



KOMENTARZ PORANNY

2020-03-04 08:26



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Zgodnie z wynikiem sesji na azjatyckich giełdach, początek notowań w Europie przyniósł mocne zwwyżki głównych indeksów, które utrzymały się do końca dnia. Motorem napędowym wzrostów były przede wszystkim oczekiwania rynku odnośnie cięcia stóp procentowych przez Fed. Powyższe okazało się słuszne - według opublikowanego komunikatu po nadzwyczajnym posiedzeniu Federalnego Komitetu Otwartego Rynku (FOMC) gremium postanowiło obniżyć zakres stopy funduszy federalnych o 50 pkt. Bazowych, tym samym główna stopa procentowa wynosi obecnie 1,00-1,25%. W komunikacie można wyczytać, że zdaniem Fed „fundamenty amerykańskiej gospodarki pozostają silne, jednakże koronawirus stanowi zagrożenie dla aktywności gospodarczej” i dodatkowo „Komitet będzie przyglądał się rozwojowi wypadków i ich wpływowi na perspektywy ekonomiczne oraz użyje wszystkich dostępnych narzędzi do wspierania gospodarki”. Tak jednoznaczne stwierdzenie przełożyło się na mocne odbicie na głównych rynkach w tym indeksu S&P500. Chociaż ostatecznie zmiana głównego indeksu Wall Street była ujemna, gdyż inwestorzy już w poniedziałek dyskontowali powyższą informację, komunikat Fed zapewne będzie impulsem dla pozostałych banków centralnych. Wg doniesień, państwa G7 oraz przedstawiciele głównych banków centralnych zapowiedzieli gotowość do podjęcia niezbędnych działań stymulacyjnych wzrost gospodarczy w otoczeniu niepewności związanej z rozprzestrzenianiem się epidemii koronawirusa.

Z uwagi na kontynuowane ostabienie dolara amerykańskiego, wczoraj mocno zyskiwały również giełdy na rynkach emerging markets, w tym krajowy WIG20. Indeks blue chips zyskał ponad 4,50% przy obrotach przekraczających symbolicznie 1 mld PLN. Wśród największych spółek pozytywnie wyróżniły się nominalnie walory mBank ze wzrostem blisko 13,0%, niemniej relatywnie największy wpływ na dzienną zmianę WIG20 miały notowania CD Projekt, które zyskały ponad 7,50%. Tym samym kurs producenta gier odrobił połowę strat z ostatnich dni.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dziś w kalendarium makroekonomicznych uwagę inwestorów skupią finalne odczyty PMI dla usług oraz dane o sprzedaży detalicznej w Niemczech i strefie euro. Z kolei popołudniem zainteresowanie handlujących skieruje się za ocean, gdzie rynek oczekuje nieco słabszych danych o nowych miejscach pracy względem stycznia, a dodatkowo decyzję o poziomie stóp procentowych podejmie Bank Centralny Kanady. Natomiast z punktu widzenia krajowych inwestorów najciekawszym wydarzeniem będzie wystąpienie Prezesa Głapińskiego po decyzji ws. stóp procentowych w Polsce - z jednej strony mamy w ostatnich miesiącach relatywnie wysokie odczyty inflacji, a z drugiej strony presja ze strony głównych banków centralnych, które jednoznacznie realizują ekspansywną politykę monetarną.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	52 231,14	4,15%	-8,04%	-9,69%
WIG20	1 889,67	4,53%	-8,84%	-12,11%
mWIG40	3 746,32	3,55%	-6,16%	-4,14%
sWIG80	12 011,27	2,67%	-5,18%	-0,27%
WIG20 USD	489,47	4,95%	-8,16%	-13,60%
WIG20 TR	3 440,32	4,53%	-8,84%	-12,11%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 003,37	-2,81%	-7,56%	-7,04%
Nasdaq C.	8 684,09	-2,99%	-6,35%	-3,22%
DAX	11 985,39	1,08%	-8,12%	-9,54%
CAC40	5 393,17	1,12%	-7,53%	-9,78%
FTSE250	19 682,65	1,97%	-6,99%	-10,06%
BUX	43 301,39	4,25%	-0,21%	-6,04%
IBEX	8 811,60	0,80%	-6,31%	-7,72%
NIKKEI	21 100,06	0,08%	-8,60%	10,81%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,740	5,9 pb	-41,3 pb	-36,7 pb
USA	0,999	-16,8 pb	-53,2 pb	-92,0 pb
Niemcy	-0,628	-0,2 pb	-22,8 pb	-105,4 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3059	-0,27%	0,21%	1,22%
USD/PLN	3,8547	-0,55%	-0,79%	1,61%
CHF/PLN	4,0316	-0,34%	0,26%	2,83%
GBP/PLN	4,9389	-0,09%	-2,19%	-1,82%
EUR/USD	1,1171	0,28%	1,01%	-0,38%
USD/JPY	107,16	-1,04%	-1,39%	-1,33%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	51,86	-0,08%	-4,76%	-21,42%
WTI (\$/bbl)	47,18	0,92%	-5,85%	-22,73%
Złoto (\$/ozt)	1 644,40	3,11%	3,92%	7,96%
Miedź (c/lb)	257,30	-0,85%	2,63%	-8,01%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 02.03.2020

