



KOMENTARZ PORANNY 2020-04-01 08:15



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wtorkowa sesja na globalnych rynkach kasowych przebiegała w atmosferze niskiej zmienności. Polski rynek akcji pokazał relatywną siłę w stosunku do rynków bazowych Europy zachodniej, jak i Stanów Zjednoczonych. Najwięcej zyskiwały krajowe blue-chipy, których indeks (WIG20) wzrósł o ponad 2%. Wśród spółek z ww. indeksu pozytywnie zaskakiwały min. walory PKN Orlen (+6,14%) i PGNIG (+15,28%), co było konsekwencją informacji o tym, że spółka uzyskała pozytywny wyrok Trybunału Arbitrażowego w Sztokholmie, kończący spór z Gazpromem. Pomimo wzrostów kursów akcji w ostatnim tygodniu, MSCI All-Country World Equity Index, grupujący globalne akcje zakończył miniony kwartał z ponad 21% stratą. Brytyjski FTSE zanotował największe, kwartalne spadki od 1987 roku, a amerykański S&P 500 najgorszy, I kwartał roku od 1938 roku.

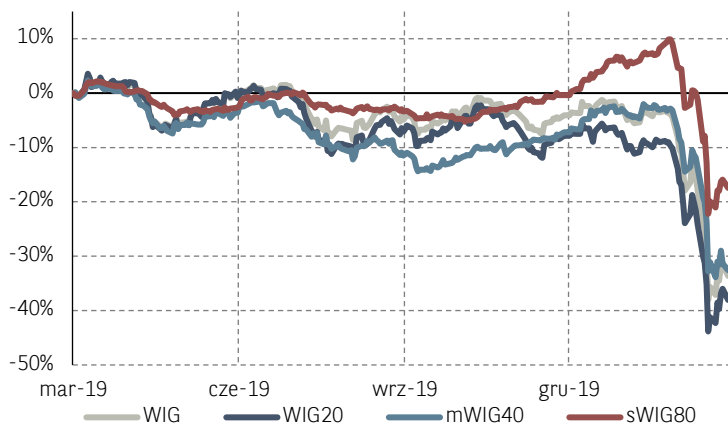
Globalna liczba osób zainfekowanych koronawirusem przebiła wczoraj 800 tys. osób, jednakże warto zauważyć, że był to drugi dzień z rzędu, gdy wzrost nowych przypadków był poniżej poziomu 10%.

Notowania ropy naftowej WTI konsolidowały się pod koniec wczorajszego dnia w okolicy 20 dolarów za baryłkę, co było konsekwencją informacji o tym, że Donald Trump rozmawiał z Prezydentem Rosji – Władimirem Putinem w kwestii potencjalnej stabilizacji cen surowca. Bez wątplenia, informacja o tym, że oba państwa zawarłyby porozumienie w zakresie obniżenia wydobycia mogłoby wpłynąć na odbicie cen ropy naftowej, której kwotowania spadły w całym miesiącu o ponad 50%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Na rynkach kasowych zauważamy od rana wysoką zmienność potężną z negatywnymi zachowaniami kontraktów terminowych na główne indeksy akcji Europy Zachodniej i Stanów Zjednoczonych. W Japonii Nikkei225 kończy handel z ponad 3% stratą, a złoto i amerykański dolar zyskują na wartości, co również pokazuje, że w dniu dzisiejszym inwestorzy będą raczej skłonni do mniejszego ryzyka. Taka sytuacja implikuje wg nas negatywne otwarcie rynku akcji w Warszawie. Zmienność może zostać zintensyfikowana w pierwszej godzinie handlu, gdy na rynek napłyną informacje odnośnie odczytów indeksów przemysłowego PMI w kraju i w strefie euro za marzec.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	41 624,62	1,95%	-17,00%	-28,03%
WIG20	1 512,84	2,38%	-16,31%	-29,64%
mWIG40	2 850,06	0,61%	-21,23%	-27,07%
sWIG80	10 261,33	1,80%	-12,29%	-14,80%
WIG20 USD	364,89	1,90%	-21,76%	-35,59%
WIG20 TR	2 754,28	2,38%	-16,31%	-29,64%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 584,59	-1,60%	-16,36%	-20,00%
Nasdaq C.	7 700,10	-0,95%	-13,99%	-14,18%
DAX	9 935,84	1,22%	-16,21%	-25,01%
CAC40	4 396,12	0,40%	-17,58%	-26,46%
FTSE250	15 101,13	3,26%	-21,76%	-30,99%
BUX	33 134,87	3,59%	-20,23%	-28,10%
IBEX	6 785,40	1,88%	-22,38%	-28,94%
NIKKEI	18 249,37	-3,53%	-14,50%	-22,86%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,658	-8,1 pb	-2,3 pb	-44,9 pb
USA	0,674	-5,6 pb	-49,3 pb	-124,5 pb
Niemcy	-0,472	2,5 pb	15,6 pb	-89,8 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5578	0,30%	5,57%	7,14%
USD/PLN	4,1322	0,46%	6,61%	8,92%
CHF/PLN	4,2975	0,16%	6,24%	9,61%
GBP/PLN	5,1373	0,86%	3,92%	2,12%
EUR/USD	1,1030	-0,16%	-0,98%	-1,63%
USD/JPY	107,53	-0,30%	-0,70%	-0,99%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	26,35	-0,26%	-49,23%	-60,08%
WTI (\$/bbl)	20,48	1,94%	-56,19%	-66,46%
Złoto (\$/ozt)	1 596,60	-2,84%	0,11%	4,83%
Miedź (c/lb)	222,80	3,36%	-14,14%	-20,34%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 31.03.2020

