



KOMENTARZ PORANNY 2020-04-07 08:20



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

W poniedziałek, na krajowym rynku akcji kontynuowane były wzrosty z poprzedniego tygodnia, które przybrały na sile. WIG20 zakończył handel z prawie 5% wzrostem, przy gorszym zachowaniu małych i średnich podmiotów. Wśród największych spółek najwięcej drożały walory CCC (+15%), Santander Bank Polska (13%) oraz PGE (11%). W przeciwieństwie do poprzedniego tygodnia, polski rynek akcji pokazał jednak relatywną słabość w stosunku do bazowych indeksów instrumentów udziałowych.

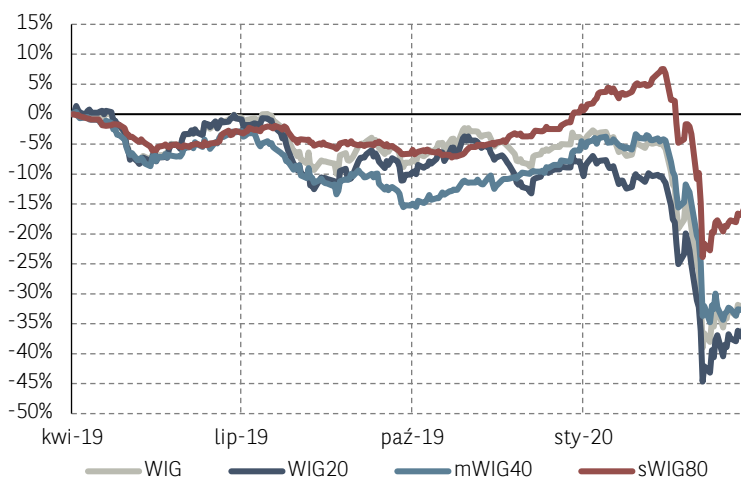
Wyłuszczenie krzywej zachorowań we Włoszech i Niemczech obudziło nadzieje inwestorów na Starym Kontynencie, iż obecne restrykcje mogą być stopniowo łagodzone, co znalazło swoje odzwierciedlenie w zachowaniach indeksów DAX i CAC40. Trzeba jednak pamiętać, że europejski indeks STOXX 600 stał się od lutego ok. 3 biliony kapitalizacji. Również indeksy akcji w Stanach Zjednoczonych mocno odbijały po tym jak Prezydent Donald Trump wyraził nadzieję, że kryzys zdrowotny „stabilizował się” w najbardziej dotkniętych stanach USA.

