



KOMENTARZ PORANNY

2020-03-30 08:37



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Po kilku seriach wzrostowych sesji i odreagowaniu na światowych giełdach, w piątek na rynkach przeważały negatywne nastroje, co mogło być związane z powrotem niepewności odnośnie utrzymania wysokiego tempa rozwoju pandemii koronawirusa. Inwestorzy mogli więc zamykać pozycje i ograniczać udział ryzykownych aktywów w portfelach przed weekendem obawiając się, że działania podejmowane przez rządy i banki centralne będą niewystarczające wobec negatywnych skutków gospodarczych obecnej epidemii. Ponadto w ostatnich dniach obserwowany jest gwałtowny wzrost zachorowań w USA, co rodzi obawy o stan tamtejszej służby zdrowia i konieczność zacieśnienia kwarantanny, która negatywnie wpłynie na największą gospodarkę na świecie. Giełdom nie pomogły także informacje ze strony krajów G-20, które łącznie wspierają globalną gospodarkę w kwocie ponad 5 bilionów USD, bez wpływu pozostały także informacje o kolejnych działaniach banków centralnych (obniżka stóp procentowych w Kanadzie oraz Indiach).

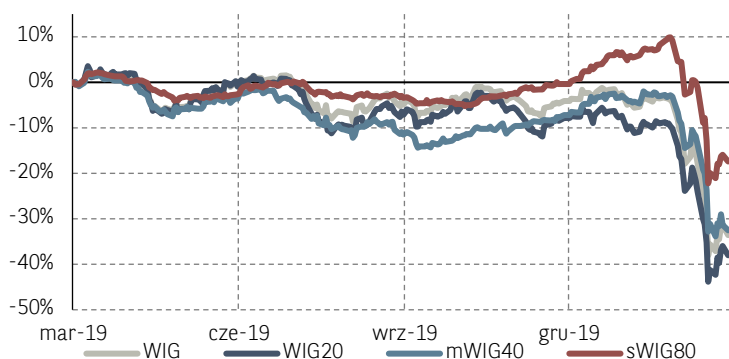
W efekcie negatywnych nastrojów i spadków indeksów na rynkach bazowych o ok. 3-5%, podaż przeważała także na GPW, przy czym skala spadków na krajowym rynku była wyraźnie mniejsza. W ślad za ruchami inwestorów zagranicznych najwięcej, bo ponad 1% stracił WIG20. Nie zmienia to jednak na chwilę obecną sytuacji technicznej blue chipów, które konsolidują się przy oporze na poziomie 1 500 pkt. Najmocniej zniżkowały akcje banków, energetyki oraz LPP, mocnymi (ponad 5%) wzrostami wyróżniły się natomiast Play oraz Lotos. Skala spadków wśród średnich spółek była kosmetyczna (niecałe 0,25%), natomiast sWIG80 ostatnią sesję w tygodniu zakończył na ponad 0,5% plusie.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Początek tygodnia przynosi kontynuację negatywnych trendów z piątku. Indeksy w Azji tracą po ok. 2%, mocna przecena ma miejsce również w notowaniu ropy naftowej (-4% gatunek WTI), natomiast o ponad 1% rosną notowania złota, co potwierdza dalszy odwrót od ryzykownych aktywów.

