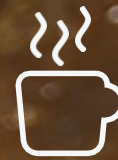




KOMENTARZ PORANNY 2020-02-25 08:12



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Początek ostatniego tygodnia lutego przyniósł szeroką wyprzedaż ryzykownych aktywów na wszystkich światowych rynkach, w związku z weekendowymi doniesieniami o nowych ogniskach epidemii koronawirusa COVID-19 w Korei Południowej, Iranie i Włoszech. W szczególności w ostatnim z powyższych krajów epidemia wydaje się rozprzestrzeniać w niepokojącym tempie, a brak rozpoznania pacjenta „0” stwarza duże zagrożenie dalszego dynamicznego wzrostu zakażeń na Starym Kontynencie.

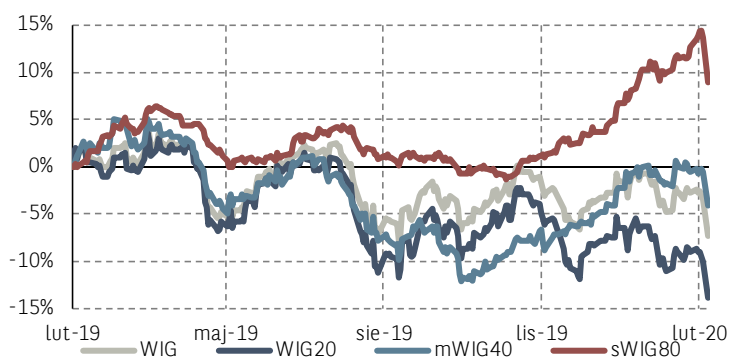
W otoczeniu znaczącej awersji do ryzyka, strona popytowa na rynkach akcji skapitulowała, a sprzedający przejęli kontrolę nad wszystkimi parkietami. W Europie najmocniej tracił grecki Athex (-8,36%), w Azji Tajlandzki SET (-3,98%) i Koreański KOSPI (-3,87%), a w Stanach Zjednoczonych Nasdaq 100 (-3,89%). Na polskim parkiecie inwestorzy powielali zachowanie niemieckiego DAX30, który ostatecznie stracił 4,01%. Warszawski WIG zamknął się z wynikiem -4,07%. Co pozostaje znamienne, w dniu wczorajszym nie obserwowaliśmy zwyczajowej w ostatnich tygodniach relatywnej słabości blue-chipów. WIG20 stracił 4,20%, sWIG80 -4,18% i jedynie mWIG40 był nieznacznie silniejszy tracąc 3,67%. Warto zwrócić uwagę, iż 20 z 20 spółek w indeksie WIG20, 40 spółek z 40 w indeksie mWIG40 i 78 z 80 spółek w sWIG80 zakończyły sesję na niższych poziomach niż wynosiło zamknięcie w piątek.

Dynamicznie zyskiwało w dniu wczorajszym również złoto, które w trakcie dnia znajdowało się blisko poziomu 1700 dolarów, a traciła ropa naftowa (-3,65%). Beneficjentem awersji do ryzyka były również obligacje skarbowe. Polskie obligacje dziesięcioletnie powróciły poniżej poziomu 2%, natomiast amerykańskie dziesięcioletki znajdują się już jedynie 5 pb. powyżej historycznego minimum.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Sesja w Azji kończy się w mieszanych nastrojach, lecz co pozostaje kluczowe, nie obserwujemy kontynuacji dynamicznej wyprzedaży. Co więcej, w godzinach porannych dynamicznie zyskuje kontrakt na amerykański S&P 500, tracą notowania złota, rosną notowania ropy naftowej i zyskuje polski złoty. Powyższe sugeruje, iż powinniśmy być świadkami wzrostowego odbicia na warszawskiej giełdzie w pierwszych godzinach sesji.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12 - MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	55 088,26	-4,07%	-6,00%	-4,75%
WIG20	2 000,90	-4,20%	-7,12%	-6,94%
mWIG40	3 907,77	-3,67%	-3,88%	-0,01%
sWIG80	12 504,11	-4,18%	-1,85%	3,82%
WIG20 USD	504,34	-4,61%	-9,61%	-10,98%
WIG20 TR	3 642,83	-4,20%	-7,12%	-6,94%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 225,89	-3,35%	-2,11%	-0,15%
Nasdaq C.	9 221,28	-3,71%	-1,01%	2,77%
DAX	13 035,24	-4,01%	-3,99%	-1,61%
CAC40	5 791,87	-3,94%	-3,86%	-3,11%
FTSE250	21 117,87	-3,04%	-2,97%	-3,50%
BUX	44 381,32	-3,06%	-0,30%	-3,69%
IBEX	9 483,50	-4,07%	-0,82%	-0,69%
NIKKEI	22 605,41	-3,34%	-3,16%	-4,44%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,962	-9,0 pb	-28,2 pb	-14,5 pb
USA	1,372	-10,1 pb	-31,7 pb	-54,7 pb
Niemcy	-0,481	-4,8 pb	-9,2 pb	-90,7 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3062	0,35%	1,13%	1,23%
USD/PLN	3,9682	0,33%	2,77%	4,60%
CHF/PLN	4,0529	0,26%	1,93%	3,37%
GBP/PLN	5,1287	0,05%	1,57%	1,95%
EUR/USD	1,0852	0,03%	-1,60%	-3,22%
USD/JPY	110,68	-0,83%	1,28%	1,91%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	55,77	-4,67%	-8,11%	-15,50%
WTI (\$/bbl)	51,43	-3,65%	-5,09%	-15,77%
Złoto (\$/ozt)	1 676,60	1,69%	6,66%	10,10%
Miedź (c/lb)	258,35	-0,94%	-3,74%	-7,63%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		24.02.2020
WZROSTY		SPADKI
MERCATOR	22,32%	SUNEX -15,64%
BALTONA	5,30%	RAINBOW -14,74%
NEWAG	4,55%	TESGAS -14,71%
DECORA	1,04%	GRODNO -14,37%
		EKOEXPORT -12,86%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	914,37	91,50%	8,45%
NAJWIĘKSZE OBRÓTY			
24.02.2020			
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	129,25	7 428	-3,26%
PKOBP	98,75	9 034	-4,10%
KGHM	73,72	7 234	-6,56%
PKNORLEN	72,14	9 171	-4,77%
PEKAO	65,98	6 060	-4,25%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

