



KOMENTARZ PORANNY 2020-02-28 08:25



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

W czwartek, wraz z rosnącą liczbą przypadków koronawirusa w Europie główne indeksy na zachodnich giełdach piąty dzień z rzędu wyraźnie spadały. Sytuacja ta miała również miejsce na krajowym rynku. WIG20 stracił podczas wczorajszej sesji 4,29% (najwięcej w obecnym tygodniu) i zbliżył się do strefy wsparcia na poziomie 1850 punktów tj. dotka z 2016 roku. Wszystkie spółki należące do indeksu zakończyły dzień pod kreską, a prym wiodły PKN Orlen (-8,56%), JSW (-8,32%) i Lotos (-8,07%). Sytuacji nie wspierał również kapitał amerykański. Pomimo tego, że S&P500 otworzył się „jedyne” z ponad 2% stratą, to pod koniec sesji strona popytowa sprowadziła indeks poniżej 3000 punktów. Jednocześnie rosną oczekiwania na cięcia stóp procentowych przez FED, którymi bank centralny USA miałby reagować na spowolnienie aktywności gospodarczej wywołanej przez epidemię. Obecnie rynek wycenia trzy obniżki do końca roku.

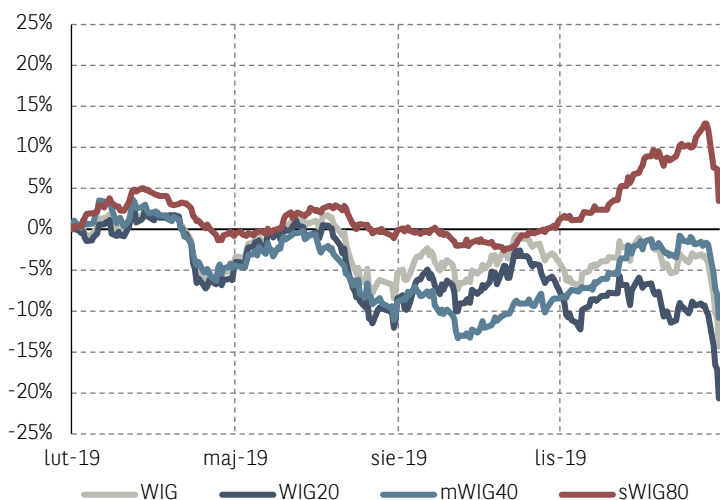
Rosnące oczekiwania co do ewentualnej interwencji amerykańskiego banku centralnego sprzyjały dalszemu ostabianiu się dolara względem euro. Kurs EURUSD w czwartek wzrastał w kierunku 1.10.

Na rynku długu utrzymuje się wyraźny przepływ kapitału w kierunku obligacji skarbowych. Rentowność niemieckich 10-letnich papierów dłużnych spadła w czwartek poniżej poziomu - 0,55%. Rentowności amerykańskich obligacji notowały w czwartek nowe tegoroczne minima, obniżając się do poziomu 1,25%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W otoczeniu ponad 4% spadków w Japonii i ujemnych kwotowań kontraktów terminowych na najważniejsze indeksy akcji nie spodziewamy się aby krajowy rynek otworzył się na dodatnich poziomach. W obecnej chwili trudno znaleźć jakiegokolwiek pozytywne informacje w kwestii koronawirusa, które mogłyby wpłynąć na odbicie rynków akcji.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	51 318,69	-3,99%	-10,07%	-11,26%
WIG20	1 850,61	-4,29%	-11,19%	-13,93%
mWIG40	3 686,78	-3,15%	-8,38%	-5,67%
sWIG80	12 030,44	-3,64%	-4,02%	-0,12%
WIG20 USD	470,39	-3,58%	-12,29%	-16,97%
WIG20 TR	3 369,22	-4,29%	-11,19%	-13,93%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 978,76	-4,42%	-8,17%	-7,80%
Nasdaq C.	8 566,48	-4,61%	-6,27%	-4,53%
DAX	12 367,46	-3,19%	-6,34%	-6,65%
CAC40	5 495,60	-3,32%	-6,27%	-8,07%
FTSE250	19 783,45	-4,07%	-7,14%	-9,60%
BUX	42 679,40	-1,94%	-2,84%	-7,39%
IBEX	8 985,90	-3,55%	-4,06%	-5,90%
NIKKEI	21 142,96	-3,67%	-8,93%	10,63%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,764	-11,4 pb	-44,3 pb	-34,3 pb
USA	1,264	-7,8 pb	-34,4 pb	-65,5 pb
Niemcy	-0,548	-4,1 pb	-14,1 pb	-97,4 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3238	0,18%	1,08%	1,64%
USD/PLN	3,9297	-0,92%	1,22%	3,58%
CHF/PLN	4,0577	-0,05%	1,35%	3,49%
GBP/PLN	5,0661	-1,00%	-0,08%	0,71%
EUR/USD	1,1003	1,10%	-0,14%	-1,88%
USD/JPY	109,54	-0,80%	0,57%	0,86%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	51,73	-2,05%	-11,69%	-21,62%
WTI (\$/bbl)	47,09	-3,37%	-11,39%	-22,88%
Złoto (\$/ozt)	1 642,50	-0,04%	4,13%	7,84%
Miedź (c/lb)	257,15	-0,08%	-0,96%	-8,06%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 27.02.2020

