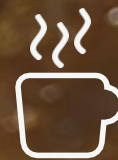




KOMENTARZ PORANNY

2020-04-09 08:10



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Na wczorajszym posiedzeniu, Rada Polityki Pieniężnej podjęła decyzję o obniżce stopy referencyjnej NBP o 0,5 pkt. proc. do poziomu 0,50%. Kolejna w krótkim okresie czasu obniżka stóp procentowych (poprzednio w połowie marca) jest naszym zdaniem mocnym zaskoczeniem – rynkowy konsensus nie zakładał zmian kosztu pieniądza na dzisiejszym posiedzeniu. Ponowne luzowanie polityki monetarnej przez NBP ma na celu złagodzenie gospodarczych skutków epidemii koronawirusa w obliczu spowalniającej koniunktury. Ponadto, niższe ceny surowców wraz z ostabieniem popytu skutkować będą istotnym obniżeniem dynamiki cen z ryzykiem spadku inflacji poniżej celu inflacyjnego NBP. Jak podano w komunikacie po posiedzeniu, NBP będzie nadal – oprócz operacji podstawowych – prowadził operacje zasilające sektor bankowy w płynność poprzez transakcje repo. Jednocześnie NBP będzie prowadził operacje zakupu skarbowych papierów wartościowych oraz dłużnych papierów wartościowych gwarantowanych przez Skarb Państwa na rynku wtórnym w ramach strukturalnych operacji otwartego rynku.

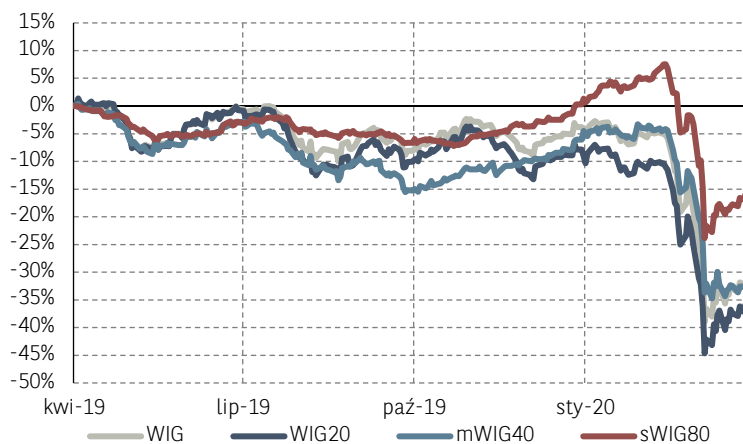
Powyższa decyzja wpłynęła najmocniej na notowania polskich banków, które mogą boleśnie odczuć ww. decyzję RPP w wyniku odsetkowym. Indeks WIG-banki spadł w ciągu wczorajszej sesji o prawie 7%, a prym wiodły walory Banku Millennium (-12%), Pekao (-9,5%) i Handlowego (-6,7%). Mocna przecena banków odbiła się w szczególności na zachowaniu WIG20, który stracił relatywnie najwięcej w stosunku do sWIG80 i mWIG40.

Pozytywna sesja w Stanach Zjednoczonych była pokłosiem informacji o tym, że Bernie Sanders zrezygnował o ubieganie się o fotel Prezydenta USA (był źle odbierany przez środowisko biznesowo-finansowe). Na rynku pojawiły się również informacje o ewentualnym rozszerzeniu pakietu pomocowego dla małych i średnich przedsiębiorstw o kolejne 250 mld dolarów.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Kontrakty terminowe na główne indeksy akcji w Europie Zachodniej i Stanach Zjednoczonych są kwotowane na dodatnich poziomach. Spodziewamy się, że będzie to miało również przełożenie na pozytywne otwarcie sesji w Warszawie.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	43 573,02	-1,22%	-4,50%	-24,66%
WIG20	1 579,18	-1,52%	-2,88%	-26,55%
mWIG40	3 036,00	-0,66%	-10,33%	-22,32%
sWIG80	10 433,86	-0,38%	-4,20%	-13,37%
WIG20 USD	378,18	-1,90%	-12,20%	-33,25%
WIG20 TR	2 875,04	-1,52%	-2,88%	-26,55%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 749,98	3,41%	0,12%	-14,88%
Nasdaq C.	8 090,90	2,58%	1,76%	-9,83%
DAX	10 332,89	-0,23%	-2,75%	-22,01%
CAC40	4 442,75	0,10%	-5,63%	-25,68%
FTSE250	15 862,83	1,89%	-9,60%	-27,51%
BUX	32 863,79	0,45%	-13,69%	-28,69%
IBEX	6 951,80	-0,72%	-9,82%	-27,20%
NIKKEI	19 263,64	-0,46%	-2,21%	-18,57%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,554	-4,9 pb	16,3 pb	-55,3 pb
USA	0,774	6,0 pb	21,5 pb	-114,5 pb
Niemcy	-0,310	0,3 pb	43,6 pb	-73,6 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5266	-0,04%	4,66%	6,41%
USD/PLN	4,1695	0,28%	10,30%	9,90%
CHF/PLN	4,2907	0,11%	5,07%	9,44%
GBP/PLN	5,1687	0,77%	4,39%	2,75%
EUR/USD	1,0857	-0,32%	-5,09%	-3,18%
USD/JPY	108,85	0,07%	6,26%	0,23%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	32,84	3,04%	-4,42%	-50,24%
WTI (\$/bbl)	25,09	6,18%	-19,40%	-58,91%
Złoto (\$/ozt)	1 684,30	0,04%	0,51%	10,60%
Miedź (c/lb)	226,00	-0,55%	-9,98%	-19,20%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 08.04.2020

