



KOMENTARZ PORANNY

2020-04-20 08:28



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Miniony tydzień do udanych mogą zaliczyć w szczególności rynki azjatyckie oraz giełda na Wall Street gdzie indeks S&P500 zyskał w skali pięciu dni nieco ponad 4,0% i tym samym od marcowego minimum zyskał już ponad 31%. Jednocześnie amerykański indeks przekroczył poziom 2850 pkt. który stanowił istotny problem w ostatnich dniach dla strony popytowej. Motorem wzrostów ponownie okazały się spółki technologiczne, w tym między innymi Google, Amazon czy Microsoft. Przełożyło się to na wzrost indeksu Nasdaq100 w minionym tygodniu o ponad 6,0% - tym samym względem lutowego szczytu indeks grupujący amerykańskie spółki technologiczne znajduje się zaledwie 8% niżej. Wsparciem dla inwestorów za oceanem były nie tylko doniesienia o szybszym niż wcześniej spodziewano się terminie pojawienia szczepionki na COVID-19, ale również optymistyczne oczekiwania co do skali i tempa powrotu amerykańskiej gospodarki do normalnego funkcjonowania sprzed wybuchu pandemii. W tym kontekście nie bez znaczenia okazał się ogłoszony przez Donalda Trumpa trzy stopniowy plan otwierania amerykańskiej gospodarki.

Chociaż w skali tygodnia zamiany na europejskich parkietach mocno różniły się, na ostateczny wynik istotny wpływ miała piątkowa sesja z mocnymi wzrostami na głównych rynkach – niemiecki DAX czy francuski CAC40 zyskały ponad 3,0%. Poza danymi o COVID-19, które potwierdzają stopniowe wyplatczanie się krzywej zachorowań, wsparciem dla popytu były przyjęte rezolucje Parlamentu Europejskiego, w których instytucja wzywa UE do zaproponowania ogromnego pakietu naprawczego i inwestycyjnego dla wsparcia gospodarki europejskiej po kryzysie. Wg doniesień PAP, „pakiet ten miałby wykraczać poza działania Europejskiego Mechanizmu Stabilności, Europejskiego Banku Inwestycyjnego i Europejskiego Banku Centralnego i stanowić część nowego budżetu UE”.

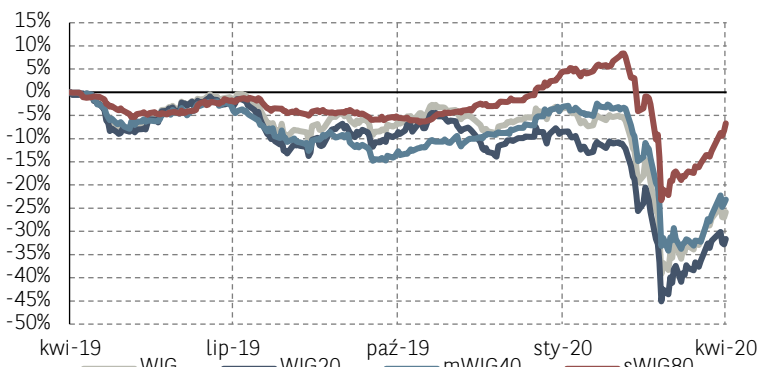
Piątkowa sesja na GPW również zakończyła się pozytywnie w przypadku głównego indeksu WIG20 zyskał ponad 1,70% i wyraźnie oddalił się od psychologicznego poziomu 1600 pkt. Wśród komponentów najbardziej wyróżniły się notowania DINO Polska na co wpływały głównie zaproponowane łagodzenia ograniczeń związanych z koronawirusem w handlu.

Zaskoczeniem okazały się notowania surowców, w szczególności ropy naftowej, gdzie wielu inwestorów zajęło wcześniej długie pozycje z uwagi na bardzo niskie ceny ropy. Nieoczekiwanym było natomiast dalsze spadki kontraktów terminowych rozliczanych w kolejnych miesiącach, co zwiększyło dodatkowo i tak już rekordowe contango. Ropa gatunku WTI w notowaniach spot spadła poniżej 18 USD za baryłkę, docierając do minimum z 2001 roku. Powyższe wskazuje na rosnące niedopasowanie bieżącego popytu i podaży na rynku czarnego surowca – kończące się miejsca do magazynowania wymuszają dodatkowe cięcia w produkcji.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Poza sezonem wynikowym za 1Q20 w USA, inwestorzy w bieżący tydzień będą wyczekiwali czwartkowych wstępnych odczytów PMI za kwiecień, które będą mogły w większym stopniu zobrazować oczekiwane skutki gospodarcze COVID-19. Dla krajowych inwestorów ważniejsze informacje pojawiają się już we wtorek (produkcja przemysłowa za marzec), a następnie w środę (sprzedaż detaliczna) i we czwartek (Produkcja budowlano-montażowa).

