



KOMENTARZ PORANNY

2020-01-30 08:37



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Po bardzo zmiennym początku tygodnia spowodowanym doniesieniami o rozprzestrzenianiu się koronawirusa na terenie Chin, w środę sesja na globalnych rynkach finansowych cechowała się ograniczonymi wahaniami. Indeksy europejskie odnotowały niewielkie wzrosty, a inwestorzy oczekiwali na wieczorne posiedzenie Fed.

Zgodnie z oczekiwaniami, FOMC utrzymała stopy procentowe na niezmiennym poziomie. Decyzja ta była zgodna z oczekiwaniami. Informacje ze strony Fed nie wpłynęły mocno na notowania amerykańskich indeksów, które zakończyły dzień na zbliżonych poziomach do wtorkowego zamknięcia.

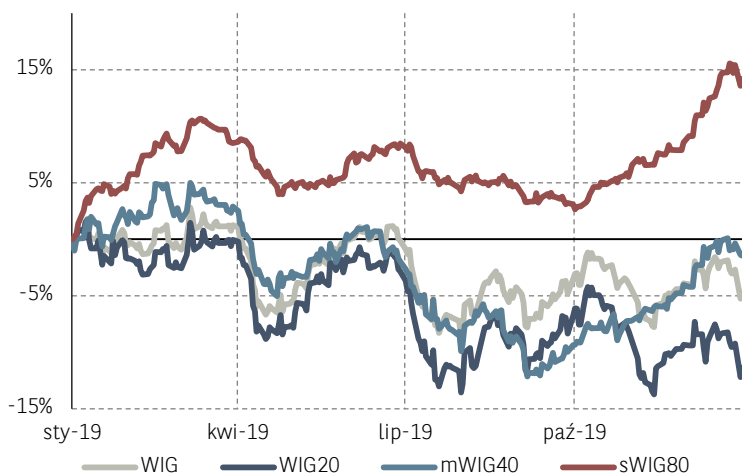
Podobnie jak na rynkach bazowych przebiegała sesja w Warszawie. Indeks WIG20 po silnym otwarciu w ciągu dnia osunął się pod poziom 2 100 pkt. Pomimo lepszych od oczekiwań wyników Banku Santander i wzrostów jego akcji (a także walorów sektora konsumenckiego), wyprzedaż zaliczyły spółki paliwowe i górnicze, co ciążyło na notowaniach.

Opublikowany wczoraj przez GUS wzrost PKB w 2019 r. wyniósł 4.0% i okazał się niższy od prognoz (4.2%). Dane za rok ubiegły rok wskazują, że w IV kwartale nastąpiło znaczne spowolnienie do zaledwie ok. 3.0% r/r z 3.8% r/r w III kwartale, które prawdopodobnie wynikało z osłabienia konsumpcji. Udział eksportu netto we wzroście PKB Polski był również najprawdopodobniej ujemny w IV kwartale. Są to, naszym zdaniem, dwa główne czynniki powodujące negatywne zaskoczenie. W efekcie w ciągu dnia obserwowaliśmy wyraźne osłabienie się kursu złotówki względem dolara albo euro.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Powrót obaw o koronawirusa i wyprzedaż na azjatyckich rynkach akcyjnych przekładają się na spadki kontraktów terminowych na europejskie indeksy, co powodować będzie, iż notowania dzisiejszej sesji rozpoczniemy od spadków. Istnieje więc ryzyko testu lokalnych minimów na rynkach akcji z poniedziałku.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	57 351,22	0,03%	-0,83%	-0,83%
WIG20	2 098,18	0,01%	-2,41%	-2,41%
mWIG40	4 016,27	0,08%	2,77%	2,77%
sWIG80	12 650,51	0,12%	5,03%	5,03%
WIG20 USD	538,66	-0,35%	-4,92%	-4,92%
WIG20 TR	3 819,95	0,01%	-2,41%	-2,41%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 273,40	-0,09%	1,62%	1,32%
Nasdaq C.	9 275,16	0,06%	3,68%	3,37%
DAX	13 345,00	0,16%	0,72%	0,72%
CAC40	5 954,89	0,49%	-0,46%	-0,39%
FTSE250	21 468,99	0,17%	-2,13%	-1,89%
BUX	43 431,30	-0,56%	-5,75%	-5,75%
IBEX	9 546,70	0,66%	-0,69%	-0,03%
NIKKEI	22 977,75	1,72%	-2,87%	-2,87%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,221	-3,0 pb	11,4 pb	11,4 pb
USA	1,582	-7,9 pb	-30,2 pb	-33,7 pb
Niemcy	-0,379	0,1 pb	-19,3 pb	-80,5 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2855	0,34%	0,73%	0,74%
USD/PLN	3,8922	0,44%	2,47%	2,59%
CHF/PLN	3,9981	0,38%	1,99%	1,98%
GBP/PLN	5,0658	0,36%	1,64%	0,70%
EUR/USD	1,1011	-0,10%	-1,69%	-1,81%
USD/JPY	109,01	-0,21%	0,12%	0,38%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	58,91	0,17%	-11,64%	-10,74%
WTI (\$/bbl)	53,33	-0,28%	-13,54%	-12,66%
Złoto (\$/ozt)	1 570,40	0,04%	3,41%	3,11%
Miedź (c/lb)	255,40	-0,99%	-9,86%	-8,69%

NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 29.01.2020

WZROSTY		SPADKI	
WORKSERV	16,29%	TSGAMES	-8,32%
MERCATOR	14,98%	IZOBLOK	-6,53%
ELZAB	12,30%	UNIMOT	-5,76%
OAT	12,00%	RAINBOW	-5,65%
POLNORD	7,34%	4FUNMEDIA	-5,56%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	930,85	43,26%	45,34%

NAIWIĘKSZE OBROTÓWY 29.01.2020

Spółka	Obrot (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKNORLEN	125,17	10 451	-2,87%
CDPROJEKT	109,88	4 443	0,36%
PKOBP	103,45	5 084	0,00%
PZU	96,26	3 831	-0,71%
SANPL	50,51	1 980	3,83%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

AmRest	<p>Wyniki sprzedaży 4Q'19 Spółka w czwartym kwartale wypracowała 529 mln EUR przychodów (+19,4% r/r), w tym okresie wzrost sprzedaży w walutach lokalnych wyniosta 18,4% r/r.</p> <ul style="list-style-type: none"> Przychody na rynkach Europy Środkowo-Wschodniej wyniosły 232 mln euro, co stanowi wzrost o 18,7% r/r (+18,8% w walutach lokalnych). Przychody dywizji rosyjskiej w czwartym kwartale 2019 roku wyniosły 56 mln euro (+26,3% r/r i +16,6% w walucie lokalnej). Sprzedaż dywizji Europa Zachodnia kształtowała się na poziomie 210 mln euro i była o 17,3% wyższa niż przed rokiem. Przychody na rynku chińskim w trzech ostatnich miesiącach zeszłego roku osiągnęły poziom 22 mln euro (+16,8% r/r i +15,4% w walucie lokalnej). Przychody segmentu Unallocated wyniosły 9 mln euro i były o 75,6% wyższe niż przed rokiem. 	+
CCC	<p>Publikacja strategii na 2020-2022</p> <ul style="list-style-type: none"> Spółka planuje wzrost przychodów do 8,5-9 mld zł, chce też zwiększyć rentowność operacyjną do 8,5-9,5% i rentowność netto do 7,0-8,0%. Marża brutto na sprzedaży ma w okresie strategii wynosić co najmniej 50%. Strategia przewiduje również wzrost udziału sprzedaży internetowej do 35-40% przychodów grupy z 24% w 2019 roku. Zakładane w strategii nakłady inwestycyjne grupy CCC średniorocznie mają sięgnąć średnio 150-200 mln zł rocznie, wobec 700 mln zł w 2019 roku. Strategia zakłada również wzrost powierzchni handlowej do 800-850 tys. m kw. z 725 tys. metrów kwadratowych na koniec 2019 roku. Średnia powierzchnia nowo otwieranego sklepu ma wynosić 500-800 m kw. wobec 900-1200 m kw. w 2019 roku. Kolejnym celem jest poprawa efektywności kapitału obrotowego – cykl konwersji gotówki ma wynosić mniej niż 100 dni, cykl rotacji zapasów ma wynieść mniej niż 200 dni, a cykl rotacji zobowiązań ok. 160 dni. Spółka nie widzi ryzyka przekroczenia kowenantów kredytowych, maksymalny poziom wskaźnika długu do EBITDA ma być w 1Q'20. Celem CCC jest obniżenie wskaźnika długu netto w relacji do zysku EBITDA do poziomu 0-1x na koniec 2022 r. CCC podtrzymuje dotychczasową politykę dywidendową zakładającą wypłatę od 33% do 66% skonsolidowanego zysku netto j.d. w przypadku gdy dług netto do EBITDA będzie poniżej 3,0x. CCC nie zakłada nowych akwizycji w latach 2020-22. Spółka zakłada, że rentowność EBITDA eobuwie ma w horyzoncie strategii wynieść 8-10% (bez wpływu MSSF16). CCC nie wyklucza rozmów o wydłużeniu o trzy lata, do 2024 roku, opcji nabycia 25% akcji e-obuwia, decyzja ma zapaść przed końcem 2021 r. Równocześnie CCC podało, że może powrócić do tematu oferty publicznej eobuwie, ale decyzja o dalszych krokach zostanie podjęta po osiągnięciu przez tę spółkę 50 mln euro zysku EBITDA. 	
Comarch	<p>Rezygnacja wiceprezesa Marcin Dąbrowski, szef sektora telekomunikacyjnego Comarchu, złożył rezygnację z pełnienia funkcji wiceprezesa zarządu.</p>	-
Develia	<p>Finalizacja sprzedaży biurowca Spółka zależna Develii podpisała umowę sprzedaży budynku biurowego Wola Center w Warszawie za 101,9 mln euro. Z wpływów z transakcji, Develia zamierza spłacić w całości kredyt spółki zależnej w BNP Paribas Bank Polska w kwocie 45,3 mln euro, zaciągnięty na potrzeby realizacji budynku Wola Center.</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.



