



KOMENTARZ PORANNY

2020-03-23 08:36



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

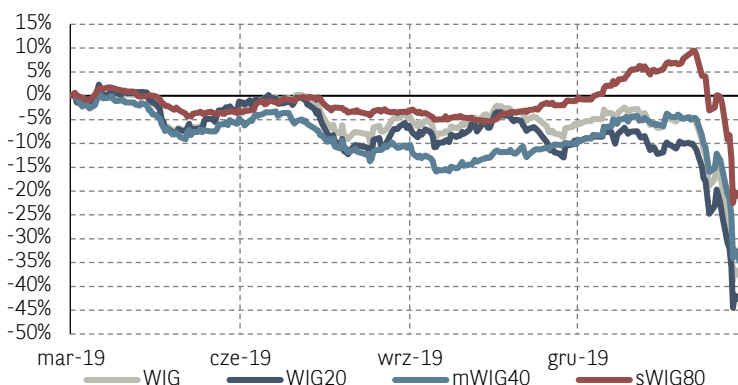
Początek sesji na warszawskim parkiecie stał pod znakiem kontynuacji dynamicznego odbicia, które rozwinęło się w całym ubiegłym tygodniu. Otwarcie notowań ponad poziomem 1 500 pkt., czyli szybkie pokonanie luki spadkowej z poprzedniego tygodnia, i kontynuacja wzrostów w pierwszej godzinie sesji mogło nastrojać optymistycznie. Niestety w drugiej części dnia obserwowaliśmy realizację zysków. Tak więc chociaż WIG20 zakończył dzień na 1,3% plusie, to długi czarny cień może być negatywnym sygnałem odnośnie rozwoju sytuacji w bieżącym tygodniu. Analogiczny, ale jeszcze silniejszy tego rodzaju ruch miał miejsce na indeksie mWIG40, który pomimo, że w ciągu dnia rósł o ok. 4% to zakończył piątek na ponad 3% minusie. Zwracamy uwagę, że po piątkowej sesji, w ramach rocznej rewizji portfeli indeksów, do mWIG40 weszły Dom Development oraz Neuca, a opuściły go Boryszew i CI Games.

Na rynkach europejskich piątkowy przebieg sesji był zdecydowanie pozytywny. Główne indeksy otworzyły się z luką wzrostową, natomiast w odróżnieniu od WIGu, nie odnotowały spadków w drugiej części dnia. Z kolei inaczej wyglądał przebieg sesji za oceanem. S&P500 rozpoczęło notowania w okolicach czwartkowego zamknięcia, by w drugiej części dnia przejść do mocnych spadków, które finalnie wyniosły ponad 4%. Rynkom nie pomogły informacje, że Fed rozszerzył swój awaryjny program kredytowy, aby zapewnić płynność funduszom wspólnego rynku pieniężnego, umożliwiając zakup aktywów od zwolnionych z podatku stanowych, komunalnych, miejskich funduszy rynku pieniężnego. Inwestorzy natomiast zwracają uwagę na pierwsze dane z poszczególnych stanów w USA odnośnie liczby bezrobotnych, które sugerują gwałtowny wzrost ich liczby w nadchodzących tygodniach.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W tym tygodniu pojawiają się pierwsze dane makro, które pokażą możliwą skalę pogorszenia koniunktury. Chodzi przede wszystkim o jutrzejsze wstępne odczyty indeksów PMI dla przemysłu za marzec z największych światowych gospodarek. Ponadto w czwartek podane zostaną wnioski o zasiłek dla bezrobotnych w USA, które zostały złożone w zeszłym tygodniu. Warto obserwować także reakcję rynków finansowy na kolejne ogłaszane programy wsparcia i stymulacji gospodarki ze strony rządów i banków centralnych.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	41 048,41	0,02%	-28,85%	-29,02%
WIG20	1 486,89	1,19%	-29,19%	-30,85%
mWIG40	2 865,62	-3,62%	-29,54%	-26,68%
sWIG80	10 038,30	0,29%	-23,58%	-16,66%
WIG20 USD	351,37	1,54%	-33,70%	-37,98%
WIG20 TR	2 697,45	0,83%	-29,44%	-31,09%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 304,92	-4,34%	-31,67%	-28,66%
Nasdaq C.	6 879,52	-3,79%	-29,45%	-23,33%
DAX	8 928,95	3,70%	-34,65%	-32,61%
CAC40	4 048,80	5,01%	-33,21%	-32,27%
FTSE250	13 592,64	5,95%	-37,84%	-37,89%
BUX	30 959,94	4,97%	-32,39%	-32,82%
IBEX	6 443,30	0,74%	-35,12%	-32,53%
NIKKEI	16 887,78	2,02%	-25,29%	-28,61%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,974	-19,8 pb	-14,8 pb	-13,3 pb
USA	0,885	-27,4 pb	-63,4 pb	-103,4 pb
Niemcy	-0,327	-13,1 pb	10,6 pb	-75,3 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5273	-0,36%	5,78%	6,42%
USD/PLN	4,2314	-0,68%	6,65%	11,50%
CHF/PLN	4,2920	-0,44%	6,44%	9,47%
GBP/PLN	4,9294	1,18%	-3,54%	-2,01%
EUR/USD	1,0699	0,32%	-0,82%	-4,58%
USD/JPY	110,77	-0,09%	-1,15%	1,99%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	26,98	-5,23%	-54,51%	-59,12%
WTI (\$/bbl)	22,63	-12,66%	-58,00%	-62,94%
Złoto (\$/ozt)	1 484,60	0,36%	-8,39%	-2,53%
Miedź (c/lb)	217,15	-0,64%	-16,09%	-22,36%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		20.03.2020	
WZROSTY		SPADKI	
LIBET	37,23%	SUWARY	-15,71%
CORMAY	30,33%	BNPPPL	-12,73%
MOL	12,46%	DEVELIA	-12,62%
CCC	10,41%	EUCO	-11,71%
AGORA	8,70%	SANOK	-10,62%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	2055,01	48,04%	51,76%