WZROSTY		SPADKI	
EVEREST	63,55%	AILLERON	-19,34%
CORMAY	52,59%	SILVAIR-REGS	-18,53%
HARPER	34,93%	EKOEXPORT	-16,47%
GLCOSMED	22,11%	GETIN	-14,80%
BIOMEDLUB	13,11%	RAINBOW	-13,82%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1020,56	95,25%	4,41%

NAJWIĘKSZE OBROTY 27.02.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	137,46	8 186	-4,97%
PKNORLEN	86,68	10 110	-8,56%
PKOBP	81,87	5 594	-0,99%
PEKAO	67,08	4 663	-1,97%



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Alior Bank	<p>Wyniki za IV kw. 2019 r.</p> <ul style="list-style-type: none"> - Wynik odsetkowy = 746,9 mln zł gorzej od konsensusu o 5% - Wynik z prowizji = 165,3 mln zł gorzej od konsensusu o 1% - Zysk netto = -19,9 mln zł vs. 5,1 zysku oczekiwanego przez analityków - Bank planuje, że wskaźnik ROE do 2022 roku wzrośnie do powyżej 10 proc. z 8,4 proc. z 2019 roku, a aktywa banku wzrosną w tym okresie do 95 mld zł z 77 mld zł - Bank zakłada, że w 2020 roku wzrost wolumenu kredytów brutto banku wyniesie 5 mld zł, podczas gdy w 2019 roku było to 3,9 mld zł. 	
Budimex	<p>Komentarz zarządu</p> <p>Grupa Budimex spodziewa się, że odnotuje w 2020 r. lepsze r/r wyniki finansowe i porównywalne przychody - poinformował prezes Dariusz Blocher. Spółka chce zwiększać przychody w segmencie usługowym. Rentowność segmentu energetyki pozostaje pod presją kontraktów w Turowie i Wilnie, a spółka zastanawia się, czy nie wykażać w raporcie rocznym rezerw na straty.</p>	
Boryszew	<p>Zakład w Chinach</p> <p>Zakład grupy Boryszew w chińskim Dalian wznowił produkcję 17 lutego.</p>	
Energa	<p>Ugody</p> <p>Energa Obrót zawarła siódmą ugodę z pozwanymi farmami wiatrowymi. Moc obiektów, których dotyczą zawarte ugody, stanowi około 57,5% łącznej mocy zainstalowanej wszystkich pozwanych farm wiatrowych.</p>	
KGHM	<p>Odwrocenie odpisów</p> <ul style="list-style-type: none"> • Emtient zakończył testy na utratę wartości zagranicznych aktywów grupy. Testy wykazały zasadność odwrócenia w skonsolidowanych wynikach za 2019 rok części odpisu dotyczącego salda pożyczek udzielonych Sierra Gorda SCM w wysokości 27,9 mln USD i części odpisu dotyczącego aktywów kopalni Sudbury w wysokości 44,6 mln USD. • Testy na utratę wartości wskazały na zasadność utworzenia 190 mln zł odpisu z tytułu utraty bilansowej wartości rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych w spółce Energetyka oraz 12 mln zł odpisu z tytułu utraty bilansowej wartości rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych WPEC oraz 9 mln zł odpisu wartości firmy powstałej na nabyciu akcji WPEC. • W wyniku przeprowadzonych testów na utratę wartości odnotowano podwyższenie wyniku finansowego brutto grupy o 64 mln zł w 2019 roku. 	
Netia	<p>Wyniki za IV kw.</p> <p>Przychody = 324,6 mln zł (lepiej od konsensusu o 0,3%) EBIT = 16,8 mln zł (11% gorzej od konsensusu) Zysk netto j.d. = 1,7 mln zł (vs. 13,6 mln zł konsensusu)</p>	
Pekao	<p>Komentarz zarządu</p> <ul style="list-style-type: none"> • Bank, pomimo ewentualnej transakcji przejęcia innego podmiotu, będzie chciał podzielić się zyskiem z akcjonariuszami • Bank chce jesienią przedstawić nową strategię i ocenia, że naturalnym poziomem kosztów ryzyka (COR) banku poza 2020 rok jest około 50 pb • Zarząd Pekao planuje przedstawić rekomendację podziału zysku za 2019 rok w drugim kwartale 2020 roku • Bank poniesie koszty restrukturyzacji zatrudnienia w I kwartale 2020 roku 	
sWIG80 i inne		+/-
Asseco BS	<p>Dywidenda</p> <p>Rada Nadzorcza podjęła uchwałę w sprawie zarekomendowania Walnemu Zgromadzeniu</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.



