



KOMENTARZ PORANNY

2020-03-18 08:09



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

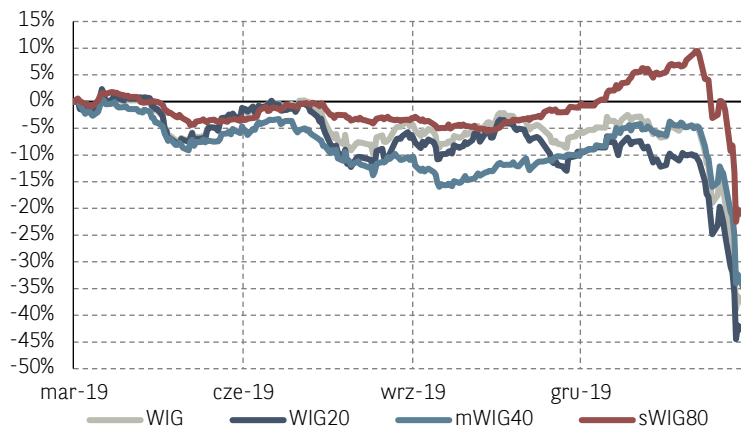
Znacząca część indeksów giełdowych w dniu wczorajszym charakteryzowała się niższą zmiennością, biorąc pod uwagę standardy ostatnich tygodni. Na tym tle relatywnie bardziej zmienny we wtorek okazał się polski parkiet, gdzie obroty sięgnęły 1,7 mld zł, z czego 1,44 mld zł przypadło na sam WIG20. Ostatecznie indeks blue-chipów wzrósł o 6,54%. Najmocniej w powyższym indeksie zyskiwały JSW (+21,57%), PGE (+18,15%) i mBank (+17,76%). Jedynie dwie spółki z głównego indeksu zakończyły dzień na niższych poziomach – Lotos (-2,30%) oraz CCC (-8,28%). Relatywnie słabiej radziły sobie mniejsze segmenty rynku – mWIG40 zyskał 4,62%, a sWIG80 3,97%. Powyższe miało miejsce w otoczeniu względnej konsolidacji na rynku niemieckim, gdzie DAX30 zyskał zaledwie 2,25%, szukając dna przeceny powyżej poziomu 8000 pkt. Paliwem do wzrostów w Warszawie była poniedziałkowa informacja o uruchomieniu przez NBP polskiej wersji programu QE oraz wczorajsza nadzwyczajna decyzja RPP o obniżce stopy referencyjnej o 0,5 pkt. proc. do poziomu 1,00%. Rada podjęła także decyzję o obniżeniu stopy rezerwy obowiązkowej z 3,5% do 0,5%, a także decyzję o podwyższeniu oprocentowania środków utrzymywanych w formie rezerwy obowiązkowej z 0,5% do poziomu stopy referencyjnej NBP. Kroki te mają na celu wsparcie płynności polskiego sektora bankowego i utrzymanie akcji kredytowej dla przedsiębiorstw.

Wtorkowa sesja w Stanach Zjednoczonych przyniosła wzrost indeksu S&P 500 o 6%, w reakcji na informację o fiskalnej stymulacji, jakiej ma dokonać administracja prezydenta Donalda Trumpa, a która zakłada bezpośredni transfer środków pieniężnych na konta Amerykanów, a także odrodzenie płatności podatków. Cały pakiet pomocy ma osiągnąć wartość 1 biliona USD.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W krótkim terminie agresywni inwestorzy rozpoczęli poszukiwanie możliwego dna trwającej w Polsce i na rynkach bazowych przeceny akcji, czemu sprzyjały w ostatnich dniach wprowadzane przez poszczególne banki centralne jak i rządy pakiety stymulacji monetarnej i fiskalnej. Niemniej jednak wciąż niepewność związana z pandemią koronawirusa pozostaje kluczowym czynnikiem. W godzinach porannych tanieją kontrakty na S&P 500 i DAX 30, a sesja w Azji kończy się przecenami indeksów. Powyższe wskazuje, iż wczorajszy optymizm czeka ważna próba.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	39 925,44	5,80%	-31,26%	-30,96%
WIG20	1 429,28	6,54%	-32,62%	-33,52%
mWIG40	2 888,89	4,32%	-29,06%	-26,08%
sWIG80	9 810,04	3,97%	-24,77%	-18,55%
WIG20 USD	351,28	3,91%	-34,85%	-38,00%
WIG20 TR	2 602,15	6,54%	-32,62%	-33,52%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 529,19	6,00%	-24,96%	-21,72%
Nasdaq C.	7 334,78	6,23%	-24,64%	-18,25%
DAX	8 939,10	2,25%	-35,15%	-32,53%
CAC40	3 991,78	2,84%	-34,41%	-33,23%
FTSE250	13 924,88	-2,96%	-36,20%	-36,37%
BUX	31 525,60	-2,41%	-30,47%	-31,59%
IBEX	6 498,50	6,41%	-35,16%	-31,95%
NIKKEI	16 726,55	-1,68%	27,88%	29,29%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,139	-11,7 pb	-6,5 pb	3,2 pb
USA	1,069	32,9 pb	-49,0 pb	-85,0 pb
Niemcy	-0,440	2,6 pb	-3,2 pb	-86,6 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,4716	0,64%	4,98%	5,11%
USD/PLN	4,0592	2,03%	3,27%	7,00%
CHF/PLN	4,2295	0,70%	5,53%	7,88%
GBP/PLN	4,9018	0,43%	-4,10%	-2,56%
EUR/USD	1,1016	-1,36%	1,65%	-1,76%
USD/JPY	107,26	0,93%	-2,37%	-1,24%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	28,73	-4,39%	-50,08%	-56,47%
WTI (\$/bbl)	27,33	-5,76%	-47,73%	-55,24%
Złoto (\$/ozt)	1 525,80	2,64%	-4,85%	0,18%
Miedź (c/lb)	231,35	-3,30%	-11,16%	-17,29%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 17.03.2020

