetkowy wyniósł 692,8 mln zł (+42,6% r/r oraz -1% od oczekiwań). Wynik z prowizji to 182,6 mln zł (+13,0% r/r oraz +2,0% od oczekiwań). Koszty ogółem wyniosły 490 mln zł (+53,2% r/r, 2,3% poniżej konsensusu). Saldo rezerw to -72,4 mln zł (+16% r/r oraz 41,5% poniżej konsensusu). Zysk netto był na poziomie 27,0 mln zł (-87,3% r/r oraz -46,1% od prognoz). Bank poinformował także, że zarząd zarekomenduje Walnemu Zgromadzeniu pozostawienie w spółce całego zysku netto za rok 2019	-
PGNiG	Zakup udziałów w złożu PGNiG Upstream Norway uzyskało ostateczną zgodę administracyjną na zakup dodatkowych 10 proc. udziałów w koncesjach PL636 i PL636B na Morzu Północnym, dzięki czemu udział spółki w obu koncesjach wzrósł do 30%.	
Ten Square Games	Wywiad z Zarządem <ul style="list-style-type: none"> • W transakcji sprzedaży akcji Ten Square Games przez zarząd spółki wzięły udział zarówno fundusze polskie, jak i zagraniczne, z lekką przewagą tych drugich. • Spółka w pierwszym kwartale wróciła do wyższych wydatków marketingowych związanych z flagową grą "Fishing Clash". • Wiceprezes poinformował, że spółka nadal jest na ostatnim etapie certyfikacji gry "Fishing Clash" w Chinach. • Wiceprezes poinformował, że wszystkie nowe gry studia, testowane obecnie na wybranych rynkach sprostały, jak do tej pory, oczekiwaniom zarządu. 	+
Ten Square Games	Szacunki sprzedaży w styczniu Zgodnie z danymi Sensor Tower, przychody gry "Fishing Clash", wyniosły w styczniu ok. 4 mln USD (bez zmian m/m). Według szacunków grę pobrano w ubiegłym miesiącu ze sklepów Google i Apple łącznie ok. 1,3 mln razy. "Wild Hunt", w styczniu przyniosła w obu sklepach na urządzeniach mobilnych ok. 130 tys. USD przychodów i została pobrana 840 tys. razy. Gra "Let's Fish" wypracowała 30 tys. USD przychodów i była pobrana przez graczy 50 tys. razy.	
sWIG80 i inne		+/-
Agora	Umowa inwestycyjna Pasibus Helios oraz Step Inside - spółki z grupy Agora - podpisały umowę inwestycyjną z częścią wspólników spółki Food for Nation określającą zasady współpracy i prowadzenia wspólnego przedsięwzięcia utworzonego w oparciu o Step Inside. Celem Step Inside jest otwieranie, prowadzenie oraz rozwijanie punktów gastronomicznych pod marką handlową Pasibus, które będą zlokalizowane głównie przy ulicach handlowych oraz w galeriach handlowych. Wspólnicy objęli łącznie 10% udziałów w kapitale zakładowym Step Inside,	

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

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



	natomiast Helios dofinansował Step Inside kwotą 5 mln zł.	
Altus	<p>NWZA ws skupu akcji własnych</p> <p>NWZ Altusa TFI zdecyduje o upoważnieniu zarządu do skupu nie więcej niż 4.483.000 akcji własnych w celu umorzenia po cenie 8 zł za sztukę - wynika z projektów uchwał NWZ zwołanego na 27 lutego. Akcje mają zostać nabyte do 19 marca 2020 r.</p> <p>Jak podano w piątkowym komunikacie, zarząd spółki wyraża negatywną opinię odnośnie do zaproponowanego przez akcjonariuszy projektu uchwały NWZ w sprawie upoważnienia zarządu do przeprowadzenia skupu akcji własnych.</p>	
BAH	<p>Sprzedaż akcji</p> <p>Nationale-Nederlanden OFE zmniejszył zaangażowanie w akcjonariat British Automotive Holding z 5,72% do 4,89%.</p>	-
Biomed Lublin	<p>Wstępne wyniki za 2019 r.</p> <p>Biomed-Lublin odnotował ok. 2 mln zł zysku netto w 2019 r. wobec 32,4 mln zł straty rok wcześniej (2,1 mln straty bez uwzględnienia odpisów księgowych). Zysk z działalności operacyjnej wyniósł ok. 5,6 mln zł wobec straty 35,4 mln w 2018 roku (0,2 mln zysku w 2018 bez uwzględnienia odpisów księgowych). Przychody ze sprzedaży w 2019 roku wyniosły ok. 39,1 mln zł wobec 32,3 mln w 2018 roku (+21% r/r).</p>	+
Polwax	<p>Nowa strategia</p> <ul style="list-style-type: none"> Zarząd Polwaksu przyjął strategię działalności na lata 2020-22, którą zatwierdziła rada nadzorcza. Spółka zakłada m.in. osiągnięcie w 2022 r. powyżej 17 mln zł EBITDA oraz powyżej 260 mln zł przychodów netto ze sprzedaży. Polwax poinformował, że wznowia prace prospektowe w związku z ofertą publiczną akcji na okaziciela serii E. Środki z emisji akcji serii E spółka chce przeznaczyć na sfinansowanie nakładów inwestycyjnych związanych z reorganizacją realizowaną w oparciu o koncentrację produkcji parafin w Jaśle oraz na spłatę kredytu inwestycyjnego. 	
ZUE	<p>Nowa umowa</p> <p>ZUE podpisało ze Strabag umowę na roboty budowlane i usługi podwykonawcze związane z przebudową sieci trakcyjnej na realizowanej przez Strabag na rzecz PKP PLK. Wartość netto umowy to 44,9 mln zł.</p>	