		Spółki wypłaty akcjonariuszom dywidendy w wysokości 1,80 zł.	
Ailleron		Przetarg Ailleron widzi potencjał na wzrosty we wszystkich obszarach działalności i spodziewa się w tym roku rozstrzygnięcia przetargu dla Citibanku w Stanach Zjednoczonych, który obecnie jest w fazie RFP, czyli zapytania ofertowego	
Asbis		Komentarz zarządu <ul style="list-style-type: none"> Spółka spodziewa się, że 2020 r. będzie dobry pomimo oczekiwanych drobnych zawirowań, w tym związanych z koronawirusem. Prognozę Asbis przedstawi prawdopodobnie wraz z publikacją raportu za 2019 r. Asbis widzi możliwość wypłaty dywidendy z zysku za 2019 na podobnym lub wyższym poziomie niż w zeszłym roku 	
Asseco BS		Wyniki za IV kw. Przychody = 83 mln zł (konsensus: 76 mln zł) EBITDA = 39,6 mln zł (31,4 mln zł konsensusu) Zysk netto j.d. = 28,2 mln zł (20,6 mln zł konsensusu)	+
BSC Opakowań	Drukarnia	Przedłużenie wezwania Termin zakończenia zapisów w wezwaniu na BSC Drukarni Opakowań przedłużony do 26 marca	
Develia		Zakup działki Develia zawarła umowę kupna nieruchomości położonej we Wrocławiu przy ul. Orawskiej o powierzchni 2,4272 ha za 29,5 mln zł netto. Spółka zamierza zrealizować projekt inwestycyjny z szacowaną liczbą ok. 440 lokali mieszkalnych.	
Elemental		Odpisy aktualizacyjne Elemental utworzył łącznie 6,1 mln zł rezerwy oraz odpisów obniżających wynik grupy w 2019 roku o tę kwotę.	
Open Finance		Odpisy Open Finance dokonał odpisu aktualizującego z tytułu podatku odroczonego Home Broker o 15,9 mln zł, co będzie skutkowało korektą wyniku finansowego grupy w 2019 roku o tę kwotę.	
Unibep		Skup akcji własnych Unibep skupił 27 lutego 1,5 mln akcji własnych po 9,2 zł za sztukę.	
Trakcja		Portfel zamówień Wielkość portfela zamówień Trakcji wynosiła na koniec 2019 roku 2.295 mln zł z wyłączeniem części przychodów przypadającej na konsorcjantów.	



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
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.
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%	5,50%	5,20%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	luty	0,90%	0,90%	0,90%
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	luty	130,70	132,00	131,60
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	luty	26,00	10,00	20,00
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	1,3 mln brk	2,4 mln brk	4,16 mln brk
Środa, 26 lutego 2020							
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	styczeń	764 tys.	710 tys.	694 tys.
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	0,45 mln brk	2,5 mln brk	0,4 mln brk
Czwartek, 27 lutego 2020							
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	styczeń	5,20%	5,30%	5,00%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	luty	103,50	102,70	102,80
	14:30	USA	PKB (annualizowany), rew.	IV kw.	2,10%	2,10%	2,10%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	219 tys.	212 tys.	210 tys.
Piątek, 28 lutego 2020							
	0:30	Japonia	Stopa bezrobocia	styczeń	2,40%	2,20%	2,20%
	0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., wst. (m/m)	styczeń	0,80%	0,20%	1,30%
	0:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	styczeń	-0,40%	-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 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.plwww.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.pl 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.