WZROSTY		SPADKI	
RAINBOW	43,10%	ALTUSTFI	-25,00%
LUBAWA	39,93%	PAMAPOL	-8,47%
BIOMEDLUB	38,00%	CCC	-8,28%
MABION	36,26%	BENEFIT	-6,67%
ENTER	28,62%	VOXEL	-5,54%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1684,91	10,21%	89,63%

NAJWIĘKSZE OBROTY 17.03.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	227,27	13 579	6,59%
PKOBP	158,13	17 198	2,79%
PZU	156,04	14 051	7,06%
PKNORLEN	140,98	13 029	3,04%
PEKAO	121,55	12 823	0,32%



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Boryszew	Boryszew wstrzymuje dostawy części do zakładów Volkswagen Group AG oraz grupy PSA Boryszew wstrzymuje dostawy części do Volkswagen Group AG oraz Grupy PSA w powodu wstrzymania działalności większości ich zakładów. Segment motoryzacja odpowiada za około 30 proc. przychodów ze sprzedaży grupy. Boryszew nie jest w stanie oszacować możliwych negatywnych skutków finansowych obecnej sytuacji. Spółka podała, że produkcja w pozostałych segmentach produkcyjnych grupy, w tym w segmencie metale nie została dotychczas ograniczona. Boryszew nie widzi obecnie istotnych ograniczeń związanych z łańcuchem dostaw po stronie zaopatrzenia poszczególnych zakładów.	
Celon Pharma	Celon Pharma oczekuje w ciągu kilku tygodni wyników II fazy badania w depresji jednobiegunowej Celon Pharma spodziewa się wstępnych wyników II fazy badania klinicznego esketaminy w depresji jednobiegunowej w ciągu kilku tygodni. Zakończenie badania w depresji dwubiegunowej przewidywane jest na III kwartał 2020 roku. Spółka prowadzi rozmowy z sześcioma podmiotami ws. partneringu.	
Celon Pharma	Celon Pharma zamierza znaleźć lek na COVID-19 Celon Pharma zainicjował strategiczny program testowania, weryfikacji i poszukiwania leku, kombinacji leków lub reżimu terapeutycznego na COVID-19. Według jej szacunków, testy kliniczne dla najbardziej efektywnych kombinacji leków mogłyby ruszyć na początku 2021 roku.	+
Cyfrowy Polsat	Telewizja Polsat zdecydowała o złożeniu oferty zakupu spółek Grupy Interia Zarząd Telewizji Polsat zdecydował o złożeniu oferty w ramach prowadzonego procesu sprzedaży spółek należących do Grupy Interia. Złożenie oferty dotyczy rozważanego nabycia przez Telewizję Polsat 100 proc. udziałów w spółce Grupa Interia. pl oraz praw i obowiązków komandytariusza w Grupie Interia. pl Media. Podmiotami sprzedającymi są Bauer Media Invest oraz Bauer Polen Invest. Spółka zaznaczyła, że proces negocjacji jest na wczesnym etapie, a ich wynik oraz prawdopodobieństwo ich pozytywnego zakończenia są niepewne. Cyfrowy Polsat opóźnił tę informację, bo - jak podano - jej natychmiastowe ujawnienie rodziło w ocenie zarządu ryzyko negatywnego wpływu na wynik negocjacji oraz prawdopodobieństwo realizacji transakcji. Grupa postanowiła ujawnić informację poufną ze względu na pojawiające się doniesienia medialne.	
KGHM	Skorygowana EBITDA grupy KGHM wyniosła w IV kw. 1,117 mld zł wobec konsensusu 1,34 mld zł Skorygowana EBITDA grupy KGHM wyniosła w czwartym kwartale 2019 roku 1,117 mld zł wobec 1,182 mld zł przed rokiem. Wynik okazał się niższy od konsensusu PAP Biznes, który zakładał 1,339 mld zł skorygowanej EBITDA. Oczekiwania rynkowe dla skorygowanego wyniku EBITDA wahały się od 1,09 mld zł do 1,6 mld zł. Mediana wynosiła 1,325 mld zł. Przychody grupy KGHM wyniosły 5,854 mld zł wobec 5,739 mld zł przed rokiem i wobec 5,876 mld zł oczekiwanych przez rynek. Strata netto grupy, przypisana akcjonariuszom jednostki dominującej, wyniosła - według wyliczeń PAP Biznes - 243 mln zł. Analitycy oczekiwali tymczasem, że spółka zanotuje zysk netto na poziomie 534 mln zł. Zysk ze sprzedaży w IV kwartale wyniósł 227 mln zł, a pozostałe przychody i koszty operacyjne wyniosły minus 564 mln zł.	-
PZU	Szkodowość w PZU zgodna z planami Problemy związane z koronawirusem mogą przelożyć się na mniejszy popyt na produkty ubezpieczeniowe. Obecna sytuacja istotnie nie wpływa na wyniki PZU, na razie szkodowość jest zgodna z zaplanowaną, ale spółka liczy się z tym, że może ona wzrosnąć.	
Tauron	Tauron szacuje, że odpisy obniżą łącznie wynik netto grupy za '19 o 838 mln zł CCC apeluje o Tauron utworzy dodatkowy odpis w segmencie wytwarzania w związku z przesunięciem	

