



KOMENTARZ PORANNY

2020-02-12 08:18



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

We wtorek obroty na GPW wyniosły 785 mln zł, z czego 667 mln zł przypadło na spółki z WIG20. W centrum zainteresowania inwestorów znalazł się sektor energetyczny (WIG-energia +3,3%) za sprawą słów wicepremiera i ministra aktywów państwowych Jacka Sasina, który ocenił iż konsolidacja spółek Skarbu Państwa w powyższym sektorze ma sens, a dalsze analizy będą prowadzone w celu określenia kierunków tej konsolidacji. Po wypowiedzi Sasina zyskiwały Tauron (+5,1%), PGE (+2,68%), Enea (+5,61%) jak i Energa (+4,52%). Warto również zwrócić uwagę na sektor producentów gier wideo, gdyż indeks WIG-games ustanowił nowe historyczne maksima. Przyczyniły się do tego bardzo duże wzrosty kursu akcji Playway (+10,49%), które zyskują na fali wzrostu oczekiwań względem potencjału sprzedażowego gry House Flipper na konsolach.

We wtorek po zamknięciu europejskich giełd w Kongresie USA, J. Powell przedstawił półroczny raport dotyczący polityki monetarnej. W ostatnim czasie, FOMC w swoich komunikatach stwierdzała, że obecne nastawienie w polityce i sytuacja gospodarcza są na właściwym poziomie. W swoim wystąpieniu szef Fed potwierdził, że pozostaje optymistyczny odnośnie kondycji amerykańskiej gospodarki i nie oczekuje większego spowolnienia w najbliższym czasie. Dodał jednak, że sytuacja związana z koronawirusem i ewentualnymi powstałymi zakłóceniami w gospodarce światowej jest monitorowana przez Fed.

Na rynkach we wtorek widoczny był rozdźwięk pomiędzy rynkiem akcji a rynkiem długu. Mimo wzrostu głównych indeksów giełdowych rentowności dłużnych papierów konsolidowały na niskich poziomach. Rentowność niemieckich 10-letnich obligacji we wtorek obniżała się poniżej - 0,40%. Rentowność amerykańskich papierów dłużnych przez większość dnia konsolidowała, kształtując się poniżej 1,60%, aby ostatecznie dzień zakończyć minimalnie powyżej wskazanego poziomu.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiaj ponownie nie ma istotnych dla światowych giełd publikacji makroekonomicznych. Pozytywna sesja w Azji, rosnące notowania kontraktów terminowych na S&P 500 jak i ropę naftową oraz nieznacznie spadające notowania złota wskazują, iż na rynku obecnie widoczny jest apetyt na ryzyko, co powinno wspierać inwestorów na GPW.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	57 816,86	0,60%	-2,46%	-0,03%
WIG20	2 107,40	0,69%	-3,97%	-1,99%
mWIG40	4 095,26	0,60%	0,96%	4,79%
sWIG80	12 790,88	-0,29%	2,90%	6,20%
WIG20 USD	540,63	1,02%	-6,31%	-4,57%
WIG20 TR	3 836,73	0,69%	-3,97%	-1,99%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 357,75	0,17%	2,12%	3,93%
Nasdaq C.	9 638,94	0,11%	3,94%	7,43%
DAX	13 627,84	0,99%	1,31%	2,86%
CAC40	6 054,76	0,65%	0,31%	1,28%
FTSE250	21 646,02	0,71%	-0,33%	-1,08%
BUX	44 559,95	0,05%	-1,95%	-3,30%
IBEX	9 882,60	0,68%	3,55%	3,49%
NIKKEI	23 861,21	0,74%	-0,68%	0,86%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,110	4,8 pb	-23,3 pb	0,3 pb
USA	1,602	3,6 pb	-24,6 pb	-31,7 pb
Niemcy	-0,393	1,9 pb	-18,3 pb	-81,9 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2557	-0,21%	0,54%	0,04%
USD/PLN	3,8974	-0,28%	2,53%	2,73%
CHF/PLN	3,9949	-0,12%	2,02%	1,89%
GBP/PLN	5,0497	0,05%	2,26%	0,38%
EUR/USD	1,0919	0,07%	-1,94%	-2,62%
USD/JPY	109,79	0,03%	-0,13%	1,09%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	54,01	1,39%	-15,87%	-18,17%
WTI (\$/bbl)	49,94	0,75%	-14,02%	-18,21%
Złoto (\$/ozt)	1 570,10	-0,60%	1,26%	3,09%
Miedź (c/lb)	258,30	1,27%	-9,72%	-7,65%

NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 11.02.2020

WZROSTY		SPADKI	
EKOEXPORT	23,54%	ELZAB	-9,32%
KRVITAMIN	17,72%	MEDICALG	-7,46%
EUCO	13,71%	SUNEX	-6,55%
JWWINVEST	12,58%	MIRACULUM	-6,52%
PLAYWAY	10,49%	OAT	-6,42%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	782,60	27,77%	71,77%

NAIWIĘKSZE OBROTY 11.02.2020

Spółka	Obrot (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKNORLEN	172,35	10 517	1,82%
KGHM	81,87	3 549	2,21%
CDPROJEKT	67,78	3 453	-0,06%
PKOBP	63,53	4 617	-0,34%
PZU	50,51	3 843	0,41%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Enea	<p>Enea Wytwarzanie i Gaz-System mają porozumienie ws. przyłączenia Kozienic do sieci gazowej Porozumienie obejmuje wykonanie dokumentacji technicznej wraz z pozwoleniami administracyjnymi. Gaz do elektrowni będzie dostarczony z gazociągu Gustorzyn-Wronów, którego realizacja jest na etapie uzyskiwania pozwoleń administracyjnych. Zgodnie z porozumieniem podpisanie umowy o przyłączenie z Enea Wytwarzanie nastąpi do 2023 r.</p>	
PKN Orlen/Energa	<p>Decyzja o wyborze paliwa dla Ostrołęki C zapadnie przed końcem wezwania PKN na Energe We wtorek Piotr Naimski, pełnomocnik ds. strategicznej infrastruktury energetycznej powiedział dziennikarzom, że decyzja o wyborze paliwa do bloku C w Ostrołęce jest dyskutowana i powinna zostać podjęta wkrótce. Pytany, czy ewentualna zmiana paliwa na gaz opóźniłaby projekt odpowiedział, że "istnieje takie niebezpieczeństwo, ale prawdą jest też, że elektrownię gazową buduje się szybciej".</p>	
PKO BP	<p>Zysk netto PKO BP w IV kw. wyniósł 723 mln zł Zysk netto grupy PKO BP w czwartym kwartale 2019 roku spadł do 723 mln zł z 1,01 mld zł rok wcześniej. Zysk banku był o 9,7 proc. wyższy od oczekiwań analityków, którzy szacowali, że wyniesie on 658,9 mln zł. Oczekiwania pięciu biur maklerskich, co do zysku netto za IV kwartał, wahały się od 542 mln zł do 740,4 mln zł. W całym 2019 roku zysk netto grupy banku wyniósł 4,031 mld zł i wzrósł o 7,8 proc. rok do roku. Rentowność kapitału własnego banku (ROE) netto wyniosła 10,9 proc., co oznacza spadek o 0,1 pkt. proc. wobec 2018 roku - strategia banku do 2022 roku zakłada wzrost ROE do 12 proc. Wynik odsetkowy banku w czwartym kwartale wyniósł 2,62 mld zł i okazał się o 3 proc. wyższy od szacunków analityków, którzy liczyli, że wyniesie 2,547 mld zł (w przedziale oczekiwań 2,49-2,58 mld zł). Wynik odsetkowy wzrósł o 6 proc. rok do roku oraz spadł o 1 proc. w porównaniu z trzecim kwartałem. Wynik odsetkowy w całym 2019 roku wzrósł o 10 proc. rok do roku i sięgnął 10,28 mld zł. Marża odsetkowa w 2019 roku wyniosła 3,4 proc., utrzymując się na tym samym poziomie co w 2018 roku. Wynik z prowizji w czwartym kwartale wyniósł 771 mln zł i był zgodny z szacunkami rynku, który spodziewał się 772,3 mln zł (oczekiwania wahały się od 765 mln zł do 775 mln zł). Wynik był taki sam jak w czwartym kwartale 2018 roku i zaledwie o 1 mln zł wyższy niż w trzecim kwartale 2019 roku. Wynik prowizyjny w 2019 roku był wyższy o 1 proc. niż rok wcześniej i wyniósł 3,05 mld zł. Łączny wynik na działalności bankowej PKO BP w minionym roku wzrósł o 10 proc. do 14,67 mld zł.</p>	+
PKO BP	<p>PKO BP może wypłacić do 50 proc. zysku za '19 na dywidendę PKO BP spełnia kryteria do wypłaty na dywidendę do 50 proc. zysku za 2019 roku, a dodatkowo zarząd banku rozważy rekomendowanie wypłaty 1,67 mld zł niepodzielonego zysku z 2018 roku.</p>	