Jeżeli chodzi o dane gospodarcze to inwestorzy powinni zwrócić uwagę na publikacje finalnych odczytów PMI za marzec w środę (dla przemysłu) oraz w piątek (dla usług). Pilnie śledzona będzie także sytuacja na amerykańskim rynku pracy - w czwartek poznamy kolejną liczbę złożonych wniosków o zasiłek dla bezrobotnych.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	40 886,90	-0,77%	-20,33%	-29,30%
WIG20	1 475,90	-1,08%	-20,25%	-31,36%
mWIG40	2 864,48	-0,24%	-22,30%	-26,71%
sWIG80	10 049,80	0,54%	-16,46%	-16,56%
WIG20 USD	360,89	-0,17%	-23,28%	-36,30%
WIG20 TR	2 687,03	-1,08%	-20,25%	-31,36%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 541,47	-3,37%	-14,68%	-21,34%
Nasdaq C.	7 502,38	-3,79%	-12,42%	-16,39%
DAX	9 632,52	-3,68%	-22,11%	-27,30%
CAC40	4 351,49	-4,23%	-20,82%	-27,21%
FTSE250	14 769,80	-3,97%	-25,34%	-32,51%
BUX	32 065,14	-2,82%	-24,87%	-30,42%
IBEX	6 777,90	-3,63%	-24,57%	-29,02%
NIKKEI	18 980,71	-2,11%	-11,07%	-19,77%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,802	2,0 pb	3,8 pb	-30,5 pb
USA	0,676	-17,2 pb	-58,8 pb	-124,3 pb
Niemcy	-0,479	-11,6 pb	13,1 pb	-90,5 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5371	0,28%	4,93%	6,65%
USD/PLN	4,0725	-0,66%	3,63%	7,35%
CHF/PLN	4,2822	0,51%	5,53%	9,22%
GBP/PLN	5,0730	1,77%	0,13%	0,85%
EUR/USD	1,1141	0,94%	1,26%	-0,64%
USD/JPY	107,97	-1,25%	-1,44%	-0,59%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	24,93	-5,35%	-51,81%	-62,23%
WTI (\$/bbl)	21,51	-4,82%	-54,32%	-64,77%
Złoto (\$/ozt)	1 625,00	-1,59%	-1,07%	6,69%
Miedź (c/lb)	217,20	-0,28%	-15,54%	-22,35%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		27.03.2020
WZROSTY		SPADKI
STELMET	19,83%	GTC -6,25%
SOLAR	12,78%	CEZ -6,22%
AMICA	7,22%	FORTE -6,08%
BOOMBIT	7,21%	I2DEV -5,88%
PLAY	6,13%	ENTER -5,82%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	746,91	67,79%	31,99%

NAJWIĘKSZE OBROTY				27.03.2020
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana	
PKNORLEN	88,36	10 192	-1,81%	
PZU	79,65	8 004	1,43%	
CDPROJEKT	79,21	5 236	-0,75%	
PKOBP	72,41	9 158	-3,03%	
PEKAO	43,73	4 969	-2,95%	

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40		+/-
ING BSK	Brak dywidendy Zarząd ING Banku Śląskiego wycofał projekt uchwały w sprawie wypłaty dywidendy z zysku za 2019 r. i rekomenduje niedzielenie się wynikiem z akcjonariuszami, zgodnie z zaleceniem KNF.	
ING BSK	Wpływ niższych stóp procentowych na wynik Decyzje Rady Polityki Pieniężnej z marca związane z zmianą stóp procentowych będą miały negatywny wpływ na wynik odsetkowy grupy kapitałowej ING Banku Śląskiego za 2020 rok w przedziale 50-80 mln zł. Zarząd banku przedstawi zaktualizowaną informację dotyczącą wpływu rozprzestrzeniania się epidemii koronawirusa na działalność Banku i jego spółek zależnych w raporcie finansowym za pierwszy kwartał 2020 roku.	-
InterCars	Wywiad z członkiem zarządu <ul style="list-style-type: none"> • Inter Cars spodziewa się odbicia rynku dystrybucji części samochodowych po zakończeniu epidemii koronawirusa, a dodatkowym impulsem dla branży może być niechęć do korzystania z komunikacji miejskiej. • Grupa kontynuuje działalność na wszystkich 17 europejskich rynkach, ale wstrzymuje otwarcia zagranicznych filii. • Obecnie grupa przewiduje spadki przychodów, w marcu spadek sięgnie 15%. • Firma posiada ponad 1 600 dostawców, z czego 200 jest kluczowych, tak więc ocenia ryzyko zerwania łańcuchów dostaw jako ograniczone. 	
Lotos	Przesunięcie terminu eksploatacji złoża YME Grupa Lotos z powodu wpływu pandemii wirusa SARS-CoV-2 przesuwa szacowany termin rozpoczęcia wydobywania ropy naftowej ze złoża YME na czwarty kwartał 2021 wobec planowanego uruchomienia wydobywania w 4Q'20.	-
Pekao	Nabycie akcji Aviva OFE zwiększyła udział w akcjonariacie Banku Pekao z 4,997% do 5,06% akcji.	
sWIG80 i inne		+/-
Asbis	Rekomendacja wypłaty dywidendy Rada dyrektorów Asbisu rekomenduje wypłatę 4,16 mln USD dywidendy z zysku za 2019 rok, czyli 0,075 USD na akcję.	+
Elemental Holding	Wpływ koronawirusa na działalność spółki Elemental Holding w związku z pandemią koronawirusa rozważa wszystkie scenariusze, łącznie z możliwością zahamowania lub okresowego wstrzymania działalności, a w związku z tym także możliwość utworzenia niezbędnych rezerw i odpisów finansowych zgodnie z wytycznymi ESMA. Zarząd ocenia, że obecnie wpływ rozprzestrzeniania się koronawirusa SARS-CoV-2 na działalność spółki jest widoczny głównie poprzez zerwanie łańcuchów dostaw w segmencie metali przemysłowych.	
Lentex	Sprzedaż spółki zależnej Lentex planuje sprzedać 835 443 akcji swojej spółki zależnej Gamrat, stanowiących 10% jej kapitału zakładowego. Sprzedaż tych akcji nie spowoduje utraty kontroli nad tą spółką	
Ryvu Therapeutics	Informacje o leku SEL120 Spółka otrzymała od amerykańskiego regulatora FDA informacje, że cząsteczka SEL120 może uzyskać status leku sierocznego. Posiadanie statusu leku sierocznego w przypadku potencjalnego wprowadzenia SEL120 na rynek amerykański, pozwala ubiegać się o dostęp do szeregu ulg, a także uzyskać dodatkowy siedmioletni okres wyłączności na sprzedaż danego leku w USA, jak i wsparcie naukowe FDA w procesie dalszych badań klinicznych.	