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

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



terminu oddania bloku w Jaworznie. Łączny wpływ odpisów na obniżenie wyniku netto grupy za 2019 rok wynosi 838 mln zł.

sWIG80 i inne		+/-
CEZ	CEZ spodziewa się 63-65 mld CZK EBITDA i 21-23 mld CZK skorygowanego zysku netto w '20 W 2019 roku EBITDA grupy CEZ wyniosła 60,2 mld CZK, a skorygowany zysk netto 18,9 mld CZK. Produkcja energii elektrycznej (z tradycyjnych źródeł) osiągnąć ma w 2020 roku 63 TWh, co oznaczać będzie wzrost o 1 proc.	
Dębica	Dębica wstrzymała produkcję opon od 21 marca do 3 kwietnia Firma Oponiarska Dębica zdecydowała o czasowym wstrzymaniu produkcji opon w zakładzie produkcyjnym w Dębicy w okresie od 21 marca do 3 kwietnia, z możliwością przedłużenia tego przestoju.	-
Mercator Medical	Sprzedaż i marże Mercator Medical na większości rynków wyższe od oczekiwań Sprzedaż oraz rentowność notowana przez Mercator Medical na większości rynków przewyższają oczekiwania spółki. Jednocześnie ograniczenia w wywozie towarów poza Polskę spowodowały perturbacje w działalności spółek zależnych. Spółka wstępnie szacuje, że z kolei ograniczenia wywozu poza Unię Europejską środków ochrony indywidualnej - wprowadzone w niedzielę przez Komisję Europejską - mogą dotyczyć do ok. 5-10 proc. całkowitej sprzedaży grupy. Segment produkcyjny Mercator Medical - fabryka rękawic w Tajlandii - pracuje bez zakłóceń, z wykorzystaniem pełnych mocy produkcyjnych. Dostawy z Tajlandii do klientów realizowane są bez zakłóceń.	
ZUE	ZUE odstąpiło od umowy na roboty na liniach kolejowych między Łodzią Kaliską i Zduńską Wolą Grupa podpisała z PKP PLK umowę na roboty między Łodzią Kaliską i Zduńską Wolą w marcu 2017 roku. Wartość oferty wyniosła 345,6 mln zł brutto. ZUE podało, że złożyło oświadczenie o odstąpieniu od całej reszty niespełnionego świadczenia z przyczyn leżących po stronie zamawiającego. Jak podano, powodem jest niewywiązywanie się przez PKP PLK z obowiązku zapłaty "bezsprzecznego, wymagalnego wynagrodzenia" w kwocie 1,65 mln zł. Termin płatności przedmiotowej faktury (30 dni) upłynął - jak podała spółka - 20 stycznia 2020 roku.	