WZROSTY		SPADKI	
GLCOSMED	27,91%	MABION	-13,78%
HARPER	26,41%	APSENERGY	-10,53%
AIRWAY	18,42%	CORMAY	-9,49%
PGNIG	15,28%	LIBET	-5,50%
BIOMEDLUB	14,44%	BENEFIT	-5,33%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1083,82	15,68%	83,90%

NAJWIĘKSZE OBROTY 31.03.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKNORLEN	151,93	15 166	6,14%
CDPROJEKT	101,92	5 950	2,92%
PGNIG	93,95	9 639	15,28%
PZU	89,99	8 265	3,19%
PKOBP	78,51	7 340	0,49%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40		+/-
Amica	<p>Komentarz zarządu</p> <ul style="list-style-type: none"> - Grupa planuje aktualizację strategii HIT 2023 po kryzysie - Prezes poinformował, że podstawowe elementy strategii będą nadal realizowane. Wśród nich wymienił koncentrację na sprzedaży w Europie, stawianie na silne marki lokalne, w tym rozwój hiszpańskiej marki Fagor, który będzie realizowany, ale z opóźnieniem spowodowanym pandemią. - Zarząd podtrzymał także skupienie się grupy na produkcji sprzętu grzewczego i koncentrację produkcji w Polsce. - Amica liczy na poprawę sytuacji od III kwartału 2020 roku. - Pomimo wprowadzanego od 1 kwietnia dwutygodniowego wstrzymania produkcji w fabryce we Wronkach, spółka prowadzi magazyn i sprzedaż i ma 2-miesięczne zapasy produktów 	
AmRest	<p>Zawieszenie założeń dot. rozwoju spółki</p> <ul style="list-style-type: none"> - Spółka w związku z pandemią wirusa COVID-19 zawiesza założenia dotyczące rozwoju spółki w 2020 r. - emitent ocenia, że negatywny wpływ tymczasowych zamknięć restauracji na tegoroczne wyniki sprzedaży będzie znaczący. 	-
Benefit Systems	<p>Liczba kart i outlook na II kw. 2020 r.</p> <p>Liczba aktywnych kart sportowych Benefit Systems na koniec I kwartału 2020 roku wyniosła 1,549 mln wobec 1,297 mln kart przed rokiem i 1,453 mln kart na koniec grudnia. Spółka oczekuje znaczącego negatywnego wpływu epidemii na wyniki II kwartału 2020 r. zarówno po stronie przychodów, jak i wyniku operacyjnego. Spółka ocenia, że wpływ na pierwszy kwartał nie będzie znaczący, pomimo widocznego spadku przychodów za drugą połowę marca</p>	-
CCC	<p>Porozumienie z instytucjami finansowymi</p> <p>CCC podpisał ze wszystkimi bankami oraz instytucjami finansującymi działalność spółki oraz niektórych podmiotów z grupy CCC porozumienia, które zabezpieczają utrzymanie stabilności sytuacji finansowej. Podpisane porozumienia powodują m.in. zawieszenie na okres 3 miesięcy obowiązku wyrównania bieżących i nowopowstałych ujemnych sald do wysokości przyznanego limitu kredytowego na rachunkach bankowych, ujemnych sald w umowach faktoringu i faktoringu odwrotnego do 30 czerwca 2020 r. oraz odroczenie obowiązku zapłaty odsetek bieżących do dnia 30 czerwca 2020 r. i nienaliczanie odsetek podwyższonych, odsetek za opóźnienie, odsetek karnych. Porozumienia zakładają także wydłużenie do 30 czerwca 2020 r. okresu obowiązywania limitu na gwarancje bankowe o wartości 65 mln zł którego termin zapadalności przypada na dzień 31 marca 2020 r.</p>	+
Ciech	<p>Wyniki za IV kw. 2019 roku</p> <ul style="list-style-type: none"> - przychody = 802,6 mln zł (vs. 887,6 mln zł konsensusus) - znorm. EBITDA wyniosła 158 mln zł vs. 151,4 mln zł konsensusu rynkowego - zysk netto j.d. = 35,6 mln zł (46,8 mln zł konsensusu) 	-
Enea	<p>Odpisy aktualizacyjne</p> <p>Enea uwzględni w wynikach za 2019 r. zdarzenia jednorazowe, z których część będzie miała negatywny, a część pozytywny wpływ na jej wyniki - poinformowała Enea w komunikacie. Łącznie operacje wpłyną na poprawę zysku brutto grupy o 66,2 mln zł, zysku netto o 43,7 mln zł i EBITDA o 129 mln zł.</p>	
JSW	<p>Spadek produkcji</p> <p>Jastrzębska Spółka Węglowa zanotowała spadek produkcji węgla z powodu zmiany organizacji pracy wynikającej z epidemii koronawirusa. Zmiana organizacji pracy jak również duży poziom absencji sięgający powyżej 30% miały wpływ na poziom produkcji węgla, który w ujęciu tydzień do tygodnia spadł o około 40%. W ocenie Zarządu Spółki, spadek produkcji nie ma jednak wpływu na gotowość JSW do bieżącej realizacji zawartych kontraktów</p>	-