KGHM	<p>Sprzedaż miedzi KGHM w styczniu wzrosła o 11 proc. rdr Sprzedaż miedzi w grupie KGHM w styczniu 2020 roku wyniosła 46,8 tys. ton i była wyższa o 11 proc. niż przed rokiem. Produkcja miedzi płatnej w grupie wyniosła w styczniu 58,4 tys. ton, co oznacza spadek o 1 proc. KGHM podał, że w styczniu 2020 roku produkcja grupy kształtowała się na poziomie nie odbiegającym istotnie od założeń budżetowych na ten okres, natomiast wolumen sprzedaży był niższy od planu, głównie w zakresie metali szlachetnych i molibdenu.</p>	
Orange	<p>Orange Polska podnosi ceny nowych abonamentów dla firm, zwiększa pakiety danych Orange Polska wprowadza nową ofertę usług komórkowych dla firm. Ceny czterech nowych taryf wynoszą 45-100 zł miesięcznie, podczas gdy wcześniejsze trzy oferowane były po 40-70 zł za miesiąc. Nowe oferty zawierają większe pakiety transmisji danych, w kraju i Unii Europejskiej oraz usługi dodatkowe.</p>	
PGNiG	<p>PGNiG oczekuje do końca marca decyzji sądu arbitrażowego ws. sporu z Gazpromem W grudniu 2019 roku Trybunał Arbitrażowy w Sztokholmie zamknął postępowanie dowodowe i formalnie określił termin wydania wyroku w sprawie z powództwa PGNiG przeciwko Gazpromowi, dotyczącego warunków dostaw i zmiany ceny gazu w kontrakcie jamalskim. Podawano wtedy, że wyrok końcowy ma zapaść w lutym lub marcu 2020 roku.</p>	
Ten Square Games	<p>Ten Square Games szacuje efektywną stopę podatkową za '19 na 9,4 proc. jednostkowego zysku brutto Ten Square Games szacuje, że przy zastosowaniu po raz pierwszy ulgi podatkowej IP Box efektywna stopa podatkowa za 2019 rok wyniosła 9,4 proc. jednostkowego zysku brutto spółki. Spółka podała, że szacunek ten jest wstępny, niezaudytowany i może różnić się od danych ostatecznych. Ostateczna informacja o stawce podatkowej będzie opublikowana w raporcie rocznym za rok 2019, który zostanie opublikowany 23 marca 2020 roku.</p>	
Wirtualna Polska	<p>MUCS zakwestionował wysokość rozpoznania kosztów podatkowych spółki Wirtualna Polska Media Naczelnik Małopolskiego Urzędu Celno-Skarbowego zakwestionował wysokość rozpoznania kosztu podatkowego przez Wirtualną Polskę Media (WPM). Maksymalny negatywny wpływ na wynik skonsolidowany grupy może sięgnąć 61,3 mln zł plus 1,3 mln z ł odsetek, z czego WMP w latach 2016-2019 rozliczyła w bieżącym podatku dochodowym 42,1 mln zł.</p>	-

