



KOMENTARZ PORANNY

2020-03-06 07:49



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

W centrum uwagi rynków nadal pozostaje przede wszystkim epidemia koronawirusa. Oprócz banków centralnych gotowość do stymulowania negatywnych skutków epidemii wyrażają rządy odpowiedzialne za politykę fiskalną. Pierwszy krok poczynił w środę wieczorem kongres USA. Izba Reprezentantów opowiedziała się 4 marca za wydzieleniem 8.3 mld USD na walkę z epidemią. Ze środków finansowana będzie m.in. prewencja i pomoc medyczna dla zakażonych. Pakiet obejmuje również fundusze, które mają pomóc w przyspieszeniu prac nad szczepionką. Mimo deklarowanej gotowości do podjęcia działań fiskalnych nastoje na rynkach pozostają pesymistyczne. W trakcie czwartkowej sesji na zachodnioeuropejskich giełdach dominowały ponownie spadki. Po pozytywnej reakcji na wygraną Joe Bidena podczas tzw. superwtorku, wczoraj inwestorzy na Wall Street powrócili do niepewności w kontekście skutków epidemii koronawirusa.

Mimo dalszego ostabienia się dolara amerykańskiego, awersja do ryzyka przełożyła się również na słaby wynik rynków emerging markets. Krajowy WIG20 stracił wczoraj nieco ponad 2,0%. Zdecydowanie lepiej zachowywały się notowania średnich i mniejszych spółek, co potwierdza negatywny wpływ odpływu kapitału zagranicznego z największych spółek.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W kalendarium makroekonomicznym, poza porannymi danymi z Niemiec o styczeniowych zamówieniach w przemyśle, w dalszej części dnia do ważniejszych odczytów zaliczyć można kolejne miesięczne dane z amerykańskiego rynku pracy za luty. Słabsze dane mogą być dodatkowym argumentem do kontynuowania obniżek stóp procentowych podczas „standardowego” posiedzenia Fed już w marcu.

Uwaga inwestorów będzie skierowana również na rynek surowcowy. Dziś kończy się dwudniowe posiedzenie kartelu OPEC+, na którym Arabia Saudyjska naciska na dodatkowe cięcia dziennego wydobycia ropy naftowej o 1-1,5 mln barytek. Wg doniesień, na chwilę obecną oporem do powyższego pozostaje Rosja. Z jednej strony wzrost cen czarnego surowca sprzyjałby rosyjskiemu budżetowi, z drugiej strony jednak Kreml potrzebuje możliwości rozwoju nowych projektów wydobywczych, które już powinny zastępować złoża mocno wyeksploatowane.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	50 753,91	-1,61%	-12,68%	-12,24%
WIG20	1 822,85	-2,05%	-14,13%	-15,22%
mWIG40	3 690,89	-0,68%	-10,04%	-5,56%
sWIG80	11 964,99	-0,38%	-6,70%	-0,66%
WIG20 USD	474,55	-1,71%	-13,78%	-16,24%
WIG20 TR	3 318,67	-2,05%	-14,13%	-15,22%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 023,94	-3,39%	-9,32%	-6,40%
Nasdaq C.	8 738,59	-3,10%	-8,10%	-2,61%
DAX	11 944,72	-1,51%	-11,38%	-9,84%
CAC40	5 361,10	-1,90%	-10,43%	-10,32%
FTSE250	19 323,13	-2,13%	-10,21%	-11,70%
BUX	42 607,98	-1,66%	-3,21%	-7,54%
IBEX	8 683,00	-2,55%	-10,65%	-9,07%
NIKKEI	20 749,75	-2,72%	13,08%	12,29%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,697	-1,5 pb	-49,1 pb	-41,0 pb
USA	0,918	-14,1 pb	-73,1 pb	-100,1 pb
Niemcy	-0,687	-4,7 pb	-31,7 pb	-111,3 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3069	0,26%	1,44%	1,24%
USD/PLN	3,8350	-0,61%	-0,64%	1,09%
CHF/PLN	4,0556	0,56%	2,30%	3,44%
GBP/PLN	4,9675	0,05%	-1,00%	-1,25%
EUR/USD	1,1230	0,87%	2,10%	0,15%
USD/JPY	106,19	-1,26%	-3,29%	-2,22%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	49,99	-2,23%	-9,57%	-24,26%
WTI (\$/bbl)	45,90	-1,88%	-9,56%	-24,83%
Złoto (\$/ozt)	1 668,00	1,52%	6,73%	9,51%
Miedź (c/lb)	257,30	-0,50%	-0,06%	-8,01%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 04.03.2020

