



KOMENTARZ PORANNY

2020-03-13 08:42



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Czwartek na głównych rynkach akcji przyniósł zaostrzenie przeceny. Inwestorzy systematycznie odchodzili od bardziej ryzykownych aktywów, w szczególności stronili od akcji rynków rozwijających się co dobrze widać po zachowaniu krajowego rynku. Z drugiej strony, z typowych aktywów postrzeganych jako bezpieczne przystanie, pozytywnie zachowywały się waluty jak amerykański dolar czy frank szwajcarski – zdecydowanie słabiej zachowywały się obligacje skarbowe czy złoto, którego notowania straciły blisko 4,0%.

Ważniejszym wyczekiwaniem wydarzeniem dnia było posiedzenie Europejskiego Banku Centralnego. Gremium pozostawiło stopy procentowe bez zmian, czyli obecnie kształtują się one odpowiednio: stopa podstawowych operacji refinansujących 0,0%, stopa kredytu w banku centralnym 0,25% oraz stopa depozytu w banku centralnym -0,50%. Powyższa decyzja chociaż była zgodna z rynkowymi oczekiwaniami, wprowadza obawy co do możliwości ewentualnych cięć w przyszłości. Tym samym utwierdza w przekonaniu, że obecny poziom stóp procentowych w strefie euro stanowi dolny limit a jego dalsze obniżanie może nie przynieść zdaniami EBC spodziewanych rezultatów. Jednocześnie Europejski Bank Centralny zdecydował się na uruchomienie nowej rundy długoterminowych operacji refinansowych, czyli TLTRO III. Co więcej, EBC przeznaczył dodatkowe 120 mld EUR na skup aktywów. Ostatecznie jednak rynki akcji całkowicie zignorowały informacje z EBC, a główne indeksy w Europie Zachodniej straciły kilkanaście procent.

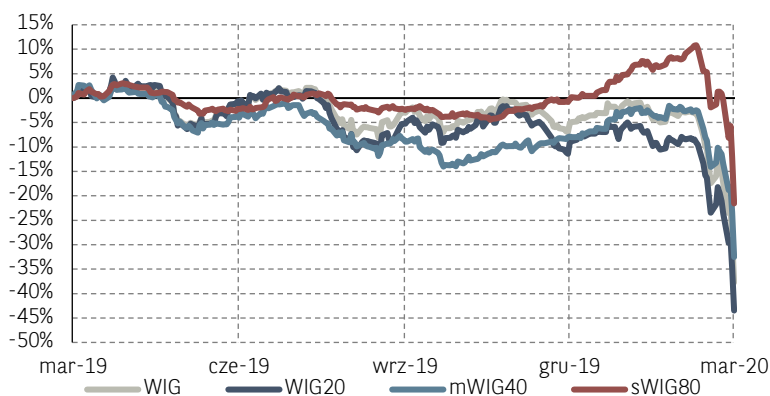
Nie inaczej miała się na giełdzie w stolicy, gdzie WIG20 tracąc 13,28% zanotował największą negatywną zmianę w historii i tym samym zakończył handel w okolicach zaledwie 1300 pkt. W przecenie prym wiodły walory CCC, gdzie inwestorzy obawiali się doniesień o potencjalnym zamknięciu galerii handlowych. Relatywnie lepiej zachowywały się średnie i mniejsze spółki, przy czym oba indeksy kończył dzień z dwucyfrową stratą.