sWIG80 i inne

+/-

Marvipol	<p>Marvipol Development wyemitował obligacje o wartości nominalnej 27 mln zł Marvipol Development wyemitował niezabezpieczone obligacje serii Z o łącznej wartości nominalnej 27 mln zł. Zarząd rozważa kolejne emisje w pierwszym półroczu tego roku. Emisja została skierowana do nie więcej niż 149 oznaczonych adresatów. Wykup obligacji ma nastąpić 11 lutego 2023 roku, a po dwóch latach od emisji spółka przeprowadzi częściowy wykup - 30 proc. łącznej liczby obligacji. Środki z emisji mają być przeznaczone na finansowanie działalności, w szczególności na zakup gruntów pod projekty deweloperskie i logistyczno-magazynowe oraz wkład własny w realizowanych i planowanych projektach. Spółka zamierza ubiegać się o wprowadzenie obligacji do obrotu w alternatywnym systemie obrotu Catalyst.</p>	
Medicalgorithmics	<p>MDG złożył w styczniu 6.262 wniosków o płatność od ubezpieczycieli Medi-Lynx Cardiac Monitoring, amerykańska spółka zależna Medicalgorithmics, złożyła w styczniu 2020 roku 6.262 wnioski o płatność od ubezpieczycieli z tytułu usług wykonanych</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.