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Poniedziałek, 3 lutego 2020

MILLENNIUM	Publikacja wstępnego skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
BRASTER	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii O, pozbawienia prawa poboru oraz zmiany statutu.

Wtorek, 4 lutego 2020

MCI	Wprowadzenie do obrotu na GPW 33.482 akcji zwykłych na okaziciela serii A1.
-----	---

Środa, 5 lutego 2020

ORBIS	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 115 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez AccorInvest Group.
-------	---

Czwartek, 6 lutego 2020

MBANK	Publikacja wybranych niezaudytowanych danych finansowych za IV kwartał 2019 roku.
APLISENS	NWZA ws. przyjęcia programu motywacyjnego na lata 2020 – 2022, umorzenia akcji własnych, obniżenia kapitału zakładowego w związku z umorzeniem akcji własnych oraz zmiany statutu.
KONSSTALI	NWZA ws. zmiany oznaczenia serii akcji, umorzenia akcji własnych posiadanych przez spółkę oraz zmiany statutu.
PRAGMAFA	NWZA ws. zmiany statutu.

Piątek, 7 lutego 2020

Poniedziałek, 10 lutego 2020

KRUSZWICA	NWZA ws. powołania nowych członków RN oraz ustalenia wynagrodzenia nowo powołanych członków RN.
-----------	---

Wtorek, 11 lutego 2020

NTTSYSTEM	NWZA ws. wprowadzenia zmian w statucie.
URSUS	NWZA ws. połączenia URSUS S.A. ze spółką URSUS BUS S.A.

Środa, 12 lutego 2020

ORANGEPL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
PKOBP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
BSCDRUK	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 40,38 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez A&R Carton AB i Colorpack.
URSUS	NWZA ws. połączenia URSUS S.A. ze spółką URSUS BUS S.A.

Czwartek, 13 lutego 2020

HANDLOWY	Publikacja wstępnych skonsolidowanych wyników za 2019 rok.
----------	--

Piątek, 14 lutego 2020

MILLENNIUM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
KOMPUTRON	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2019/2020.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 3 lutego 2020							
	1:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	styczeń		49,30	48,40
	2:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	styczeń		51,50	51,50
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń		48,30	48,00
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń		47,70	46,20
	9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	styczeń		51,00	50,40
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	styczeń		45,20	43,70
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	styczeń		47,80	46,30
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	styczeń		51,70	52,40
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	styczeń		47,80	47,20
Wtorek, 4 lutego 2020							
	11:00	Włochy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	styczeń			0,50%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (m/m)	grudzień		0,00%	0,20%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	grudzień		-0,70%	-1,40%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień			-4,3 mln brk
Środa, 5 lutego 2020							
		Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	luty			
	2:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	styczeń			52,50
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	styczeń		50,40	51,10
	9:50	Francja	Indeks PMI dla usług, fin.	styczeń		51,70	52,40
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług, fin.	styczeń		54,20	52,90
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, fin.	styczeń		52,20	52,80
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	grudzień		-0,40%	1,00%
	14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (USD)	grudzień		-44,7 mld	-43,1 mld
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, fin.	styczeń		53,20	52,80
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	styczeń		55,10	55,00
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	luty			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			3,55 mln brk
Czwartek, 6 lutego 2020							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	grudzień		0,60%	-1,30%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień			216 tys.
Piątek, 7 lutego 2020							
		Chiny	Eksport (r/r)	styczeń			7,90%
		Chiny	Import (r/r)	styczeń			16,50%
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	grudzień		-0,20%	1,10%
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	grudzień			-2,30%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	grudzień			-0,50%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	styczeń		3,50%	3,50%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	styczeń		155 tys.	145 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	styczeń		3,00%	2,90%

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 MAKLESKIEBiuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestycjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl



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.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 udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www BNP Paribas Bank Polska oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

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

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

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

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