



KOMENTARZ PORANNY 2020-04-14 08:18



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Ostatni dzień handlu na światowych giełdach w większości przypadków wypadł we czwartek. Mimo dłuższej przerwy świątecznej inwestorzy nie zamykali w związku z tym pozycji, a tym samym główne giełdy kończyły czwartkowy handel wzrostami. Wsparciem dla inwestorów okazała się zapowiedź nowego programu pożyczkowego Fed o wartości 2,3 bln USD, który ma zapewnić płynność m.in. małym i średnim przedsiębiorstwom, a także samorządom lokalnym oraz władzom stanowym w obliczu pandemii koronawirusa.

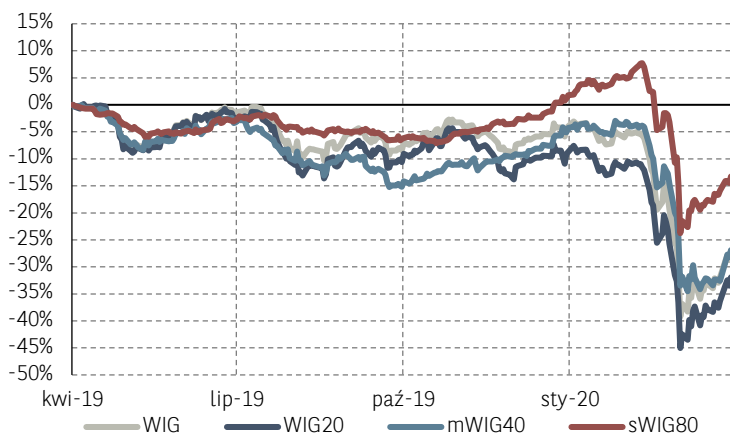
Podobnie było w przypadku krajowego parkietu, gdzie WIG20 zyskał 2,31%. Wzrosty napędzały notowania CD Projekt, które zyskały ponad 6,5% w odpowiedzi na wyniki lepsze od konsensusu oraz zapowiedź ambitnego programu motywacyjnego. Nieco słabiej zachowywały się średnie i mniejsze spółki, ale nadal ich wzrosty były istotnej i przekraczały 1,5%.

Koniec tygodnia okazał się również emocjonujący na rynku surowców, gdzie po długich negocjacjach doszło do porozumienia największych państw producentów ropy naftowej. Ostatecznie tzw. kartel OPEC+ zgodził się na ograniczenie wydobycia o ok. 10 mln ropy naftowej dziennie. Niestety powyższe doniesienia nie przełożyły się na mocne wzrosty cen surowca. Z jednej strony rynek mógł wcześniej zdyskontować powyższe wzrostami na początku tygodnia, a z drugiej cięcia mogą okazać się zbyt małe w dłuższym horyzoncie. W rezultacie ceny ropy naftowej typu brent kształtują się obecnie w okolicach 32 USD za baryłkę.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiaj po świątecznej przerwie do handlu powraca większość giełd europejskich, którym może ciążyć poniedziałkowy spadek na nowojorskim parkiecie, gdzie S&P500 stracił ponad 1,3%. W kalendarium makroekonomicznym kluczowa będzie dalsza część tygodnia, kiedy poznamy cotygodniowe dane z amerykańskiego rynku pracy oraz szacunki dynamiki PKB za 1Q20 dla chińskiej gospodarki. Uwaga inwestorów będzie również skupiona na początku sezonu wyników kwartalnych w USA, gdzie częściowo będą już widoczne potencjalne skutki gospodarcze pandemii COVID-19. Z punktu widzenia krajowych inwestorów, dzisiejsze notowania może wspierać piątkowa decyzja agencji S&P, która utrzymała długoterminowy rating Polski w walucie obcej na poziomie A-.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	44 499,23	2,13%	-2,47%	-23,06%
WIG20	1 615,72	2,31%	-0,63%	-24,85%
mWIG40	3 091,14	1,82%	-8,70%	-20,91%
sWIG80	10 578,72	1,39%	-2,87%	-12,17%
WIG20 USD	389,19	2,91%	-9,64%	-31,30%
WIG20 TR	2 941,58	2,31%	-0,63%	-24,85%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 789,82	1,45%	1,58%	-13,65%
Nasdaq C.	8 153,58	0,77%	2,55%	-9,13%
DAX	10 564,74	2,24%	-0,57%	-20,26%
CAC40	4 506,85	1,44%	-4,27%	-24,61%
FTSE250	16 407,92	3,44%	-6,49%	-25,02%
BUX	33 761,87	2,73%	-11,33%	-26,74%
IBEX	7 070,60	1,71%	-8,28%	-25,96%
NIKKEI	19 620,93	3,03%	15,40%	-17,06%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,473	-8,1 pb	8,2 pb	-63,4 pb
USA	0,729	-4,5 pb	17,0 pb	-119,0 pb
Niemcy	-0,349	-3,9 pb	39,8 pb	-77,5 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5485	0,48%	5,17%	6,92%
USD/PLN	4,1620	-0,18%	10,10%	9,70%
CHF/PLN	4,3071	0,38%	5,48%	9,86%
GBP/PLN	5,1818	0,25%	4,65%	3,01%
EUR/USD	1,0929	0,67%	-4,46%	-2,53%
USD/JPY	108,49	-0,33%	5,91%	-0,10%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	31,48	-4,14%	-8,38%	-52,30%
WTI (\$/bbl)	22,76	-9,29%	-26,89%	-62,73%
Złoto (\$/ozt)	1 752,80	4,07%	4,60%	15,10%
Miedź (c/lb)	225,95	-0,02%	-10,00%	-19,22%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 09.04.2020