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

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



	handlowych Spółka ma informacje o ograniczeniach realizacji zobowiązań kontraktowych przez odbiorców.	
LPP	Wynagrodzenie zarządu Członkowie zarządu LPP w związku z trudną sytuacją ekonomiczną zgodzili się na obniżenie wynagrodzenia do 1 zł, począwszy od kwietnia.	
PGE	Wyniki za 2019 rok - EBIT = 4,18 mld zł wobec 2,48 mld zł zysku rok wcześniej. - EBITDA wyniosła 7,14 mld zł i (+12% r/r) - Skor. wynik netto wyniósł 2,1 mld zł (+17% r/r)	
PGNiG	Wyrok ws. Gazpromu PGNiG po korzystnym dla siebie wyroku Sądu Arbitrażowego w Sztokholmie niezwłocznie przystąpi do procesu odzyskiwania nadpłaconej kwoty za gaz w latach 2014-2020 w wysokości około 1,5 mld USD. PGNiG środki odzyskane od Gazpromu planuje przeznaczyć m.in. na zakup nowych złóż. Spółka będzie również inwestować w nowe obszary biznesowe związane z integracją krajowego rynku ciepła i rozwojem systemu zeroemisyjnych źródeł energii.	
PKN Orlen	Energa – wezwanie Komisja Europejska wydała bezwarunkową decyzję w przedmiocie zgody na dokonanie koncentracji polegającej na przejęciu przez PKN Orlen kontroli nad Energa. W związku z decyzją Komisji Europejskiej spełnił się warunek prawny, pod którym PKN Orlen ogłosił wezwanie do zapisywania się na sprzedaż wszystkich akcji Energi.	
PKP Cargo	Udział w rynku przewiezionych towarów Udział PKP Cargo w rynku przewiezionych towarów wg masy spadł w okresie styczeń-luty do 37,2% całego rynku wobec 42,54% w analogicznym okresie ub. Roku	-
Santander Bank Polska	Rekomendacja ws. braku dywidendy Zarząd Santander Bank Polska rekomenduje niewypłacanie dywidendy i przeznaczenie połowy zysku osiągniętego w 2019 roku na kapitał rezerwowy, a drugą połowę zysku chce pozostawić niepodzieloną.	
sWIG80 i inne		+/-
Braster	Wniosek o otwarcie postępowania układowego/upadłości - Zarząd spółki zdecydował o złożeniu wniosku o otwarcie przyspieszonego postępowania układowego oraz wniosku o ogłoszenie upadłości. - Spółka podała, że planowane złożenie wniosków podyktowane jest jej trudną sytuacją, z uwagi na przedłużający się proces negocjacyjny ws. pozyskania stabilnego finansowania, co z kolei przyczynia się do niepewności co do niezakłóconej kontynuacji działalności, w tym możliwości terminowego regulowania jej wymagalnych zobowiązań, w szczególności w zakresie pozyskania środków finansowych na wykup obligacji serii A oraz trudnościami z terminowym regulowaniem odsetek.	-
Krynica Vitamin	Uruchomienie produkcji Spółka postanowiła uruchomić seryjną produkcję i dystrybucję płynu do dezynfekcji rąk.	
Mercator Medical	Wyniki za I kwartał – szacunki <ul style="list-style-type: none"> Spółka spodziewa się, że wpływ pandemii będzie widoczny w wynikach finansowych I kwartału 2020 roku. Emitent obserwuje wzrost popytu na rękawice, spodziewa się wzrostu cen. Obecnie około 200 mln rękawic miesięcznie jest produkowanych dla sektora industrialnego, a około 50 mln do sektora medycznego. Bieżąca produkcja w Tajlandii odbywa się bez zakłóceń. 	+
