



KOMENTARZ PORANNY

2020-03-11 08:41



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

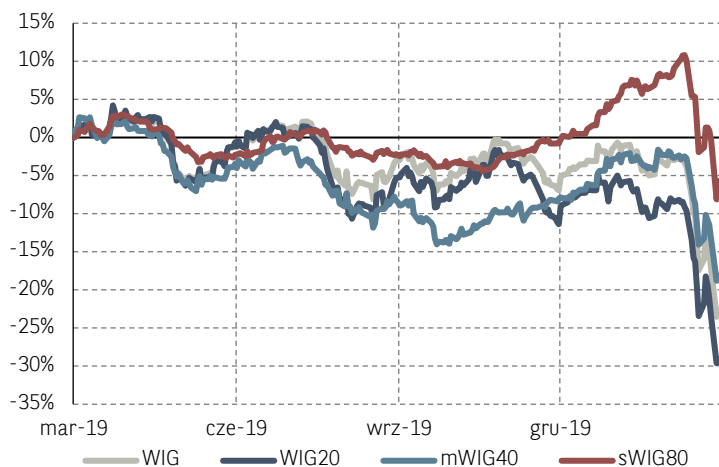
Wtorek przyniósł uspokojenie na światowych giełdach. WIG20 przez większą część dnia pozostawał powyżej poniedziałkowego zamknięcia, podobnie zachowywały się główne indeksy w Europie Zachodniej. Wraz z giełdami, odbijała także bropa naftowa, która po południu rosta o ponad 7.0%. Rynki cały czas pozostają pod wpływem informacji na temat epidemii koronawirusa, a dokładniej tego na ile poważne mogą być jej skutki na wyniki finansowe firm. Najbardziej niepokojące jest to, czy najbardziej dotknięte branże będą w stanie regulować swoje zobowiązania finansowe oraz to, w jakim stopniu epidemia wpłynie na model biznesowy firm w długim okresie. W tym kontekście ważne pozostają informacje dotyczące planów stymulacji gospodarczej, zarówno polityką pieniężną jak fiskalną.

Rentowności na bazowych rynkach długu rosły w ślad za odbiciem na giełdach i cen ropy, jednak w drugiej części dnia ponownie spadały. We wtorek po południu rentowność 10-latek niemieckich kształtowała się blisko -0.8%, natomiast amerykańskich nieco powyżej 0.6%. Kurs EURUSD, spadał przez większą część dnia, po tym jak dzień wcześniej zbliżył się do 1.15. w ciągu dnia kurs spadł do 1.1333, a po południu za euro płacono blisko 1.1380 dolara. Podobną zmienność obserwowano na parach złotych. Notowania EURPLN oscylowały wokół 4.32 natomiast kurs USDPLN testował opór na 3.80. W perspektywie najbliższych dni najważniejszym czynnikiem dla złotego pozostanie epidemia koronawirusa, a dokładniej skala rozprzestrzeniania się choroby w Polsce. Szybko rosnąca liczba zachorowań może zwiększać oczekiwania rynków na luzowanie polityki pieniężnej przez RPP. Mimo że obniżka stóp w Polsce nie jest scenariuszem bazowym, takie oczekiwania mogą osłabiać złote.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Pomimo dobrego przebiegu sesji amerykańskiej i odbicia indeksów w skali ponad 4%, spadkowe zamknięcie w końcówce sesji europejskiej oraz powrót do zniżek w trakcie porannych notowań w Azji może przełożyć się na dalszą przecenę krajowych indeksów. Tym samym WIG20 prawdopodobnie utrzyma się poniżej przebitej wczoraj okragłej bariery 1 600 pkt., czyli na najniższym od kwietnia 2009 r. poziomie.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	45 043,23	-1,28%	-21,63%	-22,11%
WIG20	1 599,48	-1,63%	-23,58%	-25,61%
mWIG40	3 348,64	-1,09%	-17,74%	-14,32%
sWIG80	11 013,15	1,12%	-14,15%	-8,56%
WIG20 USD	420,45	-2,39%	-21,44%	-25,79%
WIG20 TR	2 912,01	-1,63%	-23,58%	-25,61%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 882,23	4,94%	-14,02%	-10,79%
Nasdaq C.	8 344,25	4,95%	-13,34%	-7,00%
DAX	10 475,49	-1,41%	-22,37%	-20,93%
CAC40	4 636,61	-1,51%	-22,92%	-22,44%
FTSE250	17 547,05	0,00%	-18,36%	-19,82%
BUX	38 380,60	0,80%	-13,83%	-16,71%
IBEX	7 461,50	-3,21%	-23,99%	-21,86%
NIKKEI	19 416,06	-2,27%	18,63%	17,93%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,536	14,5 pb	-52,6 pb	-57,1 pb
USA	0,800	24,1 pb	-76,6 pb	-111,9 pb
Niemcy	-0,797	6,2 pb	-40,4 pb	-122,3 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3082	-0,39%	1,02%	1,27%
USD/PLN	3,8093	0,75%	-2,53%	0,41%
CHF/PLN	4,0637	-0,48%	1,60%	3,65%
GBP/PLN	4,9162	-0,72%	-2,60%	-2,27%
EUR/USD	1,1309	-1,13%	3,65%	0,86%
USD/JPY	105,10	2,60%	-4,25%	-3,23%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	37,22	8,32%	-30,13%	-43,61%
WTI (\$/bbl)	34,36	10,40%	-30,68%	-43,73%
Złoto (\$/ozt)	1 660,30	-0,92%	5,12%	9,01%
Miedź (c/lb)	252,15	0,44%	-1,14%	-9,85%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 10.03.2020