Kurs EUR/PLN wystrzelił ponad 4.38, a USD/PLN zbliżył się do 3.95. Oprócz umocnieniu dolara na rynkach światowych, złotemu zaszkodziły rosnące oczekiwania na wsparcie gospodarki przez łagodną politykę pieniężną i fiskalną. Osłabienie złotego mogło być szczególnie nieprzyjemne dla „frankowiczów”. Kurs CHF/PLN wzrósł bowiem powyżej 4.15, zbliżając się do maksimów z końca 2016 roku.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Biorąc pod uwagę wynik wczorajszej sesji za oceanem oraz dzisiejsze zachowanie rynków azjatyckich trudno oczekiwać poprawy nastrojów. Dodatkowym argumentem do zamykania pozycji długich jest nadchodzący weekend – w tak bardzo zmiennym otoczeniu pozostawienie otwartej pozycji byłoby bardzo ryzykownym krokiem. Wsparciem pozostaje z kolei wynik kontraktów opartych na indeksie S&P500, które zyskują ponad 4,0%.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	37 164,02	-12,65%	-36,10%	-35,74%
WIG20	1 305,73	-13,28%	-38,59%	-39,27%
mWIG40	2 813,32	-11,92%	-31,18%	-28,01%
sWIG80	9 298,60	-10,73%	-27,33%	-22,80%
WIG20 USD	329,64	-16,07%	-39,47%	-41,82%
WIG20 TR	2 377,22	-13,28%	-38,59%	-39,27%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 480,64	-9,51%	-26,60%	-23,22%
Nasdaq C.	7 201,80	-9,43%	-25,95%	-19,74%
DAX	9 161,13	-12,24%	-33,37%	-30,85%
CAC40	4 044,26	-12,28%	-33,75%	-32,35%
FTSE250	15 717,42	-9,35%	-27,88%	-28,18%
BUX	32 317,89	-11,55%	-27,35%	-29,87%
IBEX	6 390,90	-14,06%	-35,71%	-33,07%
NIKKEI	17 431,05	-6,08%	26,85%	26,32%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,813	12,5 pb	-34,3 pb	-29,4 pb
USA	0,812	-6,5 pb	-82,5 pb	-110,7 pb
Niemcy	-0,747	-0,1 pb	-35,9 pb	-117,3 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3794	1,21%	3,01%	2,95%
USD/PLN	3,9183	1,96%	0,20%	3,28%
CHF/PLN	4,1447	1,32%	3,68%	5,71%
GBP/PLN	4,9280	0,07%	-2,76%	-2,04%
EUR/USD	1,1177	-0,73%	2,81%	-0,32%
USD/JPY	104,79	0,06%	-4,81%	-3,51%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	33,22	-7,18%	-40,46%	-49,67%
WTI (\$/bbl)	31,50	-4,49%	-38,44%	-48,41%
Złoto (\$/ozt)	1 590,30	-3,17%	1,19%	4,41%
Miedź (c/lb)	247,25	-1,18%	-4,90%	-11,60%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 12.03.2020

WZROSTY		SPADKI	
OPTEAM	16,16%	ENTER	-26,32%
CPGROUP	10,28%	BIOMEDLUB	-26,21%
ELEMENTAL	2,04%	TSGAMES	-26,18%
PBKM	0,38%	CORMAY	-24,92%
		MERCATOR	-24,89%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1321,26	96,56%	3,41%

NAJWIĘKSZE OBROTY 12.03.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	290,66	19 609	-13,90%
PZU	112,60	12 595	-11,13%
PKNORLEN	103,15	14 436	-6,52%
PKOBP	90,52	10 361	-12,96%
KGHM	69,57	9 057	-15,99%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40		+/-
Banki	<p>Prezydenckie propozycje ws. kredytów KNF preferuje, by prezydenckie propozycje ws. kredytów obyły się bez zmian ustawowych, by przyspieszyć wdrażanie wsparcia. Prezydent zwrócił się w czwartek z prośbą do przedstawicieli sektora finansowego o stworzenie warunków do zawieszenia spłacania kredytów na okres co najmniej kilku miesięcy. Prezydent poinformował, że na spotkaniu padały różne propozycje, m.in. zawieszenie spłacania kredytów na okres od 3-6 miesięcy.</p>	