Po mocnych wzrostach, które miały miejsce na koniec zeszłego tygodnia, kwotowania ropy naftowej traciły na wartości po tym jak Arabia Saudyjska i Rosja przełożyły spotkanie OPEC i jej sojuszników dotyczące potencjalnej redukcji wydobycia surowca z poniedziałku na czwartek. Rzecznik Kremla - Dmitrij Pieskow oświadczył, że Moskwa jest gotowa koordynować działania z innymi krajami eksportującymi ropę, aby ustabilizować rynek, a spotkanie OPEC+ zostało opóźnione z przyczyn technicznych.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Wczorajszy impet wzrostów został chwilowo zastopowany, co widać chociażby po wyniku sesji w Japonii. Nie zmienia to faktu, że po zapowiedziach kolejnych państw o ewentualnym łagodzeniu restrykcji związanych z koronawirusem rynek dyskontuje obecnie potencjalne wstrzymanie lockdown-u gospodarek i powrót ludzi do pracy. Widać to min. po zachowaniu kontraktów terminowych na indeksy bazowe Europy Zachodniej i USA, które są obecnie kwotowane powyżej wczorajszego zamknięcia. Takie otoczenie w połączeniu ze słabnącym dolarem implikuje wg nas pozytywne otwarcie handlu w Warszawie.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	43 514,41	4,77%	-11,78%	-24,76%
WIG20	1 581,05	4,95%	-10,41%	-26,47%
mWIG40	2 999,46	4,86%	-16,93%	-23,25%
sWIG80	10 479,53	2,89%	-11,25%	-12,99%
WIG20 USD	374,04	5,02%	-19,62%	-33,98%
WIG20 TR	2 878,45	4,95%	-10,41%	-26,47%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 663,68	7,03%	-10,39%	-17,55%
Nasdaq C.	7 913,24	7,33%	-7,72%	-11,81%
DAX	10 075,17	5,77%	-12,71%	-23,96%
CAC40	4 346,14	4,61%	-15,43%	-27,30%
FTSE250	14 812,36	5,06%	-20,99%	-32,31%
BUX	32 858,75	1,84%	-20,22%	-28,70%
IBEX	6 844,30	3,99%	-18,28%	-28,33%
NIKKEI	18 987,59	2,21%	-3,61%	-19,74%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,641	-2,6 pb	1,0 pb	-46,6 pb
USA	0,681	8,2 pb	-8,4 pb	-123,8 pb
Niemcy	-0,426	1,9 pb	43,3 pb	-85,2 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5621	-0,51%	6,07%	7,24%
USD/PLN	4,2264	-0,36%	11,10%	11,40%
CHF/PLN	4,3205	-0,54%	6,62%	10,20%
GBP/PLN	5,1695	-0,60%	4,26%	2,76%
EUR/USD	1,0794	-0,15%	-4,54%	-3,73%
USD/JPY	109,22	0,74%	3,55%	0,57%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	33,05	-3,11%	-26,99%	-49,92%
WTI (\$/bbl)	26,08	-7,97%	-36,82%	-57,29%
Złoto (\$/ozt)	1 693,90	2,93%	1,29%	11,20%
Miedź (c/lb)	221,75	1,14%	-13,40%	-20,72%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 06.04.2020

WZROSTY		SPADKI	
PROTEKTOR	49,25%	ARCHICOM	-5,58%
LUBAWA	39,29%	CORMAY	-4,98%
GLCOSMED	35,83%	MARVIPOL	-4,07%
MERCATOR	34,87%	TESGAS	-3,65%
MAXCOM	32,08%	DOMDEV	-2,99%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1210,92	3,81%	95,56%

NAJWIĘKSZE OBROTY 06.04.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKNORLEN	149,34	13 308	4,83%
CDPROJEKT	123,89	7 277	7,14%
KGHM	83,21	8 431	9,72%
PKOBP	78,33	8 546	3,80%
PEKAO	55,80	6 092	6,78%