NAJWIĘKSZE OBROTY				20.03.2020
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana	
CDPROJEKT	252,52	15 445	-2,56%	
PKNORLEN	185,60	16 838	4,12%	
PKOBP	176,28	16 093	5,34%	
PZU	161,33	12 640	-3,42%	
KGHM	121,56	13 425	2,59%	

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		+/-
AmRest	<p>Redukcja zatrudnienia AmRest rozpoczął procedurę tymczasowej redukcji zatrudnienia w związku z zamknięciem restauracji w Hiszpanii. Proces ma objąć do 3,67 tys. pracowników, 93 proc. załogi w Hiszpanii. AmRest zamknie 143 restauracje w Hiszpanii.</p>	
CCC	<p>Wywiad z zarządem</p> <ul style="list-style-type: none"> • Grupa CCC, której większość sklepów stacjonarnych została czasowo zamknięta z powodu epidemii, widzi mocne wzrosty sprzedaży internetowej. E-commerce w pierwszej dekadzie marca odpowiadał za sprzedaż 45% obuwia, a wzrost obrotów jest trzycyfrowy. W związku z tym grupa przyspiesza rozwój e-commerce na kolejnych rynkach (np. Rumunia). • Prezes CCC poinformował, że spółka jest zadowolona z wyników sprzedażowych grupy w pierwszej dekadzie marca, gdy sklepy funkcjonowały bez zakłóceń. • Spółka obniża nakłady inwestycyjne do kilkudziesięciu mln zł (założenia na ten rok to ok. 200 mln zł CAPEX) i koszty (renegocjacja czynszów, wstrzymanie rekrutacji, spółka liczy na udział w rządowym planie pomocy dla przedsiębiorstw). • Wg prezesa środki z planowanej emisji akcji (400-500 mln zł) wystarczą przy założeniu, że sklepy przynajmniej od maja zaczną pracować. • Grupa podawała, że w przypadku przedłużania się w istotny sposób efektów pandemii koronawirusa na nastroje konsumenckie poza rok 2020, rozważy upłynnienie strategicznych aktywów, w tym pakietu 20-25% akcji w spółce e-Obuwie.pl, w formie transakcji prywatnej bądź na rynku publicznym. 	
Celon Pharma	<p>Wyniki za 4Q'19 Spółka uzyskała 27,0 mln zł przychodów (-23% r/r) na poziomie EBIT strata sięgnęła 1,1 mln zł (10 mln zł zysku przed rokiem). Zysk netto był w wysokości 1,6 mln zł (-74% r/r). Plany Celonu Pharma na 2020 rok obejmują m. in. wzrost sprzedaży eksportowej, rozpoczęcie III fazy klinicznej esketaminy DPI połączone z podpisaniem umowy partneringowej</p>	-
Cyfrowy Polsat	<p>Potencjalne przejęcie Telewizja Polsat, wchodząca w skład grupy Cyfrowego Polsatu, otrzymała wyłączność na negocjacje w sprawie kupna 100 proc. udziałów w Grupie Interia. PL.</p>	
Develia	<p>Wywiad z prezesem</p> <ul style="list-style-type: none"> • Develia zakłada utrzymanie marży brutto segmentu deweloperskiego w 2020 roku na poziomie ok. 30%. W kolejnych latach możliwy jest spadek do ok. 25%, przy stabilizacji cen mieszkań. • Prezes zwraca uwagę, że przeciągające się procedury administracyjne wydłużają czas trwania projektów, co powoduje konieczność zaangażowania większej ilości kapitału. • Spółka podtrzymuje plan na 2020 rok, który zakłada sprzedaż 2-2,2 tys. lokali i przekazanie klientom kluczy do 1-1,1 tys. lokali. W 2019 roku deweloper sprzedał 1.510 lokali i przekazał 1.964 mieszkania. • Aktualny bank ziemi Develii pozwala na budowę ponad 7,7 tys. lokali. • Prezes wskazuje, że problemem jest cały czas dostępność gruntów i ich rosnące ceny, natomiast koszty wykonawstwa ustabilizowały się i spółka nie widzi zagrożenia w tym obszarze działalności. • Spółka obserwuje bardzo duże zainteresowanie podmiotów inwestujących w nieruchomości komercyjne takie jak biura, magazyny i galerie handlowe. • Deweloper przygląda się rynkowi nieruchomości magazynowych i nie wyklucza realizacji projektu w tym segmencie. 	