Dino Polska	<p>Wyniki 4Q19 Zysk netto grupy Dino Polska wyniósł w czwartym kwartale 2019 roku według wyliczeń PAP Biznes 129 mln zł wobec 98,8 mln zł zysku rok wcześniej. Wynik EBITDA grupy wyniósł w czwartym kwartale 219,7 mln zł i był wyższy rdr o 28,8 proc. Konsensus PAP Biznes zakładał 218,2 mln zł EBITDA Przychody grupy wyniosły 2.123,5 mln zł wobec oczekiwanych 2.107 mln zł i były 35,2 proc. wyższe niż w czwartym kwartale 2018 r. Wzrost sprzedaży LfL wyniósł w 2019 roku 11,6 proc. rdr, a w samym czwartym kwartale sprzedaż porównywalna wzrosła rdr do 12,2 proc. z 8,6 proc. przed rokiem. Spółka pracuje nad utrzymaniem wysokiego wzrostu sprzedaży LfL i nad dalszą poprawą rentowności.</p>	
Eurocash	<p>Wyniki 4Q19 Wynik EBITDA grupy Eurocash (przed MSSF 16) w czwartym kwartale 2019 roku wyniósł 141 mln zł wobec 156,9 mln zł rok wcześniej. Konsensus PAP zakładał 125,2 mln zł zysku EBITDA. Zysk netto (przed MSSF 16) wyniósł w czwartym kwartale 43,7 mln zł wobec 37,3 mln zł zysku oczekiwanego przez rynek i wobec 52,3 mln zł zysku rok wcześniej. Skonsolidowana sprzedaż grupy w czwartym kwartale 2019 r. wzrosła o 7,9 proc. rdr do 6259 mln zł. Konsensus wynosił 6154,7 mln zł.</p>	
Kruk	<p>Zapisy na obligacje Kruk planuje rozpocząć 19 marca zapisy na obligacje o łącznej wartości nominalnej do 30 mln zł. Zapisy mają potrwać do 1 kwietnia. Kruk informował o planach emisyjnych 9 marca. Spółka planuje wyemitować do 300.000 niezabezpieczonych obligacji serii AJ2 i wykupić je 3 kwietnia 2025 roku z zastrzeżeniem prawa do wcześniejszego wykupu części lub całości na własne żądanie. Oprocentowanie obligacji będzie zmienne, oparte na WIBOR 3M powiększone o stałą marżę w wysokości 3,50 punktu procentowego.</p>	
Lotos	<p>Zdolność do wypłaty dywidendy Lotos ma zdolność do wypłaty dywidendy, ale przy decyzji o rekomendacji zarząd spółki weźmie pod uwagę m.in. groźbę recesji w strefie euro.</p>	
Lotos	<p>Komentarz Zarządu</p> <ul style="list-style-type: none"> • Grupa Lotos planuje ok. 1,4 mld zł nakładów inwestycyjnych w 2020 roku - wartość ta może być o 15-20 proc. niższa, w zależności od decyzji w sprawie konkretnych projektów. • "Projektem, na którym najbardziej nam zależy, jest budowa Hydrokrakingowego Bloku Olejowego. Umożliwi on m.in. produkcję wysokiej jakości bazowych olejów smarowych". • Wydatki inwestycyjne w segmencie poszukiwawczo-wydobywczym w 2020 roku wyniosą około 500 mln zł. • Wydobywanie z norweskiego złoża Yme ruszy w czwartym kwartale tego roku. 	
PGNiG	<p>Komentarz Zarządu</p> <ul style="list-style-type: none"> • PGNiG spodziewa się, że po trudnym zeszłym roku również 2020 rok będzie dla spółki bardzo trudny ze względu na sytuację na rynkach międzynarodowych. 	