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40		+/-
Agora	Zwolnienia grupowe i obniżka wynagrodzeń Zarząd Agory rozpoczął w poniedziałek konsultacje ze związkami zawodowymi m.in. w sprawie przejściowej obniżki wynagrodzeń w grupie o 20% na sześć miesięcy oraz zwolnień grupowych w spółce Goldenline.	
Dom Development	Sprzedaż lokali w I kwartale 2020 r. oraz zawieszenie dywidendy <ul style="list-style-type: none"> Dom Development sprzedał w pierwszym kwartale 2020 roku 815 lokali netto wobec 926 przed rokiem, a przekazał 549 lokali wobec 1.215 rok wcześniej Zarząd spółki zawiesza rekomendację w sprawie dywidendy z zysku za 2019 rok 	-
Eurocash	Wartość koszyka zakupów w marcu W tygodniu 23-29 marca wartość średniego koszyka zakupowego wzrosła blisko o 70% rok do roku, częstotliwości zakupów jest natomiast mniejsza o około 40% niż przed obostrzeniami.	
Handel detaliczny	Wpływ restrykcji na działalność Obroty w sklepach spożywczych, po krótkotrwałym wzroście, spadły. Branża liczy na zmianę restrykcji dotyczących dopuszczalnej liczby osób w sklepie i uzależnienie jej od powierzchni handlowej placówek	
ING Bank	Podwyżka ratingu Fitch podniósł rating ING Banku Śląskiego do poziomu "A+"	
Inter Cars	Przychody za marzec Skonsolidowane przychody Inter Carsu w marcu 2020 roku wyniosły 645,1 mln zł, co oznacza spadek r/r o 12,7%.	-
Pzu	Podtrzymanie ratingu Agencja S&P Global Ratings podtrzymała rating PZU na poziomie "A-", obniżając perspektywę ratingową na stabilną z pozytywną.	
WIG-telekomunikacja	Przenoszenie numerów W pierwszym kwartale przeniesiono w Polsce 378 tys. numerów komórkowych - podała UKE w komunikacie. Najwyższy dodatni bilans odnotował Polkomtel (20,6 tys.), a najwięcej numerów straciło P4, operator sieci Play (67,5 tys.).	
sWIG80 i inne		+/-
Archicom	Wyniki za IV kw. 2019 r. <ul style="list-style-type: none"> - przychody = 85 mln zł vs. 76 mln zł prognoz analityków - EBIT = 6 mln zł vs. 8 mln zł konsensusu - zysk netto = 16 mln zł, przy 5 mln zł konsensusu rynkowego - W 2019 r. Archicom sprzedał 1.462 lokale i przekazał aktami notarialnymi 1.382, co oznacza wzrost odpowiednio o 7% i 4% r/r. Ogłoszone w lutym 2020 r. cele na ten rok to sprzedaż 1.500-1.700 lokali i podpisanie 1.400-1.600 aktów notarialnych. 	+
Auto Partner	Wyniki za IV kw. 2019 r. <ul style="list-style-type: none"> - przychody = 368 mln zł vs. 370 mln zł prognoz analityków - EBIT = 21 mln zł zgodnie z konsensem - zysk netto = 14 mln zł, przy 15 mln zł konsensusu rynkowego 	
Elektrobudowa	Zwolnienia grupowe Elektrobudowa rozpoczęła procedurę zwolnień grupowych, które dotyczyć mogą do około 33% pracowników spółki	
Erbud	Zawieszenie polityki dywidendowej Emitent z powodu pandemii koronawirusa zdecydował o zawieszeniu stosowania polityki dywidendowej	

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.inwestyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl



Erbud	<p>Wyniki za IV kw. 2019 r.</p> <ul style="list-style-type: none"> - przychody = 524 mln zł vs. 551 mln zł prognoz analityków - EBITDA = 22 mln zł vs. 15 mln zł konsensusu - zysk netto = 6 mln zł, zgodnie z konsensem 	+
Ferro	<p>Rekomendacja dot. podziału zysku</p> <p>Rekomendacja zarządu Ferro dotycząca podziału zysku netto z 2019 roku będzie pod koniec II kw.</p>	
GTC	<p>Sprzedaż akcji właściciela spółki</p> <p>LSREF III GTC Investments B.V. podpisał warunkową umowę sprzedaży 100% udziałów w kapitale zakładowym GTC Dutch Holdings B.V., większościowego akcjonariusza Globe Trade Centre</p>	
Marvipol	<p>Sprzedaż lokali</p> <p>Emitent sprzedał w pierwszym kwartale 2020 roku 112 mieszkań i lokali usługowych. Wartość tych lokali wyniosła 71,9 mln zł.</p>	
Ronson	<p>Sprzedaż mieszkań</p> <p>Emitent sprzedał w pierwszym kwartale 2020 roku 278 lokali, co oznacza wzrost r/r o 60%. Spółka, w związku z ograniczeniami spowodowanymi pandemią, spodziewa się wyhamowania tempa sprzedaży w najbliższych dwóch miesiącach.</p>	
Śnieżka	<p>Ograniczenie produkcji na Ukrainie</p> <p>Śnieżka zdecydowała o przedłużeniu ograniczenia produkcji na Ukrainie poprzez zawieszenie pracy na drugiej zmianie.</p>	
Trakcja	<p>Obniżenie wynagrodzeń</p> <p>Emitent w związku z epidemią podpisała ze związkami zawodowymi porozumienie, na mocy którego od 6 kwietnia obniżone zostały o 10% wynagrodzenia i wymiar czasu pracy. Wprowadzone działania mają przynieść ok. 1,8 mln zł oszczędności miesięcznie.</p>	



