



KOMENTARZ PORANNY

2020-02-05 08:07



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wtorkowa sesja na światowych giełdach przebiegała w pozytywnych nastrojach. Globalne indeksy kontynuowały poniedziałkowe wzrosty, pomimo iż temat koronawirusa wciąż jest silnie obecny w przekazach medialnych. Niemniej jednak spadły obawy o niekontrolowane rozprzestrzenianie się epidemii, co wzmocniło popyt na ryzykowne aktywa. Sytuację uspokoiło dodatkowo WHO, stwierdzając, że przypadku 2019-nCoV nie można mówić na chwilę obecną o pandemii.

Spadek awersji do ryzyka przełożył się na silne wzrosty na rynkach bazowych. Amerykański indeks S&P500 powrócił w trakcie sesji powyżej poziomu 3300 punktów, zaś niemiecki Dax zniwelował praktycznie przecenę wywołaną pojawieniem się wirusa z Wuhan.

Ciekawy przebieg miała również wczorajsza sesja na Książęcej. Główne indeksy warszawskiej giełdy systematycznie wzrastały przy zwiększonych obrotach. Druga część notowań przyniosła jednak błyskawiczne załamanie kursu Banku Pekao, w związku z medialnymi informacjami jakoby bank był faworytem do przejścia mBanku. Większość strat na indeksie WIG20 związanych z reakcją inwestorów na tą wiadomość udało się jednak do końca sesji odrobić, wskutek czego indeks polskich blue chipów zamknął się powyżej poziomu 2100 punktów. Wśród największych spółek pozytywnie wyróżniły się walory KGHM, który wzrósł o ponad 4%, oraz CD Projekt, którego akcje po raz pierwszy w historii przekroczyły poziom 300 zł. Bardzo dobrze w dniu wczorajszym wypadły również średnie spółki. Indeks mWIG40 wzrósł o 1,25%, co pozwoliło zakończyć sesję powyżej poziomu 4000 punktów.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Głównym zadaniem strony popytowej podczas dzisiejszych notowań będzie obrona poziomu 2100 punktów. Cel ten może być wspierany przez rosnące na przestrzeni ostatnich sesji obroty, sugerujące napływ zagranicznego kapitału na warszawską giełdę.

W dniu dzisiejszym poznamy decyzję RPP odnośnie stóp procentowych, jednak podobnie jak przy poprzednich decyzjach istotniejsza z punktu widzenia złotego może być konferencja po posiedzeniu. Ekonomiści Grupy BNP Paribas oczekują utrzymania przez RPP retoryki zakładającej brak zmiany stóp procentowych w tym roku.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	57 607,63	1,43%	-1,16%	-0,39%
WIG20	2 106,63	1,63%	-1,79%	-2,02%
mWIG40	4 042,13	1,25%	-0,27%	3,43%
sWIG80	12 751,90	0,67%	3,06%	5,87%
WIG20 USD	543,76	2,03%	-3,47%	-4,02%
WIG20 TR	3 835,33	1,63%	-1,79%	-2,02%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 297,59	1,50%	1,58%	2,07%
Nasdaq C.	9 467,97	2,10%	4,37%	5,52%
DAX	13 281,74	1,81%	1,18%	0,25%
CAC40	5 935,05	1,76%	-1,31%	-0,72%
FTSE250	21 439,93	1,32%	-1,47%	-2,03%
BUX	43 864,82	1,09%	-1,78%	-4,81%
IBEX	9 562,90	1,68%	-0,40%	0,14%
NIKKEI	23 319,56	1,02%	0,49%	-1,42%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,188	3,5 pb	1,8 pb	8,1 pb
USA	1,603	7,2 pb	-20,6 pb	-31,6 pb
Niemcy	-0,400	4,4 pb	-11,4 pb	-82,6 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2742	-0,53%	1,01%	0,47%
USD/PLN	3,8697	-0,40%	2,38%	2,00%
CHF/PLN	3,9927	-0,71%	2,29%	1,84%
GBP/PLN	5,0425	-0,14%	1,25%	0,24%
EUR/USD	1,1045	-0,13%	-1,35%	-1,50%
USD/JPY	109,47	0,74%	1,01%	0,80%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	53,96	-0,90%	-21,69%	-18,24%
WTI (\$/bbl)	49,61	-1,00%	-21,59%	-18,75%
Złoto (\$/ozt)	1 555,50	-1,70%	-0,85%	2,13%
Miedź (c/lb)	254,20	1,40%	-8,89%	-9,12%

NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 04.02.2020

WZROSTY		SPADKI	
BOOMBIT	41,23%	MABION	-7,97%
ELEKTROTI	20,43%	URSUS	-6,18%
MERCATOR	14,84%	RAFAKO	-5,20%
XTB	13,98%	EKOEXPORT	-3,98%
ELZAB	13,51%	CLNPHARMA	-3,64%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1257,38	13,33%	86,52%

NAIWIĘKSZE OBROTY 04.02.2020

Spółka	Obrot (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	200,20	10 208	3,92%
PKOBP	192,95	11 208	3,87%
PEKAO	148,61	7 540	-3,09%
PZU	85,13	5 741	0,55%
PKNORLEN	79,15	7 823	1,97%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Echo Investment	<p>Sprzedaż mieszkań w styczniu Echo Investment sprzedało 84 mieszkania w styczniu br. w porównaniu do 94 umów zawartych w styczniu 2019 r., a przekazało 73 w porównaniu do 5 rok wcześniej.</p>	
Energa	<p>Szacunki wyników za IV kwartał 2019 r. Grupa Energa szacuje, że jej EBITDA w czwartym kwartale 2019 roku wyniosła 300 mln zł - poinformowała spółka w komunikacie. EBITDA segmentu dystrybucja wyniosła 341 mln zł, segmentu wytwarzanie 41 mln zł, a segmentu sprzedaż -76 mln zł. Produkcja energii elektrycznej brutto w czwartym kwartale wyniosła 802 GWh, dystrybucja energii elektrycznej 5.597 GWh, a sprzedaż energii elektrycznej (detal) 5.013 GWh.</p>	
LPP	<p>Istotne informacje z konferencji wynikowej</p> <ul style="list-style-type: none"> • LPP zakłada w tym roku wzrost sprzedaży internetowej o ok. 40 proc. r/r • Grupa LPP widzi ryzyko opóźnienia dostaw z Chin w związku z rozprzestrzenianiem się koronawirusa. Potencjalnym ryzykiem są też opóźnienia w produkcji. • LPP zamierza w roku obrachunkowym 2020/2021 większy nacisk położyć na rozwój młodszych marek: Sinsay, House i Cropp poprzez planowane znaczące zwiększenie liczby nowych placówek. • LPP nie planuje w najbliższym czasie przeprowadzenia kolejnej emisji obligacji. 	
Neuca	<p>Spółka z grupy Neuca objęta 100% udziałów w Examen Pratia - spółka z Grupy Neuca - objęta 100% udziałów Examen, firmy specjalizującej się w badaniach z zakresu onkologii i hematologii, podała Neuca. Połączenie z Examen jest konsekwencją realizacji strategii obszaru badań klinicznych Grupy Neuca, która zakłada silny rozwój kompetencji w obszarze prowadzenia projektów z onkologii ze szczególnym skupieniem na hematookologii.</p>	
PGE	<p>Szacunki wyników za 2019 rok PGE szacuje, że skonsolidowana EBITDA w 2019 roku wyniosła ok. 7,118 mld zł. Według szacunków, zysk netto jednostki dominującej wyniósł w ubiegłym roku ok. 1,864 mld zł. EBITDA segmentu energetyka konwencjonalna w 2019 roku wyniosła 2.880 mln zł, segmentu dystrybucja 2.306 mln zł, segmentu obrót 280 mln zł, a energetyka odnawialna 536 mln zł.</p>	
PKN Orlen	<p>Modelowa marża downstream w styczniu Modelowa marża downstream PKN Orlen w styczniu 2020 r. wzrosła do 8,5 USD na baryłce z 7,5 USD na baryłce miesiąc wcześniej - poinformował PKN Orlen na stronie internetowej. Modelowa marża rafineryjna plus dyferencjał Brent/Ural wyniosła w styczniu 4,2 USD na baryłce wobec 3,3 USD na baryłce w grudniu. Sam dyferencjał Brent/Ural wyniósł 2,2 USD na baryłce wobec 3 USD miesiąc wcześniej. Modelowa marża petrochemiczna grupy PKN w styczniu wzrosła do 762 euro za tonę z 754 euro w grudniu.</p>	
PKP Cargo	<p>Przewóz towarów w 2019 roku PKP Cargo w okresie styczeń-grudzień 2019 roku przewiozło 98,4 mln ton towarów, co oznacza spadek rdr o 11,2 proc. - podała spółka w komunikacie prasowym. Praca przewozowa wykonana przez Grupę w tym okresie wyniosła 24,7 mld tkm i była niższa o 14,7 proc. rdr. W samym grudniu 2019 roku PKP Cargo przewiozła na krajowym rynku 6,8 mln ton towarów, co oznacza spadek o 19,2 proc. w stosunku do grudnia 2018 roku. Praca przewozowa wykonana wyniosła 1,7 mld tkm, co oznacza spadek o 25,1 proc. rdr.</p>	
VRG	<p>Raport przychodowy za styczeń Przychody grupy VRG wyniosły w styczniu 2020 r. około 78,2 mln zł i były wyższe rdr o ok. 10 proc. - poinformowała spółka w komunikacie. Przychody ze sprzedaży detalicznej zrealizowane w segmencie odzieżowym (marki Vistula, Wólczanka, Deni Cler, Bytom) wyniosły w styczniu około 50,5 mln zł i były wyższe rdr o około 6,9 proc. Przychody ze sprzedaży detalicznej w segmencie jubilerskim (marka W.KRUK) wyniosły około 25,5 mln zł</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.