WZROSTY		SPADKI	
VENTUREIN	35,71%	LIBET	-19,28%
ARTIFEX	29,05%	PROTEKTOR	-14,51%
PHARMENA	22,40%	EUCO	-14,43%
PLAY	13,14%	ADIUVO	-12,61%
ULTGAMES	10,10%	MILLENNIUM	-12,07%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1352,09	67,34%	30,03%

NAJWIĘKSZE OBROTY 08.04.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKOBP	170,93	18 311	-6,41%
PEKAO	156,40	16 890	-9,49%
PKNORLEN	141,99	11 585	-0,15%
PZU	112,15	10 798	-3,64%
CDPROJEKT	92,18	6 769	2,05%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

CD-Projekt	<p>Wyniki za IV kw. 2019 r.</p> <ul style="list-style-type: none"> Przychody = 213 mln zł (vs. 153 mln zł konsensusu) EBIT = 104 mln zł (vs. 52 mln zł konsensusu) Zysk netto = 109 mln zł (vs. 53 mln zł konsensusu) Z danych opublikowanych przez spółkę wynika, że sprzedaż gry "Wiedźmin 3" na PC była w 2019 roku wyższa niż w roku premiery i około dwukrotnie wyższa niż rok wcześniej. Z końcem roku grupa miała dostęp łącznie do 482,3 mln zł gotówki oraz lokat bankowych powyżej trzech miesięcy, o 110 mln zł mniej niż na koniec września. Zarząd CD Projektu na najbliższym walnym zgromadzeniu zaproponuje uruchomienie programu motywacyjnego na lata 2020-2025. Jednym z celów programu ma być osiągnięcie przez producenta gier łącznie co najmniej 10 mld zł skonsolidowanego zysku netto do 2025 roku 	+
GPW	<p>Komentarz zarządu</p> <ul style="list-style-type: none"> Spółka podtrzymuje, że w latach 2020-21 wskaźnik kosztów do przychodów (C/I) będzie najwyższy z powodu realizacji inicjatyw strategicznych, ale przedstawiciele zarządu deklarują elastyczność w wydatkach i możliwość pewnych oszczędności wynikających z trudniejszej sytuacji gospodarczej. Na koniec 2019 roku wskaźnik kosztów do przychodów wzrósł do 53,9% wobec 48,0% rok wcześniej. 	
Grupa Azoty	<p>Komentarz zarządu</p> <ul style="list-style-type: none"> Grupa przewiduje, że inwestycje w 2020 roku mogą przekroczyć 2 mld zł, jednak zarząd - z uwagi na niepewne otoczenie - wciąż analizuje, które projekty uruchomić, a z którymi poczekać. Grupa kapitałowa planuje przedstawić w IV kwartale 2020 roku strategię na lata 2021-2030. Spółka będzie chciała też oszacować ewentualny wpływ epidemii koronawirusa na działalność. Zarząd Grupy Azoty planuje podjąć decyzję w sprawie wypłaty dywidendy za 2019 rok w maju. 	
mBank	<p>Szacunkowy wpływ na wyniki</p> <p>Zysk netto mBanku w pierwszym kwartale 2020 roku będzie niższy niż przed rokiem, kiedy wyniósł 164 mln zł, z powodu wzrostu kosztów ryzyka - poinformował mBank w komunikacie. Ostatnie dwie obniżki stóp przez Radę Polityki Pieniężnej zmniejszą w 2020 roku wynik odsetkowy banku o około 155 mln zł.</p>	-
PKO BP	<p>Wykup obligacji</p> <p>PKO BP rozpoczął ofertę wykupu (tender offer) obligacji wyemitowanych przez bank, których łączna wartość nominalna wynosi 750 mln euro oraz wyemitowanych przez PKO Finance AB (publ) o łącznej wartości nominalnej 1 mld USD. Termin wykupu tych obligacji przypada na 2021 i 2022 rok.</p>	
PKN Orlen	<p>Fuzja z Lotos-em</p> <p>PKN Orlen otrzymał od Komisji Europejskiej wyniki analiz przeprowadzonych w drugiej fazie postępowania, związanego z przejęciem Lotosu. Zgodnie z praktyką zastosowana została procedura „Statement of Objections”, czyli zgłoszenie uwag przez Komisję. Spółka zapowiada formalne złożenie propozycji środków zaradczych do wytycznych Komisji w najbliższym czasie.</p>	
WIG-Banki	<p>Obniżka stóp procentowych</p> <p>Na wczorajszym posiedzeniu, Rada Polityki Pieniężnej podjęła decyzję o obniżce stopy referencyjnej NBP o 0,5 pkt. proc. do poziomu 0,50%.</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.



