



KOMENTARZ PORANNY 2020-02-24 08:46



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

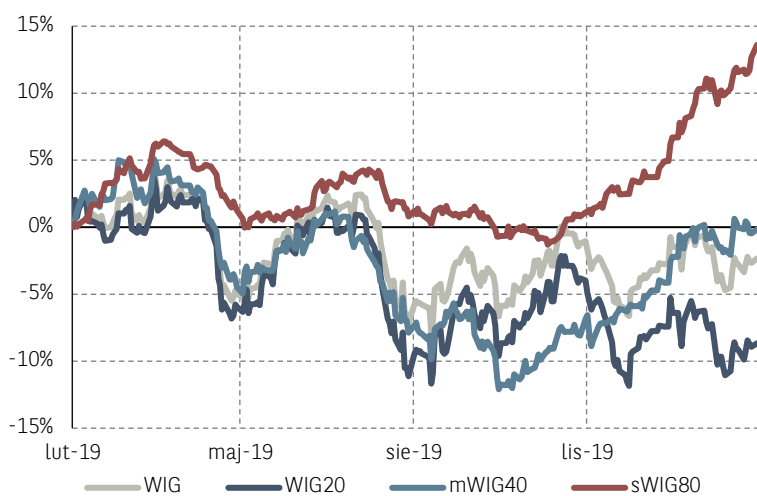
Piątkowa sesja na światowych rynkach finansowych zakończyła się wyraźnymi spadkami ze względu na powrót obaw odnośnie rozwoju epidemii koronawirusa. Dla przebiegu notowań nie pomogły lepsze od oczekiwań dane dotyczące PMI dla przemysłu w Niemczech. Według wstępnych danych indeks wzrósł do poziomu 47.8 pkt wobec oczekiwanego spadku do 44.8 pkt. Do wzrostu indeksu przyczynił się wolniejszy spadek produkcji, nowych zamówień i zatrudnienia. Pogorszenie odnotowano natomiast w eksporcie w następstwie wybuchu epidemii koronawirusa. Z drugiej strony słabszy od oczekiwań PMI w Stanach Zjednoczonych. W lutym indeks PMI w przemyśle w USA wyniósł 50.8 i był niższy od prognoz na poziomie 51.9 pkt. Lepsze dane z Europy i słabe ze Stanów Zjednoczonych przełożyły się na wzrostu kursu EUR/USD w piątek.

Mimo pozytywnych danych dot. produkcji budowlano-montażowej oraz sprzedaży detalicznej złoty osłabiał się. Sprzedaż detaliczna w cenach stałych w styczniu 2020 r. była wyższa niż przed rokiem o 3.4% (wobec wzrostu o 6,1% w styczniu 2019 r.). W ujęciu rocznym sprzedaż najszybciej wzrastała w kategorii odzieży i obuwi, o 10.5%. Spadek dynamiki odnotowano w 3 kategoriach: żywności i napojach (-0.9% r/r), prasie i książkach (-4.8% r/r) oraz w kategorii pozostałe (-0.5% r/r).

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Spadki na Wall Street podczas piątkowej sesji oraz przewaga koloru czerwonego w dzisiejszych notowaniach kontraktów w Europie oraz giełd w Azji stanowiąc będzie o przebiegu poniedziałkowej sesji w Warszawie. Na rynek powracają obawy o rozwój epidemii koronawirusa po zwiększonej liczbie zachorowań poza Chinami (Korea Południowa, Iran, Włochy), co oznaczać może odwrót od ryzykownych aktywów w pierwszej części bieżącego tygodnia.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	57 424,47	-0,47%	-2,03%	-0,71%
WIG20	2 088,53	-0,54%	-3,22%	-2,86%
mWIG40	4 056,63	-0,25%	0,40%	3,80%
sWIG80	13 049,32	-0,66%	2,33%	8,34%
WIG20 USD	528,74	-0,23%	-6,57%	-6,67%
WIG20 TR	3 802,38	-0,54%	-3,22%	-2,86%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 337,75	-1,05%	0,51%	3,31%
Nasdaq C.	9 576,59	-1,79%	2,20%	6,73%
DAX	13 579,33	-0,62%	0,17%	2,49%
CAC40	6 029,72	-0,54%	-0,27%	0,86%
FTSE250	21 780,20	-0,40%	0,16%	-0,47%
BUX	45 781,35	-0,02%	3,74%	-0,65%
IBEX	9 886,20	-0,45%	2,86%	3,53%
NIKKEI	-	-	-	-