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



	<ul style="list-style-type: none"> Do pojawienia się epidemii koronawirusa spółka nie obserwowwała żadnych oznak, by rynek miał słabnąć. Obecnie jest jeszcze za wcześnie by oceniać wpływ bieżącej sytuacji, chociaż Develia zauważa w tej chwili spadek zapytań o mieszkania. 	
Echo Investment	<p>Wyniki 4Q'19 mocno powyżej oczekiwań Przychody wyniosły 498,5 mln zł (+82,2% r/r oraz +26,3% od konsensusu). EBIT to 257,3 mln zł (+26,7% r/r i +24,9% od konsensusu). Zysk nett był na poziomie 182,5 mln zł (+23,7% r/r oraz +16,1% od konsensusu).</p>	+
InterCars	<p>Szacunkowe wyniki za 4Q poniżej oczekiwań Zysk netto Inter Cars w czwartym kwartale 2019 roku wyniósł 46 mln zł, co oznacza wzrost o 9% rok do roku. Średnia prognoz analityków ankietowanych przez PAP Biznes wynosiła 54,9 mln zł. Szacunkowy wskaźnik poziomu zadłużenia grupy na koniec 2019 roku, określony jako wartość długu netto do EBITDA, wyniósł ok. 2,8.</p>	-
Kernel Holding	<p>Sprzedaż spółki zależnej Kernel Holding sprzedał swój pakiet 50% udziałów w spółce joint venture Taman Grain Terminal Holdings Limited, która jest właścicielem terminalu do eksportu zboża w rosyjskim porcie Taman. Za sprzedane udziały Kernel otrzymał 61 mln euro w gotówce.</p>	+
Millennium	<p>Brak dywidendy Akcjonariusze Banku Millennium zdecydowali w trakcie walnego zgromadzenia o niewypłaceniu dywidendy z zysku za 2019 rok.</p>	
PKO BP	<p>Wpływ obniżki stóp procentowych na wyniki Decyzja Rady Polityki Pieniężnej o obniżce stóp procentowych i zmianie parametrów rezerwy obowiązkowej będą mieć negatywny wpływ na wynik netto grupy PKO BP na poziomie od 75 do 100 mln zł kwartalnie. Wpływ ten będzie się materializował stopniowo w kolejnych kwartałach.</p>	-
sWIG80 i inne		+/-
Agora	<p>Wpływ koronawirusa na wyniki 2Q Agora spodziewa się istotnego negatywnego wpływu pandemii koronawirusa na wyniki finansowe grupy w drugim kwartale. Agora przesunęła w czasie wszelkie wydatki, w tym inwestycyjne, a także opracowuje działania oszczędnościowe.</p>	-
Asbis	<p>Brak wpływu pandemii na biznes</p> <ul style="list-style-type: none"> Wg dyrektora ds. inwestorskich Asbis nie widzi żadnego wpływu pandemii koronawirusa na swoją działalność, a spółce uda się zrównoważyć ewentualne przyszłe skutki pandemii bardzo dobrym początkiem roku. Pierwsze dwa miesiące 2020 r. stały pod znakiem bardzo dużego popytu na sprzęt IT we wszystkich segmentach sprzedaży. Firma nie odnotowała dotąd problemów związanych z transportami do dostawców sprzętu. Jednakże obecnie ze względu na zamknięcia granic opóźnienia są nieuniknione, jednak sytuacja ustabilizuje się w ciągu kilku tygodni. Z uwagi na niepewność co do otoczenia Asbis rozważa przesunięcie na początek maja podania prognoz na 2020 rok, które spółka chciała opublikować przy okazji raportu rocznego za 2019 rok (30 marca). 	
BSC Opakowań	<p>Podwyżka ceny w wezwaniu A&R Carton AB i Colorpack podnoszą cenę w wezwaniu na akcje BSC Drukarni Opakowań do 40,50 zł za sztukę z 40,38 zł wcześniej. Zapisy w wezwaniu rozpoczęły się 12 lutego. Początkowo miały trwać do 12 marca, ale termin ten został przedłużony do 26 marca.</p>	
Capital Park	<p>Zmiany w akcjonariacie MetLife OFE sprzedał wszystkie akcje Capital Park – przed transakcją fundusz posiadał 12,23% udziałów w kapitale.</p>	
Erbud	<p>Podpisanie umowy</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.