PKN Orlen	<p>Wyniki 4Q'19 poniżej oczekiwań Przychody wyniosły 27,5 mld zł (-6,5% r/r). EBITDA to 1 722 mln zł (+33,5% r/r i 7,4% poniżej oczekiwań). EBITDA LIFO skor. to 1 504 mln zł (-35,8% r/r oraz -15,1% poniżej oczekiwań). Zysk netto j.d. wyniósł 771 mln zł (-14,5% r/r oraz -17,5% od konsensusu).</p>	-
Santander	<p>Komentarz zarządu po wynikach</p> <ul style="list-style-type: none"> Santander Bank Polska liczy, że bez uwzględnienia ewentualnych dodatkowych rezerw na portfel kredytów walutowych, zysk banku w 2020 roku będzie wyższy niż w 2019 roku. Bank spodziewa się kontynuacji silnej sprzedaży w segmencie kredytów gotówkowych Grupa Santander Bank Polska pod koniec 2019 roku była pozwana w 1.508 sprawach dotyczących kredytów indeksowanych lub denominowanych do waluty obcej, co oznacza, że w ciągu czwartego kwartału liczba pozwów wzrosła o 250. Jednocześnie Santander pracuje nad rozwiązaniem, które pozwoliłoby rozwiązać kwestie walutowych kredytów hipotecznych z klientami w sposób polubowny, bez konieczności kierowania spraw do sądów. Santander Bank Polska spełnia warunki do wypłaty dywidendy, Bank jeszcze nie podjął ostatecznej decyzji w tej sprawie. 	
Ten Square Games	<p>Wyniki ABB Akcjonariusze Ten Square Games, Maciej Popowicz oraz Arkadiusz Pernal, sprzedali w ramach przyspieszonej budowy księgi popytu 963.574 akcji spółki, stanowiących 13,31% kapitału zakładowego. Cena sprzedaży wyniosła 230 zł za papier. Akcjonariusze zobowiązali się do przestrzegania ograniczenia zbywalności pozostałych posiadanych po ABB akcji spółki przez okres 180 dni od dnia rozliczenia transakcji sprzedaży.</p>	-
sWIG80 i inne		+/-
Medicalgorithmics	<p>Realizacja emisji akcji Inwestorzy objęli całą emisję 721.303 akcji serii G Medicalgorithmics oferowanych po 18,25 zł za sztukę, co oznacza, że grupa pozyskała blisko 13,2 mln zł. Środki mają trafić na dalszą zmianę modelu biznesowego w USA oraz rozwój sprzedaży międzynarodowej i technologii.</p>	
Mostostal Zabrze	<p>Zamiar emisji obligacji Spółka zależna Mostostalu Zabrze przyjęła zamówienie na drugą część dostaw konstrukcji stalowej w ramach realizacji projektu budowy nowej fabryki baterii BASF w Finlandii, złożone przez BASF Battery Materials Finland Oy z siedzibą w Finlandii, podał Mostostal Zabrze. Wynagrodzenie wyniesie ok. 22,7 mln zł netto.</p>	
OncoArendi	<p>Dofinansowanie projektu Projekt OncoArendi o wartości około 31 mln zł został zarekomendowany do dofinansowania przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju. Wartość wnioskowanego dofinansowania to ok. 22 mln zł.</p>	+
Polnord	<p>Wyroki sądu ws emisji akcji Sąd oddalił wniosek Hanapeta Holdings o udzielenie zabezpieczenia roszczenia niepieniężnego o stwierdzenie nieważności uchwały zarządu ws. emisji. Sąd zarządził także zwrot pozwu złożonego przez Ashbridge Commercial. W konsekwencji pozew uważa się za niewniesiony.</p>	
Synektik	<p>Rekomendacja dywidendy Zarząd Synektika zarekomendował walnemu zgromadzeniu, aby spółka wypłaciła z zysku za rok obrotowy 2018/2019 dywidendę w łącznej kwocie 3,07 mln zł, czyli 0,36 zł na akcję (DY=2,5%). Zarząd rekomenduje, aby dzień dywidendy ustalili na 10 marca, a dzień jej wypłaty na 17 marca.</p>	