	przy użyciu technologii PocketECG na terenie USA wobec 7.301 wniosków w grudniu.
Mennica Polska	Rada nadzorcza Mennicy Polskiej przeciwna zwiększeniu zaangażowania w akcje Enei Rada nadzorcza Mennicy Polskiej nie wyraziła zgody na zwiększenie zaangażowania spółki w akcje Enei, o co wnioskował wcześniej zarząd Mennicy. Jak podano w komunikacie, dotychczasowe zaangażowanie Mennicy Polskiej w akcje Enei wynosi 75,65 mln zł. W marcu 2019 roku rada nadzorcza Mennicy Polskiej zgodziła się na zakup akcji Enei za maksymalnie 80 mln zł. Inwestycja miała być realizowana do końca 2019 roku.
Novaturas	Novaturas miał 1 mln euro zysku netto w IV kw. 2019 roku Grupa Novaturas miała w IV kwartale 2019 roku 1 mln euro zysku netto wobec 0, 23 mln euro straty przed rokiem. W ostatnim kwartale 2019 roku EBITDA grupy wzrosła do 1,4 mln euro z 0,5 mln euro w analogicznym okresie 2018 roku. Przychody spadły o 3,6 proc. do 40,3 mln euro. Liczba obsłużonych w tym czasie klientów zmniejszyła się o 10,3 proc. do 56 tys. W całym 2019 roku przychody grupy spadły o 1,2 proc. do 179,9 mln euro. EBITDA zmniejszyła się o 44,2 proc. do 4,4 mln euro. Skonsolidowany zysk netto zmniejszył się o 57 proc. do 2,3 mln euro.
Polnord	TFI PZU ma mniej niż 5 proc. ogólnej liczby głosów Polnordu Fundusze inwestycyjne zarządzane przez TFI PZU zmniejszyły udział w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów Polnordu do 1,6892 proc. Zmiana udziału nastąpiła w wyniku rejestracji akcji serii T, a tym samym podwyższenia kapitału zakładowego spółki. Przed zmianą, fundusze zarządzane przez TFI PZU miały 5,04 proc. udziału w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów Polnordu. Liczba akcji posiadanych przez fundusze nie zmieniła się i wynosi 1.647.728.
PZ Cormay	PZ Cormay kupiło w ramach wezwania 188 983 akcje Orphee PZ Cormay kupiło w ramach wezwania 188.983 akcje Orphee. PZ Cormay wezwało w grudniu do sprzedaży 992.283 akcji Orphee, które stanowią 2,57 proc. kapitału zakładowego, po 1,96 zł za akcję. Przyjmowanie zapisów odbyło się od 7 stycznia do 6 lutego 2020 roku. Rozliczenie transakcji nastąpi 14 lutego. PZ Cormay w momencie ogłoszenia wezwania kontrolował 37.616.217 akcji spółki, co stanowiło 97,43 proc. jej kapitału zakładowego.
Ursus	Akcjonariusze Ursusa zdecydowali o połączeniu z Ursus Bus Ursus podał, że celem połączenia spółek jest kontynuowanie działalności w zakresie produkcji autobusów i trolejbusów, w oparciu o wiedzę i doświadczenie Ursus Bus oraz zasoby Ursusa, w celu jak najszybszego osiągnięcia synergii i rozpoczęcia realizacji tak nakreślonej strategii, a także dalsza restrukturyzacja grupy Ursus i realizacja jej założeń obejmująca ochronę interesów wierzycieli oraz akcjonariuszy, a także samej spółki.



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
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, 10 lutego 2020							
	2:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	styczeń	5,40%	4,90%	4,50%
	2:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	styczeń	0,10%	0,10%	-0,50%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	grudzień	-2,70%	-0,50%	0,00%
	10:30	Strefa Euro	Indeks Sentix	luty	5,20	4,10	7,60
Wtorek, 11 lutego 2020							
	10:30	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	grudzień	-1,80%	-0,90%	-1,60%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	6,0 mln brk	-1,1 mln brk	4,2 mln brk
Środa, 12 lutego 2020							
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	grudzień		-1,50%	0,20%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	grudzień		-2,30%	-1,50%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-1,1 mln brk	3,35 mln brk
Czwartek, 13 lutego 2020							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (m/m)	styczeń		-0,60%	0,50%
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	styczeń		1,70%	1,50%
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	styczeń		4,30%	4,00%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	styczeń		0,20%	0,10%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	styczeń		0,20%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	styczeń		2,20%	2,30%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	styczeń		2,50%	2,30%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		212 tys.	202 tys.
Piątek, 14 lutego 2020							
	8:00	Niemcy	PKB s.a., wst. (k/k)	IV kw.		0,10%	0,10%
	8:00	Niemcy	PKB n.s.a., wst. (r/r)	IV kw.		0,20%	1,00%
	9:00	Hiszpania	Inflacja CPI (r/r)	styczeń		1,10%	0,80%
	9:00	Czechy	Inflacja CPI (r/r)	styczeń		3,10%	3,20%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (m/m)	styczeń			0,80%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (r/r)	styczeń		4,20%	3,40%
	10:00	Polska	PKB s.a., wst. (k/k)	IV kw.			1,30%
	10:00	Polska	PKB n.s.a., wst. (r/r)	IV kw.		3,00%	3,90%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a., rew. (k/k)	IV kw.		0,10%	0,20%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a., rew. (r/r)	IV kw.		1,00%	1,20%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	grudzień		19,1 mld	19,2 mld
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	styczeń		0,30%	0,30%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	styczeń		-0,20%	-0,30%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, wst.	luty		99,30	99,80



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 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 Dróżdż	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 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.