sWIG80 i inne

+/-

Asseco South Eastern Europe	<p>Wyniki finansowe W IV kw. 2019 roku Asseco South Eastern Europe zrealizowało zysk netto j.d. na poziomie 28,9 mln zł wobec oczekiwań konsensusu na poziomie 26,6 mln zł. Przychody także okazały się wyższe i wyniosły 275,6 mln zł wobec oczekiwanych 270,6 mln zł.</p> <p>Zarząd i rada nadzorcza Asseco South Eastern Europe rekomendują wypłatę 0,74 zł dywidendy na akcję z zysku za 2019 rok oraz kapitału rezerwowego. Łącznie na dywidendę trafić ma 38,4 mln zł. W 2019 roku spółka wypłaciła akcjonariuszom 0,52 zł dywidendy na akcję.</p>	+
Getin Noble Bank	<p>Getin Noble Bank planuje do czerwca zwolnić do 250 osób Getin Noble Bank planuje do czerwca 2020 roku zwolnić nie więcej niż 250 osób. Celem, jak podano, jest poprawa efektywności kosztowej i wzmocnienie zdolności przychodowych banku.</p>	
J.W. Construction	<p>J.W. Construction ma list intencyjny ws. sprzedaży nieruchomości za nie mniej niż 100 mln zł J.W. Construction podpisał list intencyjny z Polish Hospitality Group Luxury Hotels w celu ustalenia wstępnych warunków sprzedaży zabudowanej nieruchomości w Krakowie. Strony ustaliły, że cena nieruchomości nie będzie niższa niż 100 mln zł netto. Polish Hospitality</p>	

Źródło: biznes.pap.pl, macronext.pl, stooq.pl, isbnews.pl, bank&r.pl, Bloomberg

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



Group Luxury Hotels w ciągu 60 dni ma dokonać analizy nieruchomości, a następnie poinformować o ewentualnym zainteresowaniu zakupem.

Lentex

WZ Lenteksu zdecydowało o utworzeniu 81,6 mln zł kapitału rezerwowego na skup akcji
Akcjonariusze Lenteksu zdecydowali o utworzeniu kapitału rezerwowego w wysokości 81,6 mln zł na skup akcji własnych. Spółka może skupić maksymalnie 9.771.671 akcji. Walne zdecydowało także o rozwiązaniu niewykorzystanego kapitału rezerwowego w wysokości 30,2 mln zł, utworzonego na podstawie uchwały z października 2018 roku.



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
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.
	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.
Poniedziałek, 2 marca 2020		
	BRASTER	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii O, pozbawienia prawa poboru oraz zmiany statutu.

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

**Wtorek, 3 marca 2020**

POLIMEXMS	NWZA ws. zmiany w składzie RN.
SYNEKTIK	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy od dnia 1 października 2018 do dnia 30 września 2019 r. oraz wypłaty dywidendy.

Środa, 4 marca 2020

ABPL	Publikacja raportu za I półrocze roku obrotowego 2019/2020.
------	---

Czwartek, 5 marca 2020

KRUK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
PKNORLEN	NWZA ws. ustalenia liczby członków RN oraz zmian w składzie RN.
JWCONSTR	NWZA ws. potwierdzenia zawarcia umowy dzierżawy zorganizowanej części przedsiębiorstwa spółki obejmującej zespół składników majątku w postaci restauracji FIRST FLOOR oraz przyznania jednorazowego, dodatkowego wynagrodzenia wybranym członkom RN.
ORBIS	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 115 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez AccorInvest Group.
ORBIS	NWZA ws. zmian w RN.
POLNORD	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 3,55 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Cordia International.

Piątek, 6 marca 2020

CCC	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2019 rok.
INGBSK	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2019 rok.
DOMDEV	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2019 rok.
VIGOSYS	Publikacja raportu za 2019 rok.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 24 lutego 2020							
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	luty	96,10	95,00	96,00
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	styczeń	9,30%	8,80%	8,30%
Wtorek, 25 lutego 2020							
	8:00	Niemcy	PKB n.s.a., fin. (r/r)	IV kw.	0,30%	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		132,00	131,60
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	luty		10,00	20,00
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień		2,5 mln brk	4,16 mln brk
Środa, 26 lutego 2020							
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	styczeń		710 tys.	694 tys.
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		2,5 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		102,70	102,80
	14:30	USA	PKB (annualizowany), rew.	IV kw.		2,10%	2,10%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		212 tys.	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%	1,30%
	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		45,90	42,90
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, fin.	luty		100,90	99,80
	2:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	luty		45,00	50,00
	2:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	luty			54,10





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 w Frankfurtu (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
- ECB** - 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 producentcka) 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
- Sprzedż 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 akcji udośćpienia 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 Sokołowski	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 Soldaj	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 jakąkolwiek 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 „kupu”, „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.

