



KOMENTARZ PORANNY 2020-04-06 08:24



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Minyony tydzień zakończył się spadkami na większości giełd co było częściowo spodziewane – w otoczeniu większej zmienności oraz niepewności inwestorzy są mniej skłonni posiadać otwarte pozycje przez cały weekend. Dodatkowo, wsparciem dla sprzedających było kalendarium makroekonomiczne. Przed południem na rynek napłynęły finalne dane dla wskaźników PMI usług między innymi dla europejskich gospodarek. W większości przypadków okazały się one słabsze do oczekiwań – dla całej strefy euro wskaźnik PMI usług za marzec wyniósł 26,4 pkt vs prognoza 28,2 pkt., gdy jeszcze w lutym notowany był poziom 52,6 pkt.

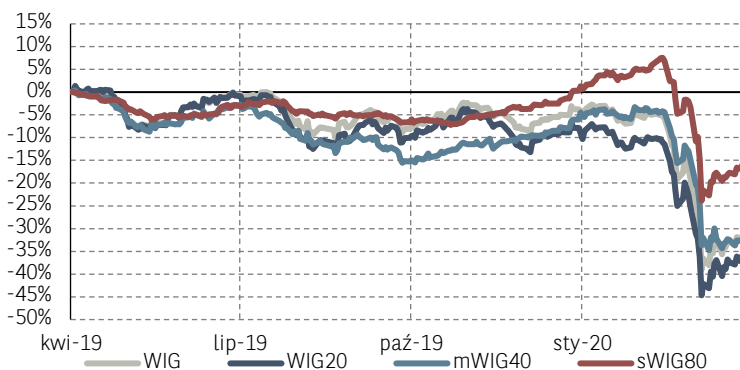
Popołudniowe publikacje makroekonomiczne również ciążyły inwestorom, którzy wyczekiwali na miesięczny raport z amerykańskiego rynku pracy po rekordowo słabych danych tygodniowych. Ostatecznie dane za marzec okazały się mocno poniżej oczekiwań. Zmiana zatrudniania w sektorze pozarolniczym wyniosła -701 tys. osób, gdy oczekiwano spadku na poziomie 100 tys. Powyższe przełożyło się również na stopę bezrobocia, która wzrosła z 3,5% do 4,4% gdy oczekiwano wzrostu zaledwie do 3,8%. Mimo powyższego zestawienia, początek handlu za oceanem rozpoczął się w okolicach czwartkowego zamknięcia, co potwierdzałyby tezę powtarzaną tydzień wcześniej, czyli im słabsze dane z realnej gospodarki, tym większe prawdopodobieństwo dodatkowego wsparcia ze strony monetarnej, bądź fiskalnej. Dopiero w kolejnych godzinach handlu notowania na Wall Street zmierzły na południe, mimo paradoksalnie lepszych od oczekiwań danych z sektora usług na co wskazywał odczyt PMI usług oraz indeks ISM dla usług. W ostatecznym rozrachunku indeks S&P500 stracił 1,51%, a cały tydzień kończy blisko 2,1% spadkiem.

Na tle rynków bazowych pozytywnie wyróżniał się po raz kolejny w ostatnich dniach krajowy rynek akcji, gdzie indeks WIG20 zyskał równie 1,0%. Wśród sektorów dominował WIG-Leki ze wzrostem na poziomie ponad 16,0%, na co złożyły się w podobnym stopniu wzrost trzech spółek: Mabion, Biomed Lublin oraz Bioton. Na drugim biegunie znalazł się sektor bankowy z 1,3% spadkiem, przy czym w skali tygodnia było to blisko 6,0% i tylko nieco mniej niż wynik tygodniowy najstarszego sektora odzieżowego.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Tematem numer jeden w nadchodzącym tygodniu pozostanie pandemia koronawirusa – obecnie na świecie odnotowano blisko 1,3 mln przypadków a zmarło łącznie ok. 70 tys. osób. Obawy wzbudza przede wszystkim wznosząca się nadal krzywa dziennych zakażeń, która w weekend osiągnęła poziom 100 tys. dziennie. W kalendarium makroekonomicznym inwestorzy na globalnym rynku akcji będą wyczekiwali na czwartkowe dane z amerykańskiego rynku pracy. Z kolei z punktu widzenia krajowych graczy ważna będzie środa, kiedy odbędzie się posiedzenie RPP oraz piątek, kiedy rewizji ratingu przedstawi agencja S&P. Natomiast rynek surowców będzie rozgrzewać doniesienia o ostatecznym terminie spotkania w formie wideokonferencji przedstawicieli największych producentów surowca.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	41 219,51	0,46%	-17,81%	-28,73%
WIG20	1 491,55	0,62%	-17,49%	-30,63%
mWIG40	2 859,38	0,01%	-20,97%	-26,84%
sWIG80	10 157,67	-0,04%	-13,18%	-15,66%
WIG20 USD	355,23	0,51%	-23,83%	-37,30%
WIG20 TR	2 715,51	0,62%	-17,49%	-30,63%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 526,90	2,28%	-18,23%	-21,79%
Nasdaq C.	7 487,31	1,72%	-16,36%	-16,55%
DAX	9 570,82	0,27%	-19,29%	-27,76%
CAC40	4 220,96	0,33%	-20,86%	-29,39%
FTSE250	14 436,80	-0,76%	-25,20%	-34,03%
BUX	32 591,95	0,71%	-21,54%	-29,28%
IBEX	6 574,10	-0,08%	-24,79%	-31,16%
NIKKEI	17 812,41	-0,04%	-15,51%	-24,70%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,760	7,3 pb	7,9 pb	-34,7 pb
USA	0,602	1,6 pb	-56,5 pb	-131,7 pb
Niemcy	-0,439	2,6 pb	24,8 pb	-86,5 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5730	-0,62%	5,92%	7,50%
USD/PLN	4,2126	0,20%	8,69%	11,00%
CHF/PLN	4,3273	-0,54%	6,97%	10,40%
GBP/PLN	5,2258	0,31%	5,72%	3,88%
EUR/USD	1,0856	-0,82%	-2,55%	-3,19%
USD/JPY	107,86	0,68%	-0,39%	-0,69%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	29,94	21,00%	-42,31%	-54,64%
WTI (\$/bbl)	25,32	24,70%	-45,84%	-58,53%
Złoto (\$/ozt)	1 637,70	2,91%	2,69%	7,52%
Miedź (c/lb)	221,85	2,02%	-14,51%	-20,68%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 02.04.2020