Źródło: [biznes.pap.pl](#), [macronext.pl](#), [stooq.pl](#), [isbnews.pl](#), [bankier.pl](#), [Bloomberg](#)

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



Śnieżka	<p>Wyniki 4Q'19 Spółka uzyskała 141,5 mln zł przychodów (+38,1% r/r), jednak na poziomie EBIT strata to 8,0 mln zł (-1,7 mln zł przed rokiem), a strata netto to -7,8 mln zł (-1,1 mln zł przed rokiem).</p>	-
Wielton	<p>Zamknięcie zakładów w Wielkiej Brytanii Wielton zdecydował o czasowym wstrzymaniu produkcji zakładów Grupy Lawrence David Ltd. w Wielkiej Brytanii z powodu zagrożenia pandemią koronawirusa.</p>	
ZE PAK	<p>Umowa na przebudowę kotła ZE PAK podpisał umowę ze spółką Valmet Technologies Oyj, jako generalnym wykonawcą, dotyczącą realizacji w formule "pod klucz" kontraktu na zaprojektowanie i wykonanie przebudowy kotła K-7 na kocioł fluidalny pracujący w technologii BFB w elektrowni w Koninie. Zmodernizowana instalacja o mocy 50 MWe będzie produkowała energię elektryczną oraz pełniła funkcję rezerwową dla działającego już obecnie bloku biomasowego zasilającego w ciepło miasto Konin. Po modernizacji kotła K-7 w elektrowni Konin dostępna będzie generacja mocy ok. 100MWe (2x50MWe) z wykorzystaniem biomasy jako paliwa podstawowego. Wynagrodzenie generalnego wykonawcy zostało określone na 89,8 mln zł netto, a termin realizacji ustalono na 18 miesięcy od daty zawarcia umowy.</p>	



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Poniedziałek, 30 marca 2020		
	ASBIS	Publikacja skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	COGNOR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	EUROTEL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	FERRO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	KRVITAMIN	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	MERCATOR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	UNIBEP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
Wtorek, 31 marca 2020		
	PGE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	AMICA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	ARTIFEX	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	ATENDE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	CIECH	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	GETIN	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	GOBARTO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	IMPEL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	LENA	Publikacja raportu za 2019 rok.
	MANGATA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	NORTCOAST	NWZA ws. zmian w składzie zarządu oraz wypłaty zaliczki na poczet dywidendy za 2019 rok.
	NOWAGALA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	OPONEO.PL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	PANOVA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	PBKM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	QUERCUS	Publikacja raportu za 2019 rok.
	RADPOL	Publikacja raportu za 2019 rok.
	SOLAR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	ZPUE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
Środa, 1 kwietnia 2020		
	GRUPAAZOTY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	TAURONPE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	BENEFIT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	POLICE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
Czwartek, 2 kwietnia 2020		
	INGBSK	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2019 rok, pokrycia straty z lat ubiegłych oraz wypłaty dywidendy za 2019 rok.
	MCI	NWZA ws. zmiany statutu.