i były wyższe niż przed rokiem o około 19,4 proc. W styczniu skonsolidowana marża ze sprzedaży wyniosła około 49,9 proc. i była wyższa rdr o 1,5 p.p.

sWIG80 i inne		+/-
Bumech	Wydobycie rudy boksytu w Czarnogórze w 2019 roku Bumech wydobył 348 138 t rudy boksytu w Czarnogórze w 2019 r., co oznacza wzrost o ponad 11% r/r, podała spółka.	
Elektrotim	Prognoza zysku netto grupy w 2020 roku Elektrotim prognozuje, że w 2020 roku przychody ze sprzedaży grupy wyniosą 328 mln zł, a zysk netto 18,4 mln zł - poinformowała spółka w komunikacie. Zgodnie z prognozą skonsolidowany zysk operacyjny w 2020 roku wynieść ma 24,5 mln zł. Prognoza jednostkowych wyników finansowych Elektrotim zakłada natomiast 241,5 mln zł przychodów, 20 mln zł zysku operacyjnego oraz 15 mln zł zysku netto.	
Mirbud	Oferta Mirbudu wybrana do budowy terminala na lotnisku w Radomiu Oferta Mirbudu została wybrana w postępowaniu przetargowym Przedsiębiorstwa Państwowego "Porty Lotnicze" na wykonanie terminala na terenie lotniska w Radomiu, podała spółka. Wartość oferty wynosi 280 499 000 zł brutto.	
Quercus TFI	Wartość aktywów na koniec stycznia Wartość aktywów netto pod zarządaniem Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych wyniosła 2 666,9 mln zł na koniec stycznia, podała spółka. Miesiąc wcześniej wartość aktywów pod zarządaniem wynosiła 2 637,8 mln zł.	
Stelmet	Rekomendacja zarządu dotycząca dywidendy za rok obrotowy 2018/19 Zarząd Stelmetu rekomenduje przeznaczenie zysku netto za rok obrotowy 2018/2019 w kwocie 1 977 085,51 zł w całości na kapitał zapasowy.	
Unibep	Skup akcji własnych Zarząd Unibepu zdecydował o skupie do 1,5 mln akcji własnych po 9,2 zł za sztukę - podała spółka w komunikacie. Unibep przeznaczy na skup akcji maksymalnie 13,85 mln zł. Akcje mają zostać nabyte za wynagrodzeniem wypłaconym z kapitału rezerwowego, a celem skupu akcji jest ich umorzenie lub zaoferowanie pracownikom lub współpracownikom spółki w ramach programu motywacyjnego. Przyjmowanie ofert od akcjonariuszy ma rozpocząć się 10 lutego, a zakończyć 25 lutego.	
Wielton	Sprzedaż przyczep rolniczych w 2019 roku Segment produktów dla rolnictwa Wieltonu odnotował wzrost o 21% r/r do 482 rejestracji w 2019 r., podała spółka. Obrót w segmencie Agro osiągnął w minionym roku rekordowe 73,2 mln zł. Dzięki temu producent uplasował się na trzecim miejscu w Polsce z 8,9% udziału w rynku. Dodatkowo grupa poinformowała, że portfel zamówień produktów dla rolnictwa w pierwszym półroczu bieżącego roku jest już nasycony.	



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

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	48,80	49,30	48,40
	2:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	styczeń	51,10	51,50	51,50
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń	47,40	48,30	48,00
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń	48,90	47,70	46,20
	9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	styczeń	51,10	51,00	50,40
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	styczeń	45,30	45,20	43,70
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	styczeń	47,90	47,80	46,30
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	styczeń	51,90	51,70	52,40
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	styczeń	50,90	47,80	47,20
Wtorek, 4 lutego 2020							
	11:00	Włochy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	styczeń	0,60%		0,50%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (m/m)	grudzień	0,00%	0,00%	0,20%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	grudzień	-0,70%	-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		4,2 mln brk	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.



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; "gotebie" 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.