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,052	-7,0 pb	-22,9 pb	-5,5 pb
USA	1,473	-4,6 pb	-29,9 pb	-44,6 pb
Niemcy	-0,433	1,1 pb	-9,7 pb	-85,9 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2911	0,26%	1,42%	0,87%
USD/PLN	3,9553	-0,31%	3,60%	4,26%
CHF/PLN	4,0424	0,25%	2,57%	3,10%
GBP/PLN	5,1260	0,31%	2,91%	1,90%
EUR/USD	1,0849	0,57%	-2,11%	-3,25%
USD/JPY	111,60	-0,40%	1,59%	2,76%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	58,50	-1,37%	-9,43%	-11,36%
WTI (\$/bbl)	53,38	-0,93%	-8,56%	-12,58%
Złoto (\$/ozt)	1 648,80	1,75%	5,83%	8,25%
Miedź (c/lb)	260,80	0,77%	-6,64%	-6,76%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 21.02.2020

WZROSTY		SPADKI	
TESGAS	28,30%	NEWAG	-7,95%
INTERAOLT	9,20%	FAMUR	-7,72%
TSGAMES	9,09%	RAFAKO	-7,19%
IFIRMA	7,40%	WIELTON	-7,02%
TRAKCJA	4,96%	ELEKTROTI	-5,77%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	577,55	57,00%	37,06%

NAJWIĘKSZE OBROTY 21.02.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	67,14	3 244	0,76%
PKNORLEN	62,41	4 613	0,58%
PKOBP	57,50	3 634	-1,12%
PZU	47,20	1 863	-1,22%
PEKAO	36,25	2 798	-1,47%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

11 BIT	Sprzedż akcji przez zarząd Prezes i dwaj członkowie zarządu 11 bit studios sprzedali łącznie w czwartek w transakcjach pakietowych 15,7 tys. akcji spółki po 460 zł za papier. Jak dowiedział się StockWatch.pl, członkowie zarządu sprzedali niewielkie pakiety by zapewnić sobie środki na wykup akcji z Programu Motywacyjnego na lata 2017-2019. Akcje będą nabywane w II kwartale. Transakcję zdecydowano się już teraz, bo przed spółką i insiderami jest jeszcze okres zamknięty.	
Alior	Zawiązanie rezerwy Alior Bank stworzył dodatkową rezerwę na zwrot kosztów w przypadku spłaty przedterminowej kredytów, w wysokości 186 mln zł w związku z tzw. wyrokiem „małe TSUE”. Rezerwa w całości powiększy pozostałe koszty operacyjne w IV kwartale 2019 r.	-
Enea	Rozwiązanie rezerwy Enea Wytwarzanie zawarła pozasądową ugodę w związku ze sporem dotyczącym nabycia udziałów spółki Eco-Power, która jest właścicielem farmy wiatrowej Skoczyłody. Enea będzie mogła rozwiązać rezerwę na kwotę 129 mln zł.	
Enea, Energa	Analizy Ostrołęki C Energa i Enea podpisały uzgodnienie na temat analiz w okresie zawieszenia prac nad projektem Ostrołęka C. Zgodnie z założeniami sponsorów, wieloetapowy proces analiz zostanie ukończony do 7 maja 2020 roku	
Millennium	Brak dywidendy za 2019 r. Bank Millennium planuje zatrzymać zysk netto za rok 2019 w kapitałach własnych w celu wzmocnienia wskaźników kapitałowych.	
PlayWay	Sprzedż gry „Tank Mechanic Simulator” Gra "Tank Mechanic Simulator" na PC, która miała premierę na platformie Steam 20 lutego 2020 r. po 72 godzinach została sprzedana w ilości ponad 39 tys. sztuk w kanałach online i osiągnęła zwrot kosztów produkcji i marketingu. Jednocześnie Playway podało, że gra "Thief Simulator" w wersji na konsolę Xbox One w ciągu pierwszych 72 godzin sprzedaży w sklepie Microsoft Store została pobrana ponad 3 000 razy. W tym czasie również doszło do zwrotu kosztów produkcji i marketingu.	