Mostostal Warszawa	Wybór oferty	



Oferta Mostostalu Warszawa za 635,06 mln zł brutto została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu GDDKiA na zaprojektowanie i budowę drogi S7 na odcinku Płońsk-Czosnów. Termin realizacji wynosi 45 miesięcy.

Vivid Games

Odstąpienie od emisji obligacji

Zarząd spółki zdecydował o odstąpieniu od oferty publicznej obligacji serii B i niedokonywaniu przydziału obligacji, na które złożone zostały zapisy. Dodatkowo, zarząd ocenił, że spółka nie będzie w stanie dokonać wykupu wszystkich obligacji serii A w przewidzianym terminie

-



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
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.
	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%	0,10%	0,40%
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	marzec	1,40%	1,30%	1,70%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	marzec	94,50	91,80	103,50
Wtorek, 31 marca 2020							
	1:30	Japonia	Stopa bezrobocia	luty	2,40%	2,40%	2,40%
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., wst. (m/m)	luty	0,405	0,10%	1,00%
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	luty	1,70%	-1,20%	-0,40%
	3:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	marzec	52,00	45,00	35,70
	3:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	marzec	52,30		29,60
	8:00	Wlk. Brytania	PKB s.a., fin. (k/k)	IV kw.	0,00%	0,00%	0,20%
	8:00	Wlk. Brytania	PKB s.a., fin. (r/r)	IV kw.	1,10%	0,80%	1,20%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	luty	-0,90%		0,20%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (r/r)	marzec	0,60%	0,80%	1,40%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	marzec	5,00%	5,10%	5,00%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP - dane szacunkowe (r/r)	marzec	0,70%	0,80%	1,20%
	11:00	Włochy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	marzec	0,10%		0,30%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	marzec	47,80	45,50	49,00
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	marzec	120,00	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	44,80	47,80
	3:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	marzec	50,10	46,50	40,30
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	luty	1,20%	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.
Piątek, 3 kwietnia 2020							
	3:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	marzec			26,50

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.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl



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 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.pl
www.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 dotychczas należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza analiza nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odpowiedzialne stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, opierając się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakąkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www.bnp-paribas.pl 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.