WZROSTY		SPADKI	
PROTEKTOR	43,57%	POZBUD	-10,13%
BIOMEDLUB	26,91%	HELIO	-8,60%
NOVITA	22,86%	ZPUE	-8,46%
PHARMENA	21,64%	BENEFIT	-7,82%
WIELTON	20,00%	RAINBOW	-7,80%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1074,61	30,30%	63,56%

NAJWIĘKSZE OBROTY 02.04.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKNORLEN	246,49	25 995	8,31%
PZU	86,38	9 937	-3,78%
PKOBP	83,98	15 121	-1,67%
CDPROJEKT	80,44	7 443	2,02%
PEKAO	57,97	7 149	0,00%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40		+/-
Develia	Sprzedaż w 1Q20 Develia sprzedała w pierwszym kwartale 2020 roku 311 lokali wobec 331 przed rokiem, a przekazała 421 lokali wobec 1.163 rok wcześniej. W marcu grupa zaobserwowała, spowodowany pandemią koronawirusa, spadek zainteresowania zakupem mieszkań. "Na początku roku obserwowaliśmy wzmożone zainteresowanie wśród klientów szukających mieszkań dla siebie, jak i w celach inwestycyjnych. W okresie styczeń-luty odnotowaliśmy rekordową liczbę zapytań. Spadek zainteresowania był widoczny od marca, co jest zgodne z trendem rynkowym i jest to niewątpliwie wywołane przez sytuację związaną z koronawirusem".	
Eurocash	Nowe zatrudnienia Grupa Eurocash rozpoczyna kampanię rekrutacyjną. Spółka szuka ponad 2 tys. pracowników do pracy w sklepach, hurtowniach i centrach dystrybucyjnych w całej Polsce.	
Famur	Komentarz Zarządu – COVID-19 Famur szacuje, że przychody grupy w 2020 roku mogą być niższe o około 16 proc. względem wstępnie zakładanego poziomu przed wystąpieniem pandemii COVID-19. "Biorąc pod uwagę ogólną sytuację rynkową i pojawiające się w domenie publicznej informacje ze strony kontrahentów o rozważanej przez podmioty branżowe rewizji założeń budżetowych na rok 2020 w części dotyczącej planowanych inwestycji można spodziewać się, że ich poziom będzie ulegał ograniczeniu". Spółka wskazała, że zmniejszone wydobycie oraz zmiana organizacji pracy u głównych kontrahentów na skutek pandemii może przekładać się na obniżenie przychodów grupy m.in. z tytułu dzierżaw oraz usług serwisowych (aftermarket).	-
PGNiG	Komentarz agencji Fitch PGNiG z powodu spadku cen surowców, głębokiej globalnej recesji wywołanej pandemią koronawirusa oraz własnych planów inwestycyjnych i profilu działalności nie ma obecnie szans na podniesienie ratingu pomimo wygranego arbitrażu z Gazpromem.	
sWIG80 i inne		+/-
Agora	Dane sprzedażowe dzienników Rozpowszechnianie płatne "Gazety Wyborczej", wydawanej przez giełdową Agorę, w lutym zmniejszyło się rok do roku o 14,9 proc. do 88,3 tys. szt. W porównaniu ze styczniem "Wyborcza" zanotowała spadek o 1,6 proc.	
Archicom	Sprzedaż w 1Q20 Archicom sprzedał w pierwszym kwartale 2020 roku 293 lokale w stosunku do 406 lokali przed rokiem. Spółka podała też, że w pierwszym kwartale przekazała klientom umowami notarialnymi 502 lokale wobec 157 lokali rok wcześniej.	+
Arctic Paper	Komentarz Zarządu Wykorzystanie mocy produkcyjnych w segmencie papierniczym Arctic Paper w pierwszym kwartale 2020 roku wyniosło ponad 95 proc., wyniki trzech pierwszych miesięcy bez wpływu epidemii koronawirusa.	
Getin Noble Bank	Konieczność zmiany programu naprawczego Getin Noble Bank w związku z pandemią obserwuje pewne spowolnienie biznesowe i ocenia, że konieczne będą zmiany w realizowanym programie naprawczym. Około 3,5 proc. klientów kredytów gotówkowych banku zawnioskowało o tzw. wakacje kredytowe.	-
Groclin	Sprzedaż aktywów na Ukrainie Groclin udzielił 2 kwietnia wyłączności GST AutoLeather Inc. na nabycie aktywów produkcyjnych na Ukrainie za ok.4,5 mln USD.	-