WZROSTY		SPADKI	
CORMAY	17,19%	HARPER	-12,23%
EVEREST	16,91%	SILVAIR-REGS	-6,06%
RAINBOW	16,50%	MAKARONPL	-5,79%
SETANTA	16,48%	SANOK	-2,74%
MFO	14,88%	ASSECOPOL	-2,44%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1211,00	4,28%	95,40%

NAJWIĘKSZE OBROTOWY 02.03.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	220,82	13 457	7,52%
PKOBP	130,12	7 897	2,32%
PKNORLEN	109,86	10 324	2,81%

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

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

Autor: Adam Aniot, CFA
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40		+/-
Benefit Systems	Zakończenie postępowania antymonopolowego Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów ma zakończyć postępowanie antymonopolowe przeciwko Benefit Systems 29 lipca 2020 roku. "Prezes Urzędu wskazał, że z uwagi na złożony charakter postępowania i konieczność dalszej analizy sprawy zakończenie postępowania na obecnym etapie nie jest możliwe".	
Grupy Azoty Puławy	Zamiana w zarządzie Rada Nadzorcza Grupy Azoty Zakłady Azotowe Puławy odwołała ze składu zarządu prezesa Krzysztofa Bednarza oraz wiceprezesów Krzysztofa Homendę i Izabelę Świderek. Jednocześnie, pełnienie funkcji prezesa do czasu powołania na to stanowisko osoby wyłonionej w postępowaniu kwalifikacyjnym powierzono Annie Zarzyckiej-Rzepeckiej.	
LPP	Korekty zeznań podatkowych LPP otrzymało wyniki kontroli celno-skarbowych przeprowadzonych przez Naczelnika Pomorskiego Urzędu Celno-Skarbowego w Gdyni dotyczące podatku dochodowego od osób prawnych za lata 2011, 2013 i 2016. Spółka dokonała korekty zeznań podatkowych i wpłaciła dodatkową kwotę zobowiązań podatkowych w wysokości 30.864.235 zł, powiększoną o należne odsetki za zwłokę.	
PGE	Testy na utratę wartości aktywów PGE przeprowadzi testy na utratę wartości aktywów zgodnie z MSR 36.	
PGE	Termin publikacji wyników Polska Grupa Energetyczna opublikuje raport roczny za 2019 rok 31 marca - podała spółka w komunikacie. Wcześniej PGE planowała opublikować wyniki 10 marca.	
PKN Orlen	Marża downstream za luty <ul style="list-style-type: none"> Modelowa marża downstream PKN Orlen w lutym 2020 r. wzrosła do 9,8 USD na baryłce z 8,5 USD na baryłce miesiąc wcześniej. Modelowa marża rafineryjna plus dyferencjał Brent/Ural wyniosła w lutym 4,8 USD na baryłce wobec 4,2 USD na baryłce w styczniu. Sam dyferencjał Brent/Ural wyniósł 1,5 USD na baryłce wobec 2,2 USD miesiąc wcześniej. Modelowa marża petrochemiczna grupy PKN w lutym wzrosła do 812 euro za tonę z 762 euro w styczniu. Koncern poinformował też, że w lutym 2020 roku średnia cena baryłki ropy Brent wyniosła 55,4 USD wobec 63,5 USD w styczniu. 	+
PKP Cargo	Komentarz Zarządu <ul style="list-style-type: none"> PKP Cargo spodziewa się od II kw. pozytywnych tendencji w przewozach masowych dzięki uruchomieniu inwestycji infrastrukturalnych i krakowskiego pieca ArcelorMittal. PKP Cargo prowadzi pilotaż przewozu skroplonego LNG dla PGNiG i rozmawia nt. możliwości przechowywania gazu w terminalach przewoźnika. "Przewozy intermodalne cały czas rosną stabilnie, co tylko utwierdza nas w przekonaniu, że decyzja podjęta w strategii dotycząca rozwoju PKP Cargo jako operatora logistycznego jest zasadna. W perspektywie dekad w kontekście rozwoju energii z OZE przewóz węgla będzie się zmniejszał. Spodziewany jest wzrost przewozów kontenerów koleją, w związku z coraz większą konteneryzacją gospodarki i wzrostem znaczenia kolei jako ekologicznego transportu w kontekście ochrony klimatu". PKP Cargo nie obserwuje obecnie zmniejszenia przewozów kontenerowych z Chin w terminalu w Małaszewiczach, ale rozszerzenie się epidemii koronawirusa może wyhamować wzrost rynku przewozów intermodalnych. 	+
VRG	Dane za luty	+

