



KOMENTARZ PORANNY 2020-03-26 08:19



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Po silnych wzrostach na rynkach bazowych we wtorek, w środę pomimo wysokiej zmienności wewnątrz sesyjnej, ostateczny wynik rozdania wskazał na konsolidację, co przełożyło się także na zachowanie inwestorów na warszawskim parkiecie. Indeks WIG od przeszło tygodnia konsoliduje w pobliżu poziomu 40 000 punktów, co wskazuje na brak siły strony popytowej. Analogicznie sytuacja prezentuje się na indeksach WIG20, mWIG40 i sWIG80, gdzie dynamiczne odbicie z początku ubiegłego tygodnia przerodziło się w wąską konsolidację. Ostatnie dwie sesje charakteryzują się szczególną relatywną stałością względem DAX30. Obecnie brak jest jednoznacznych czynników, które przemawiałyby na korzyść scenariusza zakładającego odwrócenie powyższej tendencji.

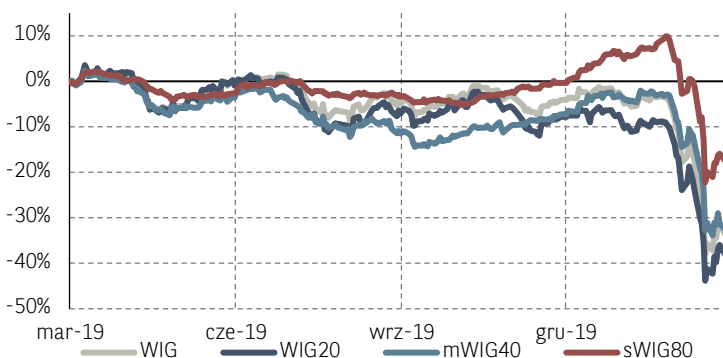
Konsolidację obserwujemy także na notowaniach polskiego złotego, który od tygodnia względem euro i dolara pozostaje na relatywnie stabilnych poziomach. Zachowanie inwestorów jednoznacznie wskazuje na oczekiwanie na bodziec, który zdeterminuje kierunek trendu.

W środę pakiet rozwiązań, które mają przeciwdziałać gospodarczym skutkom pandemii koronawirusa, zaakceptował rząd. Ochrona zatrudnienia i zachowanie płynności finansowej w firmach, to główne cele pakietu projektów ustaw, które składają się na tarczę antykrzysową. Dalszy proces uchwalania ustawy może mieć duży wpływ na sentyment inwestorów na warszawskim parkiecie. Dziś o godz. 14:00 rozpocznie się dwudniowe posiedzenie Sejmu, a postowie zajmą się zmianą Regulaminu Sejmu, która ma zezwolić na głosowanie zdalne. Ewentualne opóźnienia we wprowadzeniu programu pomocowego dla gospodarki, zostałyby odebrane negatywnie przez inwestorów.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W Azji Nikkei 225 kończy sesję wyraźnymi spadkami. W godzinach porannych kontrakt na S&P 500 traci ponad 1%, a na niemieckiego DAX30 blisko 2%. Powyższe wskazuje, iż należy oczekiwać presji podaży podczas otwarcia notowań w Warszawie. W dniu dzisiejszym jednym z najważniejszych wydarzeń będzie publikacja danych na temat złożonych przez amerykańskich obywateli wniosków o zasiłek dla bezrobotnych w ubiegłym tygodniu. Dane te w ostatnich latach nie przykuwały zbyt dużej uwagi inwestorów, gdyż publikowane wartości znajdowały się konsekwentnie na coraz to niższych poziomach. Obecny poziom oczekiwanych przez konsensus rynkowy wniosków to 1,648 mln wobec 281 tysięcy w tygodniu poprzednim. Część z instytucji prognozuje, iż w ubiegłym tygodniu aż 2,5 mln osób mogło złożyć wniosek o zasiłek. Dane gorsze od tych oczekiwań, wpłynęłyby bardzo negatywnie na sentyment na rynkach bazowych.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	40 144,28	-0,33%	-25,36%	-30,59%
WIG20	1 441,83	-0,63%	-25,90%	-32,94%
mWIG40	2 842,90	0,49%	-25,87%	-27,26%
sWIG80	9 919,39	-0,14%	-20,64%	-17,64%
WIG20 USD	341,38	0,39%	-30,59%	-39,74%
WIG20 TR	2 624,99	-0,63%	-25,90%	-32,94%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 475,56	1,15%	-20,86%	-23,38%
Nasdaq C.	7 384,30	-0,45%	-17,64%	-17,70%
DAX	9 874,26	1,79%	-22,80%	-25,47%
CAC40	4 432,30	4,47%	-21,96%	-25,86%
FTSE250	14 819,91	4,57%	-28,46%	-32,28%
BUX	32 690,45	0,23%	-24,11%	-29,06%
IBEX	6 942,40	3,35%	-24,95%	-27,30%
NIKKEI	18 664,60	-4,51%	-16,77%	-21,10%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,823	8,1 pb	-8,3 pb	-28,4 pb
USA	0,869	1,1 pb	-48,3 pb	-105,0 pb
Niemcy	-0,265	6,1 pb	24,2 pb	-69,1 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5669	-0,84%	6,10%	7,35%
USD/PLN	4,1969	-1,47%	6,10%	10,60%
CHF/PLN	4,2950	-1,16%	5,96%	9,55%
GBP/PLN	4,9600	-1,23%	-3,56%	-1,40%
EUR/USD	1,0882	0,64%	0,00%	-2,96%
USD/JPY	111,02	-0,17%	0,73%	2,22%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	27,39	0,88%	-49,52%	-58,50%
WTI (\$/bbl)	24,49	2,00%	-50,92%	-59,89%
Złoto (\$/ozt)	1 633,40	-1,65%	-1,01%	7,24%
Miedź (c/lb)	220,40	1,10%	-14,64%	-21,20%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 25.03.2020