WZROSTY		SPADKI	
GROCLIN	53,32%	MABION	-7,92%
PHARMENA	46,23%	VENTUREIN	-5,79%
DATAWALK	16,20%	PCCEXOL	-5,58%
MAXCOM	14,68%	APSENERGY	-5,10%
AIRWAY	13,92%	CORMAY	-4,38%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1326,22	15,18%	84,36%

NAJWIĘKSZE OBROTY 09.04.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	223,42	11 469	6,51%
PEKAO	162,65	12 349	0,47%
PKNORLEN	129,41	11 675	0,09%
PZU	103,94	9 010	-0,69%
PKOBP	99,82	10 948	3,51%

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

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

Autor: Adam Aniot, CFA
Biuro Maklerskie 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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40		+/-
CCC	Dofinansowanie na koszty pracownicze CCC otrzymało dofinansowanie w wysokości 23 mln zł na pokrycie kosztów pracowniczych. "Zgodnie z dotyczącymi nas zapisami ustawy o COVID-19, złożyliśmy wnioski o skorzystanie z mechanizmów pomocowych w obszarze kosztów pracowniczych. Ubiegaliśmy się o pokrycie 40 proc. wynagrodzenia pracownika przez Państwo (limit 40 proc. przeciętnego wynagrodzenia) w przypadku zmniejszenia jego etatu o 1/5 oraz pokrycie przez Państwo postojowego w wysokości do 50 proc. płacy minimalnej".	+
CD Projekt	Dywidenda Wyplata przez CD Projekt dywidendy przed premierą nowej gry "Cyberpunk 2077" byłaby niezgodna z filozofią działania firmy. "Uważamy, że powinniśmy teraz skupić się na produkcji gry 'Cyberpunk 2077' i na tym, by zrobić wszystko co możemy, by zminimalizować ryzyko. Wyplacanie dywidendy w takim okresie, nie idzie w parze z naszą filozofią".	
CD Projekt	Komentarz zarządu <ul style="list-style-type: none"> Oczywiście widzimy wpływ, serial Netfliksa jest bardzo popularny, to działa na korzyść, popularność całej marki. Sprzedaż 'Wiedźmina 3' podwoiła się prawie w 2019 roku, ale to stało się głównie dzięki naszej aktywności - serial zadebiutował 10 dni przed końcem roku". CD Projekt nie widzi żadnego istotnego czynnika ryzyka, który mógłby wpłynąć na konieczność przełożenia wrześniowej premiery "Cyberpunk 2077". 	+
Kruk	Wydatki 1Q20 na wierzytelności Kruk wydał w pierwszym kwartale na zakup wierzytelności 57 mln zł, czyli o 68 proc. mniej niż rok wcześniej, a wartość spłat od dłużników wzrosła o 12 proc. do 477 mln zł. Firma zanotowała w marcu niższe od oczekiwanych spłaty w Hiszpanii i we Włoszech, a w ostatnich dniach marca i na początku kwietnia również w Rumunii i Polsce.	-
PGE	Komentarz zarządu Zarząd PGE zdecydował o zamykaniu projektów o niezadowalającej stopie zwrotu, w szczególności niezwiązanych bezpośrednio z podstawową działalnością grupy oraz zobowiązał wszystkie spółki z grupy do działań optymalizacyjnych i racjonalizacyjnych. Zarząd zapowiada m.in. umacnianie i rozwój obszaru ciepłownictwa oraz kontynuację budowy dwóch bloków gazowo-parowych w Elektrowni Dolna Odra.	
PKN Orlen	Wniosek ws. przejęcia kontroli nad Ruchem do UOKiK PKN Orlen złożył w środę wniosek do UOKiK w sprawie przejęcia kontroli nad spółką Ruch	
sWIG80 i inne		+/-