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>"Aktualny model funkcjonowania emitenta (obejmujący skoncentrowanie produkcji na Ukrainie) powoduje, że spółka nie ma możliwości efektywnego wykorzystania programów pomocowych oferowanych polskim przedsiębiorcom, ponieważ znacząca część działalności produkcyjnej i związanych z tym kosztów, jest obecnie zlokalizowana na terytorium Ukrainy w spółce zależnej Groclin-Karpaty spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Dodatkowo spółka boryka się z bieżącymi problemami jakie pojawiają się w związku z ograniczeniami, które stopniowo wprowadzają władze Ukrainy".</p>	
Lentex	<p>Zakup akcji przez spółkę zależną Gamrat kupi od Lenteksu 777.895 akcji własnych po 22,90 zł, czyli łącznie za 17,8 mln zł. Gamrat jest spółką zależną Lenteksu</p>	
Pekabex	<p>Wznowienie produkcji Pekabex wznowia produkcję w zakładzie produkcyjnym Kokoszki II w Gdańsku, po tym jak ją wstrzymał pod koniec marca, gdy u jednego z pracowników wykryto koronawirusa.</p>	+
Selena	<p>Produkcja żelu do dezynfekcji Grupa Selena rozpoczęła produkcję żelu do dezynfekcji rąk. Pierwsza partia produktu, łącznie 10 tys. opakowań (po 500 ml każde), zostanie przekazana bezpłatnie do dolnośląskich szpitali. Produkowany przez grupę dezynfekujący żel o rąk uzyskał pozwolenie wydane przez Urząd Rejestracji Produktów Leczniczych, Wyrobów Medycznych i Produktów Biobójczych. Żele wejdą także do oferty Grupy Selena.</p>	+
TIM	<p>Dane sprzedażowe za 1Q20 TIM, hurtowy dystrybutor artykułów elektrotechnicznych, szacuje przychody ze sprzedaży towarów w pierwszym kwartale 2020 r. na 215,8 mln zł, co oznacza wzrost w stosunku do analogicznego kwartału 2019 r. o 12,9 proc. Przychody ze sprzedaży online stanowiły 72 proc. tej kwoty.</p>	
Wielton	<p>Wstrzymanie produkcji w Wieluniu Wielton zdecydował od 6 kwietnia o czasowym wstrzymaniu produkcji w zakładzie w Wieluniu z powodu zagrożenia pandemią koronawirusa. "Decyzja podyktowana jest troską o zdrowie pracowników i partnerów biznesowych spółki oraz wiąże się z negatywnym wpływem pandemii COVID-19 na kanały dystrybucji produktów oraz ograniczeniem skuteczności łańcucha dostaw niezbędnego do kontynuowania działalności operacyjnej". "Na moment przekazania niniejszego raportu emitent nie podjął informacji o anulowaniu przez klientów zamówień, a większość klientów wnosi o przesunięcie terminów dostaw".</p>	-



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Poniedziałek, 6 kwietnia 2020		
	ATREM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
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.

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



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.
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

Poniedziałek, 6 kwietnia 2020						
8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	luty	-1,40%	-2,40%	5,50%
10:30	Strefa Euro	Indeks Sentix	kwiecień		-3030,00%	-1710,00%
Wtorek, 7 kwietnia 2020						
8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	luty		-0,90%	3,00%
22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień		-0,7 mln brk	10,5 mln brk
Środa, 8 kwietnia 2020						
	Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	kwiecień			
9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	marzec			4,40%
16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	kwiecień			
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-0,7 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%



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 w Frankfurtu (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 ciągu określonego czasu. 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 zwiększeniu 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 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.