WZROSTY		SPADKI	
ELBUDOWA	20,00%	ELEMENTAL	-8,22%
CIGAMES	17,47%	IMS	-7,42%
UNIMOT	13,26%	RAINBOW	-6,84%
BOGDANKA	7,28%	HARPER	-6,25%
TIM	7,00%	COGNOR	-6,09%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	933,38	52,68%	46,78%

NAJWIĘKSZE OBROTY 25.03.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	104,97	7 746	0,36%
PZU	78,21	8 788	-2,42%
PKOBP	77,22	10 394	-2,11%
KGHM	72,97	8 630	0,89%
PKNORLEN	67,12	8 853	2,20%



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

11Bit	<p>Zysk netto 11 bit studios w IV kw. '19 wyniósł 11,7 mln zł Zysk netto 11 bit studios w czwartym kwartale 2019 roku wyniósł 11,7 mln zł i był o 64 proc. wyższy od średniej prognozy analityków ankietowanych przez PAP Biznes. Zysk wzrósł o 30 proc. rok do roku. Przychody wyniosły 21,8 mln zł i były o 6,7 proc. wyższe od konsensusu PAP Biznes. Sprzedaż spadła o 3,6 proc. rok do roku. Zysk operacyjny wyniósł 10,6 mln zł i był o 71 proc. wyższy od oczekiwań analityków. Rok do roku wynik spadł o 9,3 proc. Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej spółki w czwartym kwartale wyniosły 5,01 mln zł i były o 16 proc. wyższe rok do roku. Na koniec grudnia 2019 roku spółka miała na kontach, lokatach bankowych oraz ulokowane w obligacjach korporacyjnych łącznie ponad 82,2 mln zł, czyli 45,9 proc. więcej niż rok wcześniej. Wartość nakładów na niezakończone prace rozwojowe spółki (produkcja nowych gier) wzrosła w czwartym kwartale o prawie 3 mln zł do 12,67 mln zł. Z kolei zobowiązania pozabilansowe do poniesienia wydatków - wynikające z zawartych umów na wydanie w przyszłości gier zewnętrznych firm - wyniosły 2,8 mln euro i 7,25 mln zł wobec odpowiednio 2,63 mln euro i 22,5 tys. zł kwartał wcześniej. W całym ubiegłym roku 11 bit studios wypracowało 71,22 mln zł przychodów, o 13,3 proc. mniej niż w 2018 roku, kiedy miała miejsce premiera ostatniej jak dotąd dużej produkcji studia, gry "Frostpunk". Zysk netto w 2019 roku spadł o 42 proc. do 21,7 mln zł.</p>	+
Amica	<p>Amica zawiesi produkcję we Wronkach na dwa tygodnie od początku kwietnia Amica zawiesi produkcję w fabryce we Wronkach w dniach 1-14 kwietnia, ze względu m.in. na ograniczenia związane z epidemią COVID-19 oraz przewidywane perturbacje w ciągłości dostaw komponentów. Zawieszenie produkcji wynika - jak podała w komunikacie spółka - z chęci ochrony zdrowia pracowników oraz obowiązujących zaleceń dotyczące organizacji pracy w zakładach pracy, jak również rozporządzenia ministra zdrowia, które wprowadziło na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zakaz przemieszczenia się. Spółka przewiduje ponadto perturbacje związane z zapewnieniem ciągłości dostaw komponentów. W komunikacie prasowym spółka poinformowała, że zgodnie z ustaleniami ze związkiem zawodowym, kwietniowa przerwa w produkcji będzie się wiązała z wykorzystaniem zaległych i bieżących urlopów wypoczynkowych.</p>	
Ciech	<p>Ciech uruchamia program dobrowolnych odejść i zwolnienia grupowe w Rumunii Ciech uruchomił program dobrowolnych odejść i zwolnienia grupowe w Rumunii. Decyzja jest efektem fiaska wielomiesięcznych negocjacji dotyczących ceny pary technologicznej z jedynym dostawcą, spółką CET Govora. Ciech nie widzi perspektyw na szybkie przywrócenie produkcji sody w Rumunii, jednocześnie nadal analizuje możliwość pozyskania efektywnego źródła pary.</p>	-
Tauron	<p>Tauron podpisał umowę kredytu konsorcjalnego o wartości 500 mln zł Tauron podpisał z Banca IMI, Intersa Sanpaolo oraz China Construction Bank umowę kredytu konsorcjalnego o wartości 500 mln zł. Środki z umowy mogą zostać przeznaczone na finansowanie ogólnych celów korporacyjnych grupy z wyłączeniem finansowania wszelkich nowych projektów związanych z aktywami węglowymi. Zgodnie z umową okres finansowania to pięć lat, z możliwością dwukrotnego przedłużenia o rok, tj. maksymalnie do siedmiu lat.</p>	