BOŚ	Szacunek wpływu obniżek stóp procentowych Wynik netto Banku Ochrony Środowiska w 2020 roku będzie niższy o 35-50 mln zł z powodu obniżki stóp procentowych i zmiany parametrów rezerwy obowiązkowej. BOŚ podał, że decyzja o rozwiązaniu bufora ryzyka systemowego przełoży się na obniżenie minimalnych wymogów kapitałowych dla banku na poziomie jednostkowym i skonsolidowanym o 3 pkt. proc., zwiększając dodatkowo bufor kapitałowy banku i grupy ponad wymogi regulacyjne.	
Medicalgorithmics	Wnioski o płatność od ubezpieczycieli w marcu'19 Medi-Lynx Cardiac Monitoring, amerykańska spółka zależna Medicalgorithmics, złożyła w marcu 2020 roku 7.535 wniosków o płatność od ubezpieczycieli z tytułu usług wykonanych przy użyciu technologii PocketECG na terenie USA wobec 7.235 wniosków w lutym.	
Mercator Medical	Szacunki wyników 1Q20	+

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

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



	Mercator Medical szacuje, że jego skonsolidowany wynik netto wyniesie w pierwszym kwartale 2020 roku około 20,4 mln zł, wobec 0,7 mln zł straty netto w IV kwartale 2019 r. oraz 2,9 mln zł straty netto w I kwartale 2019 r.	
Selvita	Szacunki zarządu Selvita, której rentowność EBIT wyniosła w 2019 roku 13 proc., zakłada jej utrzymanie na poziomie niskich, kilkunastu procent w 2020 roku. Prezes podtrzymał cel 30 proc. wzrostu tegorocznych przychodów w segmencie usługowym. Prezes podtrzymał także plany akwizycyjne Selvity w 2020 roku.	
Ulma Construccion	Szacunki przychodów w 1H20 Ulma Construccion Polska szacuje, że w pesymistycznym scenariuszu przychody grupy w pierwszym półroczu 2020 roku mogą być niższe rdr o 20 proc.	-
Unibep	Nowa umowa Unibep podpisał umowę na rozbudowę w systemie generalnego wykonawstwa zakładu mleczarskiego w Wysokiem Mazowieckiem. Wartość umowy to prawie 26,4 mln zł netto.	+
Unibep	Nowa umowa Unibep podpisał z Hyundai Engineering umowę na wykonanie budynków w ramach projektu Polimery Police realizowanego dla Grupy Azoty Polyolefins. Szacunkowa wartość umowy wynosi ok. 11,64 mln euro netto, co - według czwartkowego kursu NBP - oznacza kwotę ok. 52,8 mln zł.	+
Wittchen	Rezygnacja z dywidendy Zarząd Wittchen rekomenduje, by całość zysku za 2019 rok przeznaczyć na powiększenie kapitału zapasowego, chociaż polityka dywidendowa spółki zakłada wypłatę 30-70 proc. skonsolidowanego zysku netto akcjonariuszom.	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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.
	ORBIS	Dzień wykupu akcji spółki przez AccorInvest Group po cenie 115 zł za akcję.
Czwartek, 16 kwietnia 2020		
	FORTE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	MASTERPHA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	MOL	Publikacja raportu za 2019 rok.
	PANOVA	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.
	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.
Poniedziałek, 20 kwietnia 2020		
	ALTUSTFI	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	ORZBIALY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	PEKABEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	PRAGMAFA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	QUERCUS	Publikacja raportu za I kwartał 2020 roku.
	STALPROFI	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	VINDEXUS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	XTB	ZWZA ws. m.in. podziału zysku.
Wtorek, 21 kwietnia 2020		
	FAMUR	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