WZROSTY		SPADKI	
UNIBEP	14,32%	KOMPUTRON	-54,35%
GETINOBLE	12,50%	HARPER	-17,65%
IDEABANK	9,11%	ENTER	-13,79%
OPTEAM	8,51%	MABION	-8,96%
CNT	8,33%	RAINBOW	-7,78%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1025,38	57,09%	35,54%

NAJWIĘKSZE OBROTY 10.03.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	122,55	8 074	0,11%
PKNORLEN	114,93	13 238	-5,20%
PKOBP	105,55	9 727	0,72%
PZU	72,98	6 751	-0,76%
KGHM	72,59	11 229	0,00%

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: Michał Krajczewski, 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		+/-
11BIT	<p>Wywiad z prezesem</p> <ul style="list-style-type: none"> Premiery kolejnych gier 11 bit studios będą następowały z mniejszymi przerwami niż do tej pory - odstępy mają wynosić maksymalnie półtora roku. Rok 2020 ma być dla spółki spokojnym okresem, zarówno pod względem działań marketingowych, jak i wyników finansowych. Spółka jest bardzo zadowolona z wyników finansowych dodatku do "Frostpunka" zatytułowanego "Last Autumn", który trafił do sprzedaży 21 stycznia. 11 bit studios planuje na ten rok wzrost zatrudnienia o kilkadziesiąt osób - do końca roku liczba pracowników ma zwiększyć się do blisko 200. Na koniec września 2019 roku firma miała 123 pracowników i współpracowników. Kolejne plany wydawnicze 11 bit studios mają większy potencjał komercyjny niż zrealizowane do tej pory projekty ("Moonlighter", "Children of Morta"), ale również wymagają większego finansowania ze strony spółki. Zarząd 11 bit studios chce "jak najszybciej" podać propozycje parametrów nowego programu motywacyjnego, tak by skonsultować te pomysły z akcjonariuszami i dopiero następnie opublikować projekty uchwał na walne zgromadzenie. 	
CD Projekt	<p>Wywiad z prezesem</p> <ul style="list-style-type: none"> "Cyberpunk 2077" został wysłany do agencji ratingowych, klasyfikujących gry do kategorii wiekowych. Prezes ocenia, że wrześniowy termin premiery gry daje twórcom "duży zapas". Zaraz po zakończeniu prac nad "Cyberpunk 2077" studio rozpocznie tworzenie kolejnej dużej produkcji. Spółka podtrzymuje, że dalej chce tworzyć gry w świecie "Wiedźmina". Po premierze "Cyberpunk 2077" studio wyda dodatki do gry - nie mniej niż miało to miejsce w przypadku "Wiedźmina 3", który miał dwa duże rozszerzenia. Dopiero po wydaniu dodatków ma pojawić się wersja gry dla wielu graczy (tzw. multiplayer). 	+
Celon Pharma	<p>Ocena wpływu koronawirusa na biznes</p> <p>W ocenie zarządu wpływ epidemii na ryzyko biznesowe spółki może być mały w przypadku ograniczeń w dostawach od 3 do 6 miesięcy, średni jeżeli ograniczenia w dostawach będą trwały powyżej 6 miesięcy i znaczący jeżeli ograniczenia będą dłuższe niż 12 miesięcy. Spółka ma zabezpieczenie w kluczowe komponenty dla najważniejszych produktów, a więc leku Salmex i Ketrel, stanowiących ok. 80% w strukturze sprzedaży, na okres przeszło 9 miesięcy.</p>	
Ciech	<p>Koronawirus na razie bez wpływu na biznes</p> <p>Grupa Ciech jak dotąd nie widzi wpływu epidemii koronawirusa na swoją działalność biznesową. Nie ma obecnie podstaw do obaw o produkcję, łańcuch dostaw czy też wyniki sprzedażowe.</p>	