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

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



- Przychody grupy VRG wyniosły w lutym 2020 r. około 75,8 mln zł i były wyższe rdr o ok. 8,9 proc.
- W lutym przychody ze sprzedaży detalicznej zrealizowane w segmencie odzieżowym (marki Vistula, Wólczanka, Deni Cler, Bytom) wyniosły około 41,5 mln zł i były wyższe od przychodów osiągniętych w lutym 2019 roku o około 4,7 proc. Przychody w okresie styczeń-luty 2020 roku w tym segmencie wyniosły około 92,1 mln zł i były wyższe o ok. 6 proc. od osiągniętych w analogicznym okresie roku ubiegłego.
- Przychody ze sprzedaży detalicznej zrealizowane w segmencie jubilerskim (marka W.Kruk) wyniosły około 32,1 mln zł i były wyższe od przychodów osiągniętych w lutym 2019 roku o około 19,1 proc. W okresie styczeń-luty 2020 roku przychody w tym segmencie wyniosły około 57,6 mln zł i były wyższe o około 19,3 proc. niż rok wcześniej.
- Skonsolidowana marża ze sprzedaży osiągnięta w lutym 2020 roku przez grupę wyniosła około 48,7 proc. i była wyższa od marży osiągniętej w lutym 2019 roku o około 0,9 p.p. W ujęciu narastającym skonsolidowana marża wyniosła około 49,2 proc. i była wyższa o 1,1 p.p. rdr.