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Wtorek, 7 kwietnia 2020		
	PLAY	ZWZA i NWZA
	ARCHICOM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	AUTOPARTN	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	ERBUD	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	GPW	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
Środa, 8 kwietnia 2020		
	CDPROJEKT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	GRUPAAZOTY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	GETBACK	NWZA ws. wyrażenia zgody następczej na ustanowienie zastawu rejestrowego na aktywach spółki.
	POLICE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	POLNORD	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
Czwartek, 9 kwietnia 2020		
	MABION	Publikacja raportu za 2019 rok.
Piątek, 10 kwietnia 2020		
	OTLOG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	POZBUD	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję nowych akcji serii H w drodze subskrypcji prywatne oraz zmiany statutu.
	VINDEXUS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
Poniedziałek, 13 kwietnia 2020		
Wtorek, 14 kwietnia 2020		
	ASTARTA	Publikacja skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	BIOTON	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	PGSSOFT	NWZA ws. umorzenia akcji własnych, obniżenia kapitału zakładowego, utworzenia kapitału rezerwowego, zmiany statutu, ustalenia liczby członków RN oraz powołania członka RN bieżącej kadencji.
Środa, 15 kwietnia 2020		
	MCI	Publikacja raportu za 2019 rok.
Czwartek, 16 kwietnia 2020		
	FORTE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	MASTERPHA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	MEXPOLSKA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	MOL	Publikacja raportu za 2019 rok.
	PANOVA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	URSUS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
Piątek, 17 kwietnia 2020		
	CCC	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych serii I i serii J, pozbawienia prawa poboru oraz zmiany statutu.
	ENERGA	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.inwestyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl



INTERCARS	Publikacja raportu za 2019 rok.
NEWAG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
NORTCOAST	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 14,92 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Gruppo Lactalis Italia i Castelli Polska.
PEMANAGER	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
POLIMEXMS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
SONEL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 6 kwietnia 2020							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	luty	-1,40%	-2,40%	4,80%
	10:30	Strefa Euro	Indeks Sentix	kwiecień	-4290,00%	-3030,00%	-1710,00%
Wtorek, 7 kwietnia 2020							
		Strefa Euro	Spotkanie ministrów finansów strefy euro (Eurogrupa)				
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	luty	0,30%	-0,90%	3,20%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień		10,1 mln brk	10,5 mln brk
Środa, 8 kwietnia 2020							
		Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	kwiecień			
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	marzec		3,60%	4,40%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		10,1 mln brk	13,8 mln brk
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	marzec			
Czwartek, 9 kwietnia 2020							
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	luty		-0,90%	0,00%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	luty		-0,70%	0,50%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	luty		-1,60%	3,70%
	10:30	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	luty		-2,80%	-2,90%
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	marzec			
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	marzec		-0,30%	-0,60%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	marzec		0,50%	1,30%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		5000 tys.	6648 tys.
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, wst.	kwiecień		75,00	89,10
Piątek, 10 kwietnia 2020							
		Polska	Decyzja S&P ws. ratingu				
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	marzec		4,90%	5,20%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	marzec		-1,10%	-0,40%
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	luty		0,20%	1,20%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	marzec		0,10%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	marzec		-0,30%	0,10%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	marzec		2,30%	2,40%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	marzec		1,60%	2,30%

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 (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
- 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	
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 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 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.