	<p>Erbud podpisał umowę o wartości 37,2 mln zł netto na budowę obiektu wielorodzinnego z usługami w Bydgoszczy przy ul. Garbary.</p>	
Erbud	<p>Zamknięcie budów w Belgii W związku z rozprzestrzenianiem się koronawirusa, Erbud zamknął wszystkie budowy na terenie Belgii do 5 kwietnia z możliwością dalszego wydłużania tego okresu, a 266 pracowników wróci do kraju i przejdzie 14-dniową kwarantannę. Erbud podał, że obecnie wszystkie inne projekty są realizowane zgodnie z planem i nie ma informacji o innych podobnych do tego zdarzeniach, a sytuacja finansowa grupy jest stabilna.</p>	
ERG	<p>Skup akcji Akcjonariusze ERG wyrazili zgodę na nabycie do 69 029 akcji, stanowiących 7,88% ich ogólnej liczby, za maksymalnie 1,65 mln zł w celu ich dalszej odsprzedaży. Cena, po której spółka będzie nabywać akcje własne nie może być wyższa niż 200 zł za sztukę. Termin trwania skupu akcji własnych wynosi 60 miesięcy.</p>	
Getin Holding	<p>Sprzedaż spółki zależnej Getin Holding zawarł umowę sprzedaży 100 proc. rosyjskiej spółki Carcade za 2,93 mld rubli, co - według średniego kursu NBP - oznacza kwotę 159,87 mln zł.</p>	



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
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.
	HELIO	Publikacja raportu za I półrocze roku obrotowego 2019/2020.
	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.
	VINDEXUS	Wprowadzenie do obrotu na GPW 48.062 akcji serii K oraz 40.000 akcji serii L.
Środa, 25 marca 2020		
	PGNIG	NWZA ws. zmiany statutu.
	11BIT	Publikacja raportu za 2019 rok.
	ASSEC OBS	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.
	SERINUS	Publikacja 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.

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

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



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.
LENTEX	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
MARVIPOL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
MEDICALG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
SNIEZKA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
STALEXP	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2019 i wypłaty dywidendy.
TESGAS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 23 marca 2020							
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	luty			9,30%
Wtorek, 24 marca 2020							
	1:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	marzec			47,80
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	marzec		39,00	49,80
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług, wst.	marzec		39,60	52,50
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	marzec		40,00	48,00
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług, wst.	marzec		42,00	52,50
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	marzec		39,00	49,20
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, wst.	marzec		38,10	52,60
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	marzec			0,90%
	14:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	marzec		42,50	50,70
	14:45	USA	Indeks PMI dla usług, wst.	marzec		41,00	49,40
	15:00	USA	Sprzedaż nowych domów	luty		750 tys.	764 tys.
	15:00	USA	Indeks Fed z Richmond	marzec			26,00
	21:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień			-0,4 mln brk
Środa, 25 marca 2020							
	0:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	styczeń			
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (m/m)	luty		0,30%	-0,30%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	luty		1,60%	1,80%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	luty		0,90%	1,10%
	15:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			1,95 mln brk
Czwartek, 26 marca 2020							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	kwiecień			9,80
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	luty			5,20%
	10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	luty		0,30%	0,90%
	10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	luty		0,80%	0,80%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	marzec			0,10%
	13:30	USA	PKB (annualizowany), fin.	IV kw.		2,10%	2,10%
	13:30	USA	Konsumpcja prywatna (annualizowana), fin.	IV kw.			3,20%
	13:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		560 tys.	281 tys.
Piątek, 27 marca 2020							
	15:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, fin.	marzec		95,90	101,00



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 (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
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 dotychczas 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.