sWIG80 i inne

+/-

Comarch	Portfel zamówień Portfel zamówień grupy Comarch na 2020 rok jest o 8-10 proc. wyższy rok do roku. „Wartość portfela jest wyższa – poprzednio mówiliśmy o tym, że wzrost wynosi 3-5 proc., teraz jest to 8-10 proc. Dużo kontraktów pozyskaliśmy w czwartym kwartale”.	+
GetBack	Postępowanie KNF Komisja Nadzoru Finansowego wszczęła postępowania administracyjne w przedmiocie nałożenia kar pieniężnych na sześciu byłych członków zarządu i sześciu byłych i obecnych członków rady nadzorczej GetBacku.	
MBF Group	Umowę współpracy dot. obrotu produktami medycznymi związanymi z koronawirusem MBF Group zawarł umowę ramową z Fundacją Simedical w zakresie zawiązania ścisłej współpracy dotyczącej sprzedaży produktów medycznych. Na mocy umowy strony zobowiązały się wykonywać komercyjne usługi oraz obrót towarami związanymi m.in. z profilaktyką i zapobieganiem rozprzestrzenianiu się koronawirusa 2019-nCoV (COVID-19).	
Mo-Bruk	Wypłata dywidendy Mo-Bruk przeznaczy 12,33 mln zł z kapitału zapasowego na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, co da 3,51 zł na akcję. Dzień dywidendy ustalono na 12 marca, a jej wypłatę na 19 marca 2020 r.	
Mostostalem Zabrze	Najkorzystniejsza oferta Oferta konsorcjum ze spółką zależną Mostostalu Zabrze okazała się najkorzystniejsza cenowo w przetargu organizowanym przez Miasto Gliwice na budowę Centrum Przesiadkowego. łączna wartość oferty złożonej przez konsorcjum wynosi 183,9 mln zł brutto.	+
Synektik	Wypłata dywidendy Synektik wypłaci z zysku za rok obrotowy 2018/2019 dywidendę w łącznej kwocie 3,07 mln zł, czyli 0,36 zł na akcję. Dzień dywidendy ustalono na 10 marca, a dzień jej wypłaty na 17 marca. Pozostała część zysku, w kwocie 4,71 mln zł, zostanie przekazana na kapitał zakładowy spółki.	



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
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.
Poniedziałek, 9 marca 2020		
	PBKM	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 66,40 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez AOC Health GmbH.
	PEP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
Wtorek, 10 marca 2020		
	PGE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	KOGENERA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	XTB	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
Środa, 11 marca 2020		
	RONSON	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
Czwartek, 12 marca 2020		
	CYFRPLSAT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	LOTOS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	PGNIG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	PZU	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	GPW	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	WIELTON	NWZA ws. połączenia spółki Wielton S.A. i Wielton Investment Sp. z o.o. oraz wyrażenia zgody na plan połączenia.
	WIRTUALNA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.

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

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

**BNP PARIBAS**
BIURO MAKLERSKIEBiuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl



Piątek, 13 marca 2020

EUROCASH	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
AGORA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
DINOPL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
TORPOL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 2 marca 2020							
	1:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	luty	47,80	47,60	48,80
	2:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	luty	40,30	45,70	51,10
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	luty	48,20	48,00	47,40
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	luty	48,70	49,20	48,90
	9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	luty	49,80	49,70	51,10
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	luty	48,00	47,80	45,30
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	luty	49,20	49,10	47,90
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	luty	50,70	50,80	51,90
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	luty	50,10	50,40	50,90
Wtorek, 3 marca 2020							
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (m/m)	styczeń	0,40%		0,00%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	styczeń	-0,50%	-0,50%	-0,70%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	styczeń	7,40%	7,40%	7,40%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP - dane szacunkowe (r/r)	luty	1,20%	1,20%	1,40%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	1,7 mln brk		1,3 mln brk
Środa, 4 marca 2020							
		Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	marzec			
	2:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	luty	26,50		51,80
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	styczeń	0,90%	1,00%	-3,30%
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	luty			51,40
	9:50	Francja	Indeks PMI dla usług, fin.	luty		52,60	51,00
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług, fin.	luty		53,30	54,20
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, fin.	luty		52,80	52,50
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	styczeń		0,60%	-1,60%
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, fin.	luty		49,40	53,40
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	luty		54,50	55,50
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	marzec			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			0,45 mln brk
Czwartek, 5 marca 2020							
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień			219 tys.
Piątek, 6 marca 2020							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	styczeń		1,50%	-2,10%
	14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (USD)	styczeń		-48,5 mld	-48,9 mld
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	luty		3,50%	3,60%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	luty		175 tys.	225 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	luty		3,00%	3,10%

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

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl



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 określonym czasie. 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
- 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 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

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 Sotdaj	22 566 97 32	paulina.soldaj@bnpparibas.pl
Ewa Drózdź	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 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 udostępniła 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.