I2DEV	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
TRAKCJA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.

Środa, 22 kwietnia 2020

ENERGA	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 7 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez PKN Orlen SA.
ENERGA	NWZA ws. zmiany składu RN oraz zmiany statutu.
KERNEL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,25 USD na akcję.
ESOTIQ	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
KETY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
MONNARI	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
TIM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
TOWERINVT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.

Czwartek, 23 kwietnia 2020

ENEA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
KERNEL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,25 USD na akcję.
PKNORLEN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
DEBICA	Publikacja raportu za 2019 rok.
GROCLIN	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
POLNORD	NWZA ws. zmian w składzie osobowym RN oraz zmiany statutu.
RANKPROGR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
WIELTON	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.

Piątek, 24 kwietnia 2020

CCC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
ADIUVO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
APATOR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
CFI	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
CORMAY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
ELEMENTAL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
HERKULES	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
MORIZON	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 1,97 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Ringier Axel Springer Media.
OVOSTAR	Publikacja raportu za 2019 rok.
PROCHEM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
SELENAFM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
TXM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
WAWEL	Publikacja raportu za I kwartał 2020 roku.
WOJAS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
WORKSERV	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 13 kwietnia 2020							
Wtorek, 14 kwietnia 2020							
		Chiny	Eksport (r/r)	marzec	-6,6%	-14,00%	-17,20%
		Chiny	Import (r/r)	marzec	-0,90%	-9,50%	-4,00%
	9:00	Czechy	Inflacja CPI (r/r)	marzec		3,50%	3,70%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień		-0,7 mln brk	11,9 mln brk
Środa, 15 kwietnia 2020							
	8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (m/m)	marzec		0,00%	0,00%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (r/r)	marzec		0,60%	1,40%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (r/r)	marzec		4,40%	4,70%
	10:00	Włochy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	marzec		0,10%	0,30%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	marzec		-7,00%	-0,50%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	marzec		-4,20%	0,60%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-0,8 mln brk	15,18 mln brk
Czwartek, 16 kwietnia 2020							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (m/m)	marzec		0,10%	0,40%
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	marzec		1,40%	1,70%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	luty		-0,20%	2,30%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	luty		-2,00%	-1,90%
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	marzec		3,40%	3,60%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	kwiecień		-3000,00%	-1270,00%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		4606 tys.	6606 tys.
Piątek, 17 kwietnia 2020							
	4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	marzec		-7,00%	-13,50%
	4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	marzec		-10,00%	-20,50%
	6:30	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., fin. (m/m)	luty		0,40%	1,00%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	marzec		0,70%	1,20%
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	marzec		-7,00%	0,10%





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.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.drozd@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.