InterCars	<p>Przychody w lutym</p> <p>Skonsolidowane przychody Inter Carsu w lutym 2020 roku wyniosły 627,6 mln zł, co oznacza wzrost rdr o 2,9%.</p>	-
mBank	<p>Rekomendacja dywidendy</p> <p>Zarząd mBanku rekomenduje walnemu zgromadzeniu wypłatę dywidendy za 2019 rok w łącznej kwocie 48,7 mln zł, co oznacza 1,15 zł na akcję. Proponowany przez zarząd dzień dywidendy to 14 maja, a jej wypłata miałyby nastąpić 28 maja 2020 roku.</p>	
Orbis	<p>Wyniki wezwania Accor</p> <p>AccorInvest Group kupił w wezwaniu 45.412.352 akcji Orbisu. Rozliczenie transakcji nastąpi 11 marca 2020 roku.</p>	
PKO BP	<p>Dywidenda – zalecenia KNF</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.



	Komisja Nadzoru Finansowego zaleca PKO BP zatrzymanie co najmniej 50 proc. zysku wypracowanego w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2019 r. Jednocześnie KNF potwierdziła, że bank spełnia wymogi do wypłaty dywidendy na poziomie do 50 proc. zysku netto za 2019 r.	
Santander	Dywidenda – zalecenia KNF Santander Bank Polska otrzymał indywidualne zalecenie Komisji Nadzoru Finansowego dotyczące zwiększenia funduszy własnych poprzez zatrzymanie przez bank co najmniej 50% zysku wypracowanego w 2019 roku	
sWIG80 i inne		+/-
Aparator	Plany inwestycyjne Grupa Aparator planuje w 2020 roku zwiększyć inwestycje do maksymalnie 90 mln zł z 61,8 mln zł w 2019 roku.	
AutoPartner	Przychody w lutym Skonsolidowane przychody ze sprzedaży Auto Partner wyniosły 124,08 mln zł w lutym 2020 r., co oznacza wzrost o 20,5% r/r.	+
Data Walk	Nowy produkt związany z koronawirusem DataWalk dzięki oprogramowaniu do analizy zbiorów danych, opracował rozwiązanie, które może proaktywnie identyfikować supersościsiele i osoby narażone na zarażenie koronawirusem.	+
Intersport	Emisja akcji Zarząd Intersportu ustalił we wtorek cenę emisyjną akcji serii H na 2 zł. Pod koniec lutego akcjonariusze Intersport Polska zdecydowali o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji do 10 mln akcji serii H z pozbawieniem prawa poboru. Emisja będzie miała charakter subskrypcji prywatnej.	
Medicalgorithmics	Wnioski o płatność Medi-Lynx Cardiac Monitoring, złożył w lutym 2020 roku 7.235 wniosków o płatność od ubezpieczycieli z tytułu usług wykonanych przy użyciu technologii PocketECG na terenie USA, co oznacza wzrost o 15,5% m/m.	+
Ronson	Wyniki 4Q'19 poniżej oczekiwań Spółka wypracowała 53,7 mln przychodów (+31,5% r/r). EBIT był na poziomie 6,1 mln zł (-13,5% poniżej prognoz), natomiast zysk netto to 4,2 mln zł (-13,8% poniżej prognoz). Ronson podał także, że planuje przekazać w tym roku klientom około 950 lokali wobec 658 w 2019 r. Zakłada też sprzedaż ponad 950 lokali wobec 761 w 2019 r.	-
Votum	Nowy segment działalności Votum zdecydowało o powołaniu nowej spółki akcyjnej pod nazwą Votum Energy, która będzie prowadziła działalność w sektorze energii odnawialnej Votum podało ponadto, że zakończyło proces due diligence spółki z sektora energii odnawialnej. Zarząd zdecydował o nieprzystępowaniu do rozmów negocjacyjnych w celu nabycia udziałów spółki. O rozpoczęciu tego procesu spółka informowała w styczniu.	