WZROSTY		SPADKI	
HARPER	31,60%	CORMAY	-10,46%
MAKARONPL	9,76%	FORTE	-8,27%
SIMPLE	8,00%	ENTER	-7,38%
XTPL	6,67%	VRG	-7,14%
FAMUR	6,20%	RAINBOW	-6,55%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	786,68	75,33%	22,44%

NAJWIĘKSZE OBROTY 04.03.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKNORLEN	100,87	13 665	-3,69%
CDPROJEKT	90,58	6 229	0,68%
PKOBP	88,49	7 766	-2,83%
PZU	67,10	5 444	-2,19%
PEKAO	48,17	4 538	-1,32%

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		+/-
Budimex	<p>Najkorzystniejsza oferta Oferta Budimeksu o wartości 165,6 mln zł netto okazała się najkorzystniejsza w przetargu GDDKiA na budowę drogi ekspresowej S-5 na odcinku Ornowo-Wirwajdy. Termin zakończenia robót ustalono na 31 miesięcy od daty zawarcia umowy.</p>	
CCC	<p>Wyniki finansowe 4Q19</p> <ul style="list-style-type: none"> Grupa CCC miała w 2019 roku 27,4 mln zł straty netto jednostki dominującej wobec 59,3 mln zł zysku rok wcześniej. Zysk operacyjny wyniósł 133,1 mln zł wobec 372,5 mln zł przed rokiem. Zysk netto z działalności kontynuowanej wyniósł w 2019 r. 18,4 mln zł wobec 223,5 mln zł rok wcześniej. Przychody grupy wyniosły wzrosty o 24 proc. rdr do 5,845 mld zł wobec 4,726 mld zł rok wcześniej. Marża brutto ze sprzedaży wyniosła 49,4 proc. wobec 50,1 proc. w 2018 r. Powierzchnia sprzedaży grupy wyniosła 760,0 tys. m kw. i wzrosła o 99,8 tys. m kw. rdr. 	+
Dom Development, Neuca, Boryszew, CI Games	<p>Rewizja roczna indeksów Po sesji 20 marca zostanie przeprowadzona roczna rewizja indeksów, w wyniku której spółki Dom Development i Neuca wejdą do indeksu mWIG40, a opuszczą go Boryszew i CI Games.</p>	
ING	<p>Rekomendacja dywidendy Zarząd ING Banku Śląskiego zdecydował o przedłożeniu walnemu zgromadzeniu propozycji uchwały, która zakłada wypłatę dywidendy za 2019 rok w łącznej kwocie 494,4 mln zł, czyli 3,8 zł brutto na akcję.</p>	
Kruk	<p>Komentarz Zarządu W 2020 roku chcemy zainwestować więcej niż w 2019, utrzymując jednocześnie dobre poziomy zwrotów. W 4 kwartale powróciliśmy na rynek włoski i przy naszym selektywnym podejściu, sfinalizowaliśmy pierwsze transakcje o łącznej wartości 99 mln zł. Jednak to rynek polski i rumuński dominuje w naszych planach inwestycyjnych na ten rok. We Włoszech i Hiszpanii pozostaniemy selektywni. Pod względem siły bilansu mamy elastyczny dostęp do finansowania oraz mocne przepływy gotówkowe i będziemy szukać nowych szans na zwiększenie aktywności inwestycyjnej".</p>	
Pekao	<p>Zalecenie KNF odnośnie podziału zysku Bank Pekao otrzymał od Komisji Nadzoru Finansowego indywidualne zalecenie zwiększenia funduszy własnych poprzez zatrzymanie przez bank co najmniej 25 proc. zysku wypracowanego w 2019 r. Bank Pekao informował wcześniej, że planuje przedstawić rekomendację podziału zysku za 2019 r. w II kwartale.</p>	-
sWIG80 i inne		+/-
AB	<p>Komentarz Zarządu AB działa w normalnym trybie i ocenia, że stan zapasów pozwoli przetrwać okres zmniejszonych dostaw związany z koronawirusem. Spółka widzi także szansę na wzrost skali biznesu.</p>	
Atal	<p>Wywiad z Zarządem Atal ocenia, że jest w stanie sprzedać w 2020 roku 3,2-3,5 tys. mieszkań. W styczniu i lutym spółka podpisała o ponad 29 proc. więcej umów deweloperskich rdr. W ocenie prezesa Atalu, nie ma obecnie żadnych przesłanek, które miałyby świadczyć o tym, że ceny mieszkań w 2020 roku będą niższe.</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.