sWIG80 i inne

+/-

Ailleron	Wpływ pandemii Ailleron w związku z pandemią nie redukuje zatrudnienia i nie obniża wynagrodzeń pracowników. Ailleron widzi duże ryzyko obniżenia przychodów w segmencie HotelTech, ale wynik ten nie powinien istotnie negatywnie wpłynąć na wyniki całej grupy.	
Biomed Lublin	Umowa Biomed-Lublin ma umowę z turecką firmą farmaceutyczną Valentis dotyczącą współpracy w zakresie rejestracji, dostawy i dystrybucji leku Onko BCG 100 w Turcji. łączna minimalna wartość zamówień w pierwszych pięciu latach obowiązywania umowy po rejestracji produktu, została określona na 40 mln zł.	
Capital Park	Redukcja opłat z tytułu najmu Emitent spodziewa się, że na skutek redukcji opłat z tytułu najmów skonsolidowany zysk operacyjny netto (NOI) grupy za drugi kwartał 2020 r. może być mniejszy o ok. 45%	-
IMS	Szacunkowe wyniki za marzec 2020 Przychody spółek z grupy IMS spadły w marcu o 5-20% wobec lutego. Grupa zredukowała zatrudnienie o około 20%, pozostałym pracownikom obniżono wynagrodzenia. Zarząd IMS rozpoczął działania w celu przedłużenia linii kredytowych dostępnych do lipca.	-
Monnari	Przychody w marcu 2020 r. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży Monnari Trade w marcu 2020 roku wyniosły ok. 7,2 mln zł i były niższe od przychodów odnotowanych w analogicznym okresie roku poprzedniego o 62,7%. Zarząd, z uwagi na obowiązujący zakaz handlu, zdecydował, że w okresie obowiązywania zakazu nie będzie publikował informacji o realizowanych przychodach.	-
Open Finance	Zwolnienia grupowe Grupa Open Finance planuje do 31 maja 2020 r. przeprowadzić zwolnienia grupowe, które objąć mają maksymalnie 380 osób w Open Finance i do 60 osób w spółce zależnej Home Broker.	-
PGS Software	Prognozy przychodów Przychody PGS Software mogą w II kwartale 2020 roku sukcesywnie maleć, osiągając 25% spadek w stosunku do średniej ze stycznia i lutego.	
Rafamet	Wstrzymanie realizacji inwestycji Rafamet wstrzymuje do odwołania realizację studium wykonalności inwestycji potencjalnego projektu inwestycyjnego dotyczącego budowy linii technologicznej do produkcji kół kolejowych oraz zestawów kołowych w Kuźni Raciborskiej.	
Wielton	Rejestracja przyczep w okresie styczeń-marzec Spółka w okresie styczeń-marzec zarejestrowała 654 nowych przyczep i naczep, o 39,4% mniej r/r.	-



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
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 prywatnej 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.
	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	-42,90	-30,30	-17,10
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	11,9 mln brk	10,1 mln brk	10,5 mln brk
Środa, 8 kwietnia 2020							
		Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	kwiecień		1,00%	1,00%
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	marzec	3,90%	3,60%	4,40%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	15,18 mln brk	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 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



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	
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 Bank Polska 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.