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Środa, 18 marca 2020		
	ATREM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	ECHO	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 4,65 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez WING IHC Zrt.
Czwartek, 19 marca 2020		
	ENEA	NWZA ws. zmian w składzie RN.
	GTC	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	PKNORLEN	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2019 rok.
	APLISENS	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2019 rok.
	ATAL	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2019 rok.
	IDEABANK	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2019 rok.
	NEUCA	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2019 rok.
	PCCROKITA	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2019 rok.
Piątek, 20 marca 2020		
	MILLENNIUM	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2019.
	BSCDRUK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	CLNPHARMA	Publikacja raportu za 2019 rok.
	ECHO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	ELZAB	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	NORTCOAST	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	PATENTUS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	RAWLPLUG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	SANOK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	SKARBIEC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2019/2020.
Poniedziałek, 23 marca 2020		
	ASSECOPOL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	PKPCARGO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	ALUMETAL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	MORIZON	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 1,97 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Ringier Axel Springer Media.
	SEKO	Publikacja raportu za 2019 rok.
Wtorek, 24 marca 2020		
	MENNICA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
Środa, 25 marca 2020		
	PGNIG	NWZA ws. zmiany statutu.
	11BIT	Publikacja raportu za 2019 rok.
	ASSECOBS	ZWZA ws. m.in. podziału zysku wypracowanego w roku obrotowym 2019 i wypłaty dywidendy.
	IZOBLOK	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2019/2020.
	LOKUM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	PHN	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 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



SERINUS	Publikacja raportu za 2019 rok.
VINDEXUS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.

Czwartek, 26 marca 2020

ARCTIC	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
BOGDANKA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
BSCDRUK	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 40,38 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez A&R Carton AB i Colorpack.
BUDIMEX	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
EUCO	NWZA ws. wyrażenia zgody na połączenie przez przejęcie spółki EUCO Marketing Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Legnicy przez spółkę EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODOWAŃ Spółka Akcyjna z siedzibą w Legnicy oraz wyrażenia zgody na ustanowienie zastawów rejestrowych na przedsiębiorstwie bądź zorganizowanej części przedsiębiorstwa spółki.
HANDLOWY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
KETY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
PCCEXOL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
PRAGMAINK	NWZA ws. zmian statutu.
SELVITA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
SYGNITY	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok obrotowy zakończony w dniu 30 września 2019 roku oraz pokrycia niepokrytych strat z lat ubiegłych z nadwyżki ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej.
WITTCHEN	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.

Piątek, 27 marca 2020

MBANK	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2019.
AGORA	NWZA ws. zmiany statutu, utworzenia i wprowadzenia Programu Opcyjnego, emisji imiennych warrantów subskrypcyjnych z pozbawieniem prawa poboru, połączenia Agora S.A. z Agora - Poligrafia sp. z o.o.
CDRL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
CIGAMES	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
COMP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
DECORA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
INSTALKRK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
IZOSTAL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
KRUSZWICA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 16 marca 2020							
	3:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	luty	-13,50%	1,50%	6,90%
	3:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	luty	-20,50%	0,80%	8,00%
	6:06	Japonia	Decyzja BoJ ws. stóp procentowych	marzec	-0,10%	-0,10%	-0,10%
	11:00	Włochy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	luty	0,30%	0,40%	0,50%
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	styczeń	3,10%		3,10%
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	luty	3,60%	3,40%	3,10%
Wtorek, 17 marca 2020							
	5:30	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., fin. (m/m)	styczeń	1,00%	0,80%	1,20%
	10:30	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	styczeń	3,90%	3,80%	3,80%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	marzec	-4950,00%	-2640,00%	8,70
	13:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	luty	-0,50%	0,20%	0,60%
	14:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	luty	0,60%	0,40%	-0,50%
	15:56	Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	marzec			
	21:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	-0,4 mln brk	2,9 mln brk	6,4 mln brk
Środa, 18 marca 2020							
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	luty		7,00%	7,10%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	luty		1,10%	1,10%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	styczeń		19,3 mld	22,2 mld
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	luty		1,20%	1,40%
	13:30	Kanada	Inflacja CPI (r/r)	luty		2,10%	2,40%
	15:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		2,9 mln brk	7,66 mln brk
	19:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	marzec		0-0,25%	0-0,25%
	19:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	marzec			
Czwartek, 19 marca 2020							
	0:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	luty			0,70%
	0:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	luty		0,60%	0,80%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	luty		1,60%	1,10%
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	luty		0,30%	0,80%
	13:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	marzec		10,00	36,70
	13:30	USA	Saldo rachunku bieżącego (USD)	IV kw.		-108,8 mld	-124,1 mld
	13:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		218 tys.	211 tys.
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	marzec			
	15:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	luty		0,10%	0,80%
Piątek, 20 marca 2020							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (m/m)	luty		-0,10%	0,80%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	luty		0,20%	0,20%
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	luty			6,50%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	luty		5,90%	5,70%

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 (narastającego 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 (miękka; "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
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 odpowiedzialną stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, opierając się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nie trafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www.bnp-paribas.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.