Cognor	<p>Komentarz Zarządu Cognor nie odczuwa jeszcze wpływu koronawirusa na działalność, monitoruje jednak dostawców komponentów sprowadzających je z Chin. Monitoring dotyczy m.in dostawców elektrod grafitowych. "Pierwszy kwartał na razie nie różni się od końcówki 2019. Mamy nadzieję, że bieżący rok przyniesie nam wyższe zyski niż ubiegły. Liczymy szczególnie na odbicie w segmencie motoryzacyjnym".</p>	
Elektrobudowa	<p>Uгода z Tauron Ciepło Elektrobudowa zawarła ugodę z Tauron Ciepło w związku z realizacją kontraktu na budowę bloku ciepłowniczego w Tychach. Spółka ocenia, iż zawarcie ugody wpłynie na poprawę wyniku finansowego roku 2020 w kwocie ok. 10,7 mln zł.</p>	+
Intersport	<p>Przejęcie sklepów Intersport Polska zawarł ze spółką OTCF warunkową umowę przejęcia trzech sklepów "4 Faces". Łączna wartość transakcji nie przekroczy 4,9 mln zł netto i będzie płatna w ratach do 30 marca 2021 roku.</p>	
Novaturas	<p>Spadek popytu z powodu koronawirusa Novaturas, operator turystyczny w krajach nadbałtyckich, widzi spadek popytu z powodu rozprzestrzeniania się koronawirusa, co wpłynie na wyniki grupy za pierwszy kwartał 2020 r. "Po udanym początku 2020 roku w zakresie sprzedaży i rentowności, grupa Novaturas doświadczyła w marcu zmniejszonego popytu na wycieczki turystyczne z powodu rozprzestrzeniania się koronawirusa. Będzie to miało wpływ na wyniki finansowe pierwszego kwartału, które będą słabsze niż wcześniej planowano"..</p>	
Seco/Warwick	<p>Nowa strategia</p> <ul style="list-style-type: none"> • Grupa Seco/Warwick przyjęła strategię na lata 2020-2022, w której jako cel wskazuje m.in. wzrost rentowności netto do poziomu 4 proc. w 2022 r. oraz ograniczenie nakładów inwestycyjnych (odtworzeniowych i rozwojowych) do średniego poziomu około 11 mln zł rocznie. • Seco/Warwick zamierza rosnać organicznie i nie zakłada przejąć innych firm. • Spółka chce koncentrować się produktach wysokomarżowych, systematycznym wzroście rentowności netto oraz komercjalizacji technologii wypracowanych w ostatnich latach. • Seco/Warwick chce udoskonalić proces komercjalizacji nowych produktów i technologii - w tym powołać Zakład Wdrażania Nowych Technologii. Zapowiada współpracę między segmentami i spółkami (cross-selling) oraz doskonalenie obszaru produkcji. Spółka chce także wprowadzić system motywacyjny dla pracowników. 	



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
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		
	PBKMM	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.
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.

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.

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



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%	0,50%	0,10%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	styczeń	-0,50%	-0,50%	-0,60%
	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%
	16:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	marzec	1,00-1,25%		1,50-1,75%
	17:00	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	marzec			
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	1,7 mln brk	3,3 mln brk	1,3 mln brk
Środa, 4 marca 2020							
	2:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	luty	26,50	48,00	51,80
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	styczeń	0,90%	1,00%	-2,00%
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	luty	52,10	51,40	51,40
	9:50	Francja	Indeks PMI dla usług, fin.	luty	52,50	52,60	51,00
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług, fin.	luty	52,50	53,30	54,20
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, fin.	luty	52,60	52,80	52,50
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	styczeń	0,60%	0,60%	-1,10%
	14:45	Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	marzec			
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, fin.	luty	49,40	49,40	53,40
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	luty	57,30	54,90	55,50
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	marzec			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	0,8 mln brk	2,6 mln brk	0,45 mln brk
Czwartek, 5 marca 2020							
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	216 tys.	215 tys.	219 tys.
Piątek, 6 marca 2020							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	styczeń		1,40%	-2,10%
	14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (USD)	styczeń		-46,1 mld	-48,9 mld
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	luty		3,60%	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
- 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

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, opierając 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.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.