sWIG80 i inne

+/-

BAH	Rozpoczęcie szacowania wartości grupy BAH podjął decyzję o rozpoczęciu procedury szacowania wartości określonych aktywów poszczególnych spółek wchodzących w skład grupy kapitałowej w ramach skonsolidowanego sprawozdania finansowego.	
Dębica	Szacunkowy zysk netto za 2019 r. Firma Oponiarska Dębica szacuje, że miała w 2019 roku 112,7 mln zł zysku netto przy przychodach na poziomie prawie 2,06 mld zł. W 2018 roku spółka miała prawie 90 mln zł zysku netto i 1,9 mld zł przychodów.	
Mercor	Wstępne wyniki 3Q 2019/2020 Mercor odnotował 6,62 mln zł skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w III kw. roku finansowego 2019/2020 wobec 7,49 mln zł zysku rok wcześniej, podała spółka w raporcie. Zysk operacyjny wyniósł 10 mln zł wobec 11,7 mln zł zysku rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 103,44 mln zł w III kw. r.fin. 2019/2020 wobec 103,36 mln zł rok wcześniej.	
Pharmena	Plany komercjalizacji leku Pharmena planuje przeprowadzić rozmowy z przemysłem farmaceutycznym w celu komercjalizacji badań leku 1-MNA we wskazaniu niealkoholowe stłuszczeniowe zapalenie	

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

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



	wątroby (NASH), a następnie po zakończeniu tych rozmów rozpoczęte zostaną dalsze działania w celu komercjalizacji leku 1-MNA (TRIA-662) we wskazaniu tętnicze nadciśnienie płucne (PAH), podała spółka.	
Polwax	Obroty z Jeronimo Martins w 2020 r. Polwax uzgodnił z Jeronimo Martins Polska istotne warunki dla zawarcia kontraktu na rok 2020, w efekcie których szacowana wartość obrotów w tym roku wyniesie ok. 85 mln zł netto.	
Ryvu Therapeutics	Dofinansowanie badań Ryvu Therapeutics zawarło z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju (NCBiR) umowę na dofinansowanie projektu „Rozwój terapii celowanych opartych na mechanizmie syntetycznej letalności w onkologii” na kwotę ponad 32,7 mln zł, przy całkowitej wartości netto projektu 55,4 mln zł i którego realizacja przewidziana jest do grudnia 2023.	+
Stalexport	Propozycja dywidendy Zarząd Stalexportu Autostrady rekomenduje wypłatę 0,05 zł dywidendy na akcję (DY=1,5%). Łącznie do akcjonariuszy ma trafić 12,4 mln zł, na co składa się cały zysk netto za 2019 rok oraz 2 mln zł z kapitału zapasowego.	