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	45 353,23	1,59%	13,60%	-21,58%
WIG20	1 625,59	1,73%	13,70%	-24,39%
mWIG40	3 231,71	1,07%	11,90%	-17,31%
sWIG80	11 306,96	1,73%	15,30%	-6,12%
WIG20 USD	391,17	2,68%	11,40%	-30,95%
WIG20 TR	2 959,54	1,73%	13,70%	-24,39%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 874,56	2,68%	13,70%	-11,03%
Nasdaq C.	8 650,14	1,38%	17,90%	-3,59%
DAX	10 625,78	3,15%	18,90%	-19,80%
CAC40	4 499,01	3,42%	12,70%	-24,74%
FTSE250	15 859,29	3,13%	13,90%	-27,53%
BUX	33 173,40	2,97%	5,23%	-28,01%
IBEX	6 875,80	1,66%	5,81%	-28,00%
NIKKEI	19 669,12	-1,15%	16,50%	-16,86%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,405	6,0 pb	-73,4 pb	-70,2 pb
USA	0,643	1,3 pb	-42,6 pb	-127,6 pb
Niemcy	-0,474	0,1 pb	-23,7 pb	-90,0 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5200	-0,30%	1,08%	6,25%
USD/PLN	4,1589	-0,36%	2,46%	9,62%
CHF/PLN	4,2979	-0,27%	1,62%	9,62%
GBP/PLN	5,1974	-0,25%	6,03%	3,32%
EUR/USD	1,0868	0,06%	-1,34%	-3,08%
USD/JPY	107,58	-0,42%	0,30%	-0,94%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	28,08	0,93%	-2,26%	-57,45%
WTI (\$/bbl)	18,27	-8,05%	-33,15%	-70,08%
Złoto (\$/ozt)	1 698,80	-1,90%	11,30%	11,50%
Miedź (c/lb)	234,45	2,34%	1,34%	-16,18%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 17.04.2020

WZROSTY		SPADKI	
GAMEOPS	100,00%	PROTEKTOR	-7,05%
KOMPUTRON	28,79%	GRODNO	-6,30%
SETANTA	26,55%	LUBAWA	-6,11%
OPENFIN	16,25%	BENEFIT	-4,94%
CPGROUP	14,21%	BIOMEDLUB	-4,73%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1067,57	24,48%	73,67%

NAJWIĘKSZE OBROTY 17.04.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKNORLEN	132,70	8 679	2,07%
PKOBP	112,26	9 679	-0,50%
DINOPL	97,72	6 380	9,28%
CDPROJEKT	78,93	4 824	1,59%
PZU	71,06	5 782	2,22%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40		+/-
CCC	<p>Emisja do 13,7 mln akcji W ramach subskrypcji prywatnej miałyby zostać wyemitowanych do 6.850.000 akcji serii I i do 6.850.000 akcji serii J z wyłączeniem prawa poboru. Cena emisyjna akcji nowej emisji nie może być niższa niż 30 zł. Z emisji akcji spółka planuje pozyskać ok. 400-500 mln zł i przeznaczyć je na kapitał obrotowy oraz finansowanie bieżącej działalności operacyjnej.</p>	+
GPW	<p>Dywidenda Zarząd GPW zarekomendował przeznaczenie na wypłatę dywidendy kwoty 100,7 mln zł z zysku netto za 2019 rok. Na jedną akcję przypadnie 2,40 zł dywidendy, podczas gdy przed rokiem GPW wypłaciła 3,18 zł dywidendy na akcję.</p>	+
PGE	<p>Redukcja wydatków na sponsoring Grupa PGE zdecydowała o zmniejszeniu o połowę wydatków na sponsoring, redukując je w 2020 r. o ok. 27 mln zł. W komunikacie podano, że grupa zrezygnowała z zaplanowanych na rok 2020 działań sponsoringowych, zarówno z uwagi na niemożność ich realizacji z powodu Covid-19, jak i z uwagi na analizę wartości wizerunkowej dla grupy.</p>	+
PKN ORLEN	<p>Porozumienie ws. Energii PKN Orlen podpisał ze Skarbem Państwa porozumienie w związku z planowanym przejściem przez spółkę kontrolę kapitałową nad Energią. Orlen zobowiązał się m.in. do kontynuowania strategicznych inwestycji Energii. Porozumienie zawiera deklaracje intencji PKN Orlen dotyczące realizacji polityki energetycznej Polski, kontynuacji inwestycji strategicznych Energii oraz utrzymania polityki zatrudnienia w grupie kapitałowej Energa zapewniającej prawidłowe i bezpieczne funkcjonowanie spółek z tej grupy we wszystkich dziedzinach ich działalności.</p>	
sWIG80 i inne		+/-
Polimex Mostostal	<p>Komentarz zarządu</p> <ul style="list-style-type: none"> Polimex Mostostal spodziewa się, że odnotuje w 2020 roku 1,9 mld zł przychodów. Zarząd nie zakłada na razie, że epidemia koronawirusa znacząco wpłynie na wyniki finansowe grupy w tym roku. Spółka obecnie nie widzi zagrożeń dla terminów realizacji projektów, ale mogą się one pojawić. "Monitorujemy sytuację, ona jest bardzo dynamiczna, ale na ten moment nie stwierdzamy żadnych zagrożeń w kontekście terminów realizacji naszych projektów", "Naszym zdaniem nastąpiła siła wyższa i pewne opóźnienia, ale nie bardzo długie, mogą się pojawić. Jest to związane z dostawami, są też budowy, gdzie absencja pracowników wynosi 30-40 proc." 	
R22	<p>Ulga IP BOX Grupa technologiczna R22 szacuje oszczędności z zastosowania ulgi IP Box w rozliczeniu podatkowym za 2019 r. na 1,2 mln zł. "Oznacza to, że grupa będzie stosować preferencyjne opodatkowanie dla zysków generowanych dzięki platformom EmailLabs oraz Redlink, w tym Mobile Push, które odpowiadają za większość przychodów osiągniętych w segmencie omnichannel".</p>	+
Ultimate Games	<p>Rekomendacja dywidendy Zarząd Ultimate Games, producenta gier, rekomenduje wypłatę dywidendy z zysku za 2019 rok w wysokości 0,4 zł na jedną akcję, co w sumie daje kwotę 2,092 mln zł.</p>	+
Unibep	<p>Wywiad z zarządem</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.