sWIG80 i inne

+/-

Lokum Deweloper	<p>Lokum Deweloper przesuwając start dwóch projektów Lokum Deweloper zamierza opóźnić start realizacji dwóch wrocławskich inwestycji: Lokum Porto i Lokum Verde. Na bieżących budowach nie ma na razie żadnych opóźnień. Spółka prowadzi sprzedaż mieszkań przez internet, obserwuje spadek zapytań.</p>	
Polski Holding Nieruchomości	<p>Komentarz prezesa – Marcina Mazurka</p> <ul style="list-style-type: none"> Polski Holding Nieruchomości ocenia, że - w związku z pandemią koronawirusa - w krótkim terminie można spodziewać się problemów w zakresie przychodów z najmu od części najemców. Wskazał, że prace na budowach przebiegają zgodnie z planem. 	

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

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



- Polski Holding Nieruchomości zamierza dzielić się zyskami z akcjonariuszami. Decyzja ws. dywidendy będzie zależeć m. in. od sytuacji finansowej grupy i planów inwestycyjnych.
- Polski Holding Nieruchomości prowadzi negocjacje w sprawie nabycia kolejnych aktywów, nie wyklucza transakcji zakupu gruntu jeszcze w pierwszej połowie 2020 roku, choć - z uwagi na pandemię koronawirusa - ciężko jest deklarować jej termin.

Serinus Energy

Serinus szuka możliwości ograniczania wydatków, gdyby trudna sytuacja rynkowa się utrzymywała

"Spadki cen surowców, będące wynikiem wojny cenowej pomiędzy Arabią Saudyjską i Rosją, a także ostatni spadek zapotrzebowania związany z epidemią koronawirusa były nagłe i drastyczne" - powiedział PAP Biznes Jeffrey Auld. Wskazał, że spółka ma obecnie znacznie silniejszą pozycję niż trzy lata temu i jest w stanie przetrzymać znaczące problemy ogólnogospodarcze, biorąc pod uwagę istotną poprawę sytuacji, jeśli chodzi o generowanie przepływów pieniężnych.



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
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.
	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.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 23 marca 2020							
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	luty	9,40%		9,30%
Wtorek, 24 marca 2020							
	1:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	marzec	44,80		47,80
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	marzec	42,90	40,00	49,80
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług, wst.	marzec	45,70	39,60	52,50
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	marzec	45,70	39,60	48,00
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług, wst.	marzec	34,50	42,30	52,50
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	marzec	44,80	39,00	49,20
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, wst.	marzec	28,40	39,00	52,60
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	marzec	0,90%	0,90%	0,90%
	14:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	marzec	49,20	42,50	50,70
	14:45	USA	Indeks PMI dla usług, wst.	marzec	39,10	41,00	49,40
	15:00	USA	Sprzedż nowych domów	luty	765 tys.	750 tys.	764 tys.
	15:00	USA	Indeks Fed z Richmond	marzec	-2	-10	-2
	21:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	-1,2 mln brk		-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	0,40%	0,30%	-0,30%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	luty	1,70%	1,60%	1,80%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	luty	0,40%	0,90%	1,10%
	15:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	1,62 mln brk		1,95 mln brk
Czwartek, 26 marca 2020							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	kwiecień	2,7		9,80
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	luty			5,20%
	10:30	Wlk. Brytania	Sprzedż detaliczna (m/m)	luty		0,30%	0,90%
	10:30	Wlk. Brytania	Sprzedż 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 (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 osiągane 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 Skóra-Bydgoska	722 375 391	beata.skora-bydgoska@bnpparibas.pl

Internetowe serwisy transakcyjne

SIDOMA WEB

- nowy system -wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

SIDOMA PROFESSIONAL

- dotychczasowy system - wersja dla klientów doświadczonych

<https://www.webmakler.pl/>

DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb Klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza analiza nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odpowiedzialne stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, opierając się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakąkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www.bnp-paribas.com oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

Wykaz rekomendacji/analiz/opracowań/komentarzy sporządzanych przez BM BNP Paribas Bank Polska S.A wraz z informacją dotyczącą proporcji udzielanych rekomendacji „kupuj”, „sprzedaj”, „neutralnie” jest dostępny na stronie:

<https://www.bnpparibas.pl/biuro-maklerskie/raporty-biura-maklerskiego.asp>

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 10/16, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 418 918 zł, w całości wpłacony.

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