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Poniedziałek, 24 lutego 2020		
	AMBRA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2019/2020.
	ASSECOSEE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	ATLANTIS	Publikacja raportu za pierwsze 12 miesięcy roku obrotowego 2019/2020.
	ELEMENTAL	NWZA ws. zmiany statutu.
	LENTEX	NWZA ws. zmiany uchwały nr 17 ZWZ z 23 maja 2018 roku w sprawie upoważnienia zarządu do nabycia akcji własnych "Lentex" S.A. oraz rozwiązania obecnego i utworzenia nowego kapitału rezerwowego na nabycie akcji własnych.
	ORZBIALY	NWZA ws. zmian w składzie RN oraz zmiany statutu.
	PBKM	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 66,40 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez AOC Health GmbH.
Wtorek, 25 lutego 2020		
	R22	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2019/2020.
Środa, 26 lutego 2020		
	PLAY	Publikacja skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	AILLERON	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2019 roku.
	IMPEL	NWZA ws. połączenia spółki „Impel” S.A. z siedzibą we Wrocławiu ze spółką Impel Agile S.A. z siedzibą we Wrocławiu.
	LIVECHAT	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2019/2020.
	SYNEKTIK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2019/2020.
	ZPUE	NWZA ws. wyrażenia zgody na wydzierżawienie zorganizowanej części przedsiębiorstwa pod nazwą "Ciepłownia", udzielenie zgody na ustanowienie zabezpieczeń umowy kredytu oraz wynagradzania członków RN.
Czwartek, 27 lutego 2020		
	PEKAO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	ALTUSTFI	NWZA ws. upoważnienia zarządu do przeprowadzenia skupu akcji własnych.
	ASBIS	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2019 roku.
	ASSECOBS	Publikacja raportu za 2019 rok.
	MOSTALZAB	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	NETIA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	RAINBOW	NWZA ws. określenia liczby członków zarządu, powołania nowego członka zarządu, zmian statutu oraz zatwierdzenia "Regulaminu Rady Nadzorczej Rainbow Tours Spółki Akcyjnej".
	URSUS	NWZA ws. wyrażenia zgody na wydzierżawienie przez spółkę zorganizowanej części przedsiębiorstwa stanowiącej zakład produkcyjny w Opalenicy, zorganizowanej części przedsiębiorstwa stanowiącej zakład produkcyjny w Dobrym Mieście oraz zmiany statutu.
	VOTUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2019 roku.
Piątek, 28 lutego 2020		
	ALIOR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	KERNEL	Publikacja skonsolidowanego raportu za II półrocze 2019 roku.
	MBANK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	APATOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2019 roku.

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

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



BETACOM	Publikacja raportu za III kwartał roku obrotowego 2019/2020.
COMARCH	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2019 roku.
KOMPUTRON	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2019/2020.
STALPROD	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2019 roku.
STELMET	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2019/2020.
SYGNITY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2019/2020.
WASKO	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2019 roku.
STALEXP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 24 lutego 20							
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	luty		95,00	95,90
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	styczeń		8,80%	8,30%
Wtorek, 25 lutego 2020							
	8:00	Niemcy	PKB n.s.a., fin. (r/r)	IV kw.		0,30%	1,00%
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	styczeń		5,50%	5,20%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	luty		0,90%	0,90%
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	luty		132,40	131,60
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	luty			20,00
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień			4,16 mln brk
Środa, 26 lutego 2020							
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	styczeń		708 tys.	694 tys.
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		0,5 mln brk	0,4 mln brk
Czwartek, 27 lutego 2020							
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	styczeń		5,30%	5,00%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	luty		101,50	102,80
	14:30	USA	PKB (annualizowany), rew.	IV kw.		2,10%	2,10%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień			210 tys.
Piątek, 28 lutego 2020							
	0:30	Japonia	Stopa bezrobocia	styczeń		2,20%	2,20%
	0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., wst. (m/m)	styczeń		0,20%	1,20%
	0:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	styczeń		-1,10%	-2,60%
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (m/m)	luty		0,30%	-0,60%
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	luty		1,70%	1,70%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (m/m)	styczeń			0,00%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	styczeń			0,30%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (m/m)	luty			-0,40%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (r/r)	luty		1,40%	1,50%
	8:45	Francja	PKB s.a., fin. (k/k)	IV kw.		-0,10%	0,30%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	luty		5,00%	5,00%
	10:00	Polska	PKB n.s.a., fin. (r/r)	IV kw.		3,10%	3,90%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP - dane szacunkowe (r/r)	luty		1,30%	1,40%
	11:00	Włochy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	luty		0,50%	0,50%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	luty		45,80	42,90
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, fin.	luty		100,90	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 Polskiej oraz Niemiec
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa
tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29
e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

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

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

Zespół Produktów Emisyjnych	Telefon:	Adres e-mail:
Marek Jaczewski	22 329 43 53	marek.jaczewski@bnpparibas.pl
Paulina Sołdaj	22 566 97 32	paulina.soldaj@bnpparibas.pl
Ewa 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 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.