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

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



- "Zeszły rok był dla nas trudny. Również 2020 rok będzie dla nas bardzo trudny ze względu na to, co już się dzieje na rynkach międzynarodowych. Ze względu na koronawirusa mocno spadają ceny ropy naftowej i bardzo silnie spadają ceny gazu".
- "Dodatkowo jesteśmy bardzo silnie związani przez długoterminowe umowy na dostawę gazu, które są dla nas niekorzystne. Dotyczy to zwłaszcza umów z Rosją, ale również niektóre umowy z Katarom nie są dla nas korzystne".
- PGNiG jest zainteresowany mocnym wejściem w segment odnawialnych źródeł energii, w tym w energetykę wiatrową.

PZU	<p>Potencjalna ekspozycja na koronawirus</p> <p>PZU w ubezpieczeniach typu business interruption (BI) nie ma ekspozycji w związku z koronawirusem, ubezpieczyciel nie ma także ekspozycji z tytułu gwarancji ubezpieczeniowych dla touroperatorów. Wpływ odszkodowań z ubezpieczenia na życie wypłacanych w związku z koronawirusem byłyby widoczny w wynikach przy scenariuszu wskaźnika zachorowalności wyższego niż zakładany jest obecnie</p>	+
PZU	<p>Rekomendacja dywidendy</p> <p>Zarząd PZU nie będzie się spieszył z przedstawieniem rekomendacji w sprawie podziału zysku za 2019 rok, bez akwizycji będzie rekomendował wypłatę dywidendy w górnej granicy widełek 50-80 proc. z aktualnej polityki dywidendowej.</p> <p>Według wcześniejszych informacji PZU miał przeanalizować możliwość przejęcia mBanku. W czwartek przedstawiciele spółki nie podali, jaki jest aktualny stan tych prac.</p>	
PZU	<p>Nowy prezes</p> <p>Beata Kozłowska Chyła została powołana przez radę nadzorczą PZU w skład zarządu spółki. Rada powierzyła jej jednocześnie pełnienie funkcji prezesa PZU pod warunkiem uzyskania zgody Komisji Nadzoru Finansowego. Kozłowska-Chyła zastąpi na stanowisku prezesa Pawła Surówkę, który w czwartek złożył rezygnację z pełnionej funkcji bez podania przyczyn. Została powołana do zarządu na kadencję obejmującą lata 2020-2022.</p>	
sWIG80 i inne		+/-
Agora	<p>Wyniki 4Q19</p> <ul style="list-style-type: none"> • Grupa Agora wypracowała w czwartym kwartale 54,5 mln zł zysku EBITDA (bez wpływu MSSF 16), o 14,7 proc. więcej niż przed rokiem. • Przychody grupy wyniosły w czwartym kwartale 378,2 mln zł i były 3,4 proc. powyżej średniej prognoz analityków (365,9 mln zł). Sprzedaż wzrosła o 9,3 proc. rok do roku. • Wynik netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej wzrósł do 17,7 mln zł z 0,3 mln zł przed rokiem i był o 17 proc. wyższy od oczekiwań biur maklerskich. • Wyniki spółki w czwartym kwartale obniżyła o 4,1 mln zł aktualizacja wyceny opcji put przyznanych akcjonariuszom niekontrolującym Heliosa oraz GoldenLine. 	+
BoomBit	<p>Komentarz Zarządu</p> <p>Producent gier BoomBit widzi poprawę przepływow pieniężnych oraz rentowności na początku roku i spodziewa się dalszego polepszenia sytuacji gotówkowej w kolejnych miesiącach. BoomBit podtrzymuje, że wydatki na produkcję nowych gier nie będą przekraczały 4 mln zł kwartalnie, nie planuje dalszych istotnych zmian zatrudnienia w obszarze produkcji.</p>	+
GetBack	<p>Pozew przeciw Altus TFI i 12 funduszom inwestycyjnym</p> <p>GetBack złożył do Sądu Okręgowego w Warszawie pozew przeciw Altus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych i 12 funduszom inwestycyjnym w związku z zapłatą przez spółkę zawyżonej ceny za akcje EGB Investment.</p> <p>Getback wnioskuje o zapłatę solidarnie kwoty 134,64 mln zł wraz z odsetkami ustawowymi ewentualnie o zasądzenie od poszczególnych pozwanych kwot odpowiadających</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.



równowartości ceny za akcje EGB Investments zapłaconej przez spółkę na rzecz każdego z funduszy, w łącznej kwocie 207.565.472,00 zł wraz z odsetkami ustawowymi.

Mediacap

Potencjalny wpływ koronawirusa

Mediacap z powodu koronawirusa przewiduje możliwość zatorów płatniczych i mniejszą liczbę zleceń w pierwszym półroczu 2020 roku, co może przełożyć się na istotnie niższe przychody grupy. Zarząd rozważa też ograniczenie nowych projektów inwestycyjnych w 2020 r.

PBKM

Nabycie akcji

AOC Health nabył w wezwaniu 643.943 akcje Polskiego Banku Komórek Macierzystych. AOC Health wezwał na początku marca do sprzedaży 975.683 akcji Polskiego Banku Komórek Macierzystych, stanowiących 10,6 proc. kapitału, po 66,4 zł za akcję.



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
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	6,4 mln brk	1,85 mln brk	1,7 mln brk
Środa, 11 marca 2020							
	10:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	styczeń	-2,30%		-2,10%
	10:30	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	styczeń	-2,90%	-2,60%	-1,80%
	13:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	luty	0,20%	0,20%	0,20%
	13:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	luty	0,10%	0,00%	0,10%
	13:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	luty	2,40%	2,30%	2,30%
	13:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	luty	2,30%	2,30%	2,50%
	15:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	7,66 mln brk	1,8 mln brk	0,8 mln brk
Czwartek, 12 marca 2020							
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	styczeń	2,30%	1,20%	-2,10%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	styczeń	-1,90%	-3,40%	-4,10%
	13:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	luty	-0,60%	-0,10%	0,50%
	13:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	luty	1,30%	1,90%	2,10%
	13:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	211 tys.	217 tys.	216 tys.
	13:45	Strefa Euro	Stopa depozytowa	marzec	-0,50%	-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%	0,40%	-0,60%
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	luty	1,70%	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 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.pl
www.bnpparibas.pl

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Telefon:	Adres e-mail:
Michał Krajczewski, CFA	22 507 52 91	michal.krajczewski@bnpparibas.pl
Adam Anioł, CFA	22 507 52 93	adam.aniol1@bnpparibas.pl
Szymon Nowak, CFA	22 507 52 92	szymon.nowak@bnpparibas.pl
Lukas Cinikas	22 507 52 94	lukas.cinikas@bnpparibas.pl

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 Sierko	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.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.

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