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
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.
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		
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.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 27 stycznia 2020							
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	styczeń	95,90	97,00	96,30
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	grudzień	5,20%	5,20%	5,10%
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	grudzień	694 tys.	725 tys.	719 tys.
Wtorek, 28 stycznia 2020							
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	styczeń	0,90%		0,90%
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	styczeń	131,60	127,20	126,50
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	styczeń	20	-3	-5
Środa, 29 stycznia 2020							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	luty	9,90	9,60	9,60
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	grudzień	1,70%		2,90%
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	grudzień	5,00%	5,50%	5,60%
	10:00	Polska	PKB r/r - szacunek wstępny	2019	4,00%	4,20%	5,10%
	11:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	grudzień	-2,10%		-2,50%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	3,55 mln brk	0,5 mln brk	-0,4 mln brk
	20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	styczeń	1,50-1,75%	1,50-1,75%	1,50-1,75%
	20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	styczeń			
Czwartek, 30 stycznia 2020							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (m/m)	styczeń		-0,60%	0,50%
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	styczeń		1,70%	1,50%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	styczeń		5,00%	5,00%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	styczeń		102,00	101,50
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	grudzień		7,50%	7,50%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	styczeń		0,75%	0,75%
	14:30	USA	PKB (annualizowany), wst.	IV kw.		2,10%	2,10%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		212 tys.	211 tys.
Piątek, 31 stycznia 2020							
	0:30	Japonia	Stopa bezrobocia	grudzień		2,30%	2,20%
	0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., wst. (m/m)	grudzień		0,70%	-1,00%
	0:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	grudzień		-1,80%	-2,10%
	2:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	styczeń			50,20
	2:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	styczeń			53,50
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	grudzień		-0,50%	2,10%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (r/r)	styczeń			1,50%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	grudzień			-0,80%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	styczeń		48,70	48,20
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, fin.	styczeń		99,30	88,90
	19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień			





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 obligacje 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.pl

www.bnpparibas.pl

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

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

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

Internetowe serwisy transakcyjne

SIDOMA WEB

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

SIDOMA PROFESSIONAL

- dotychczasowy system - wersja dla klientów doświadczonych

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

DISCLAIMER

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

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

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

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

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