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
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.
Poniedziałek, 16 marca 2020		
	ACAUTOGAZ	Publikacja raportu za 2019 rok.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 9 marca 2020							
	0:50	Japonia	PKB (annualizowany), fin.	IV kw.	-7,10%	-6,60%	0,50%
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	styczeń	3,00%	1,70%	-3,50%
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	styczeń	0,00%		0,10%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	styczeń	0,50%		-0,70%
	10:30	Strefa Euro	Indeks Sentix	marzec	-17,10	-11,10	5,20
Wtorek, 10 marca 2020							
	2:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	luty	5,20%	5,20%	5,40%
	2:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	luty	-0,40%	-0,30%	0,10%
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	styczeń	1,20%	1,80%	-2,80%
	9:00	Czechy	Inflacja CPI (r/r)	luty	3,70%	3,70%	3,60%
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	luty	4,40%	4,30%	4,70%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	styczeń	3,70%	1,60%	-2,70%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a., fin. (r/r)	IV kw.	1,0%	0,90%	1,20%
	21:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień		1,85 mln brk	1,7 mln brk
Środa, 11 marca 2020							
	10:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	styczeń			-2,10%
	10:30	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	styczeń		-2,60%	-1,80%
	13:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	luty		0,20%	0,20%
	13:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	luty		0,00%	0,10%
	13:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	luty		2,30%	2,30%
	13:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	luty		2,30%	2,50%
	15:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		1,1 mln brk	0,8 mln brk
Czwartek, 12 marca 2020							
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	styczeń		1,20%	-2,10%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	styczeń		-3,40%	-4,10%
	13:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	luty		-0,10%	0,50%
	13:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	luty		1,90%	2,10%
	13:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		217 tys.	216 tys.
	13:45	Strefa Euro	Stopa depozytowa	marzec		-0,50%	-0,50%
	14:30	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	marzec			
Piątek, 13 marca 2020							
		Polska	Decyzja Moody's ws. ratingu				
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (m/m)	luty		0,40%	-0,60%
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	luty		1,70%	1,70%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (m/m)	luty		0,00%	-0,40%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (r/r)	luty		1,40%	1,50%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (r/r)	luty		4,40%	4,40%
	15:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, wst.	marzec		97,00	101,00

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 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 obligacje 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
Damian Sieńko	691 333 562	damian.sienko@bnpparibas.pl
Beata Skórka-Bydgoska	722 375 391	beata.skora-bydgoska@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 odpowiedzialne 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.com 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.

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