- Unibep liczy na kolejne kontrakty infrastrukturalne. Grupa nie dostrzega większych problemów z dostawami materiałów na budowy, ale liczba pracowników się zmniejszyła.
- Plany deweloperskie na 2020 r. zakładają przekazanie ok. 600 lokali. Spółka nie weryfikuje na razie celu sprzedażowego na poziomie 700-750 mieszkań.
- W obecnej sytuacji nadrzędnym celem jest pilnowanie stabilności płynności finansowej, terminowa realizacja kontraktów i zapewnienie bezpieczeństwa pracowników. Na dziś wszystkie nasze budowy zarówno w Polsce, jak i za granicą są realizowane. Fabryka domów modułowych też pracuje bez większych zakłóceń”.
- „Bardzo liczymy na infrastrukturę. GDDKIA zapowiada, że chce realizować inwestycje drogowe i dobrze, bo to jest największe koło zamachowe gospodarki. Mamy już doświadczenie w tym zakresie i liczymy na kolejne kontrakty. W tej całej sytuacji głównie nastawiamy się na infrastrukturę”.





TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
Poniedziałek, 20 kwietnia 2020		
	ORZBIALY	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.
	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 8,35 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.
	MCI	Publikacja 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.
	MASTERPHA	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.
	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.

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



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.
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, 20 kwietnia 2020							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (m/m)	marzec	-0,80%		-0,40%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	marzec	-0,80%	-0,50%	-0,10%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	marzec		6,60%	7,70%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	marzec		0,80%	1,10%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	luty			17,3 mld
Wtorek, 21 kwietnia 2020							
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	luty		3,90%	3,90%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	marzec		-1,70%	4,90%
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	marzec		-0,50%	0,10%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	kwiecień		-4300,00%	-4950,00%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień		2,5 mln brk	13,1 mln brk
Środa, 22 kwietnia 2020							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (m/m)	marzec		0,00%	0,40%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	marzec		1,50%	1,70%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	marzec		0,10%	0,40%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	marzec		-3,40%	9,60%
	10:00	Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	kwiecień			
	14:30	Kanada	Inflacja CPI (r/r)	marzec			2,20%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		2,8 mln brk	19,25 mln brk
Czwartek, 23 kwietnia 2020							
	2:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	kwiecień			44,80
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	marzec		-2,50%	-0,30%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	marzec		-2,50%	0,00%
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	maj			2,70
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	kwiecień		38,50	43,20
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług, wst.	kwiecień		25,00	27,40
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	kwiecień		39,00	45,40
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług, wst.	kwiecień		30,00	31,70
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	marzec			5,50%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	kwiecień		40,00	44,50
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, wst.	kwiecień		24,00	26,40
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	marzec		9,60%	9,40%
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	kwiecień			
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		4000 tys.	5245 tys.
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	kwiecień		38,50	48,50
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, wst.	kwiecień		32,50	39,80
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	marzec		650 tys.	765 tys.

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, 24 kwietnia 2020

1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	marzec		0,40%
1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	marzec	0,40%	0,60%
10:00	Polska	Stopa bezrobocia	marzec	5,60%	5,50%
10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	kwiecień	80,00	86,10
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, fin.	kwiecień	71,00	89,10





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 Polskiej 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.