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 MAKLERSKIEBiuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00e-mail: doradcy.inwestycjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl



MFO	Publikacja raportu za 2019 rok.
POLNORD	NWZA ws. zmian w składzie osobowym RN oraz zmiany statutu.

Piątek, 3 kwietnia 2020

GETINOBLE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
PCCROKITA	NWZA ws. ustalenia liczby członków RN nowej X kadencji oraz powołania członków RN nowej X kadencji.
POLNORD	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 3,55 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Cordia International.
ZEPAK	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2019 rok.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 30 marca 2020							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (m/m)	marzec		0,10%	0,40%
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	marzec		1,30%	1,70%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	marzec		91,80	103,50
Wtorek, 31 marca 2020							
	1:30	Japonia	Stopa bezrobocia	luty		2,40%	2,40%
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., wst. (m/m)	luty		0,10%	1,00%
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	luty		-1,20%	-0,40%
	3:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	marzec		45,00	35,70
	3:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	marzec			29,60
	8:00	Wlk. Brytania	PKB s.a., fin. (k/k)	IV kw.		0,00%	0,20%
	8:00	Wlk. Brytania	PKB s.a., fin. (r/r)	IV kw.		0,80%	1,20%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	luty			0,20%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (r/r)	marzec		0,80%	1,40%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	marzec		5,10%	5,00%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (r/r)	marzec		4,50%	4,70%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP - dane szacunkowe (r/r)	marzec		0,80%	1,20%
	11:00	Włochy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	marzec			0,30%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	marzec		45,50	49,00
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	marzec		121,00	130,70
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień			-1,2 mln brk
Środa, 1 kwietnia 2020							
	2:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	marzec		44,80	47,80
	3:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	marzec		46,50	40,30
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	luty		0,00%	0,90%
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	marzec		46,50	48,20
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	marzec			48,70
	9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	marzec		42,90	49,80
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	marzec		45,70	48,00
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	marzec		44,80	49,20
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	luty		7,40%	7,40%
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	marzec		49,20	50,70
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	marzec		44,00	50,10
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			1,62 mln brk
Czwartek, 2 kwietnia 2020							
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (m/m)	luty		-0,10%	0,40%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	luty		-0,60%	-0,50%
	14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (USD)	luty			-45,3 mld
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień			3283 tys.

Źródło: [biznes.pap.pl](#), [macronext.pl](#), [stooq.pl](#), [isbnews.pl](#), [bankier.pl](#), [Bloomberg](#)

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



Piątek, 3 kwietnia 2020

3:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	marzec		26,50
9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	marzec		52,10
9:50	Francja	Indeks PMI dla usług, fin.	marzec	29,00	52,50
9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług, fin.	marzec	34,50	52,50
10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, fin.	marzec	28,40	52,60
11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	luty	0,10%	0,60%
14:30	USA	Stopa bezrobocia	marzec	4,00%	3,50%
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	marzec	-400 tys.	273 tys.
14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	marzec		3,00%
15:45	USA	Indeks PMI dla usług, fin.	marzec	39,10	49,40
16:00	USA	Indeks ISM dla usług	marzec		57,30





SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w określonym czasie. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polskiej oraz Niemiec
- Sprzedż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.plwww.bnpparibas.pl

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

Zespół Maklerów	Telefon:	Adres e-mail:
Maciej Sokołowski	22 578 57 68	maciej.sokolowski@bnpparibas.pl
Marcin Rżany	22 507 52 73	marcin.rzany@bnpparibas.pl
Grzegorz Leszek	22 566 97 07	grzegorz.leszek@bnpparibas.pl
Monika Dudek	22 566 97 05	monika.dudek@bnpparibas.pl
Artur Sulejewski	22 566 97 04	artur.sulejewski@bnpparibas.pl
Stawomir Orzechowski	22 566 97 06	s.orzechowski@bnpparibas.pl
Łukasz Żukowski	22 578 57 70	lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl
Adrian Cieślak	22 578 57 69	adrian.cieslak@bnpparibas.pl

Zespół Produktów Emisyjnych	Telefon:	Adres e-mail:
Marek Jaczewski	22 329 43 53	marek.jaczewski@bnpparibas.pl
Paulina Sotdaj	22 566 97 32	paulina.soldaj@bnpparibas.pl
Ewa Drózdź	22 368 92 50	ewa.drozdz@bnpparibas.pl
Michał Osiecki	22 566 97 34	michal.osiecki@bnpparibas.pl
Damian 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.