



KOMENTARZ PORANNY 2020-04-23 08:16



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

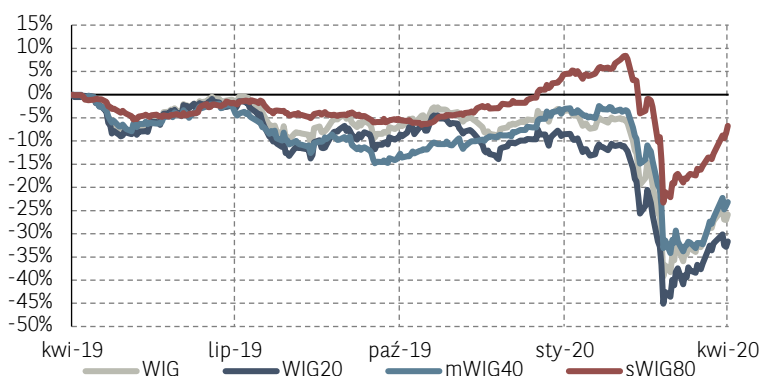
Środowa sesja, po mocnej wyprzedży akcji we wtorek, przebiegała w pozytywnych nastrojach. Na dodatnich poziomach handel zakończyły wszystkie, główne indeksy, a prym wiodły największe spółki - WIG20 wzrósł o ponad 2%. Pozytywnie zaskoczyły w szczególności walory Dino Polska, Cyfrowego Polsatu i CCC, które zakończyły handel z ponad 4% zyskiem. Pod względem branżowym, na szerokim rynku najlepiej zachowywały się spółki budowlane (WIG-budownictwo +4,65%) i z ekspozycją na sektor gier (WIG-Games ponad 3,5% wzrostu). Warto również dodać, że walory CD-Projekt na wczorajszej sesji po raz pierwszy w historii zakończyły notowania na poziomie 347 zł. Optymistyczne nastroje nie opuszczały również inwestorów w Stanach Zjednoczonych, gdzie zarówno S&P500, jak i technologiczny NASDAQ rozpoczęły handel luką wzrostową, kończąc dzień na dodatnich poziomach. Stronę popytową wspierało min. mocne, dwucyfrowe odbicie kwotowań ropy naftowej WTI.

Krajowa sprzedaż detaliczna w marcu (w cenach stałych) spadła o 9% w ujęciu r/r, szybciej niż spodziewał się rynek. Głębokie spadki zanotowała sprzedaż odzieży oraz samochodów, wzrosła natomiast sprzedaż farmaceutyków. W cenach bieżących spadek sprzedaży detalicznej wyniósł -7,1% r/r, co wskazuje na spowolnienie inflacji dóbr konsumpcyjnych. Kolejne miesiące przyniosą wg nas dalsze spadki sprzedaży detalicznej, przede wszystkim w kategoriach nieuznawanych za tzw. dobra podstawowe. Będzie to odzwierciedlać spadek dochodów gospodarstw domowych, a także obniżenie się krajowej skłonności do konsumpcji. W wyniku niższych dochodów konsumentów w znacznym stopniu będą również ograniczali wydatki na usługi, nawet jeżeli w kolejnych etapach odmrażania gospodarki kolejne typy działalności usługowej będą stopniowo otwierane. Oprócz dochodów, na wydatki konsumentów, wpływ mogą mieć również czynniki behawioralne. Wirus może bowiem również zmienić w istotny sposób nawyki konsumentów, w zależności od jego skali i długości, oraz niepewności co do jego powtarzalności, lub też pojawienia się nowego wirusa, zmuszającego gospodarkę do ponownego zatrzymania się.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiejszy handel na rynkach kasowych może charakteryzować podwyższona zmienność z uwagi na szereg danych makroekonomicznych, które mają zostać opublikowane w godzinach rannych i popołudniowych. Już po 9 poznamy wstępne odczyty wskaźników PMI dla Francji, Niemiec i Strefy Euro, które rzucą trochę światła na to jak wygląda aktywność gospodarcza w czasie pierwszego, pełnego miesiąca restrykcji związanych z pandemią COV-19. O 10 poznamy odczyt krajowej produkcji budowlano-montażowej, a po południu wstępne odczyty wskaźników PMI dla Stanów Zjednoczonych oraz cotygodniowe dane dotyczące liczby wniosków o zasiłek dla bezrobotnych (prognozy analityków wskazują na ok. 4-4,2 mln osób).

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	44 777,61	1,86%	14,20%	-22,57%
WIG20	1 605,12	2,01%	14,20%	-25,35%
mWIG40	3 173,67	1,33%	13,90%	-18,79%
sWIG80	11 302,34	1,69%	15,10%	-6,16%
WIG20 USD	382,16	1,36%	16,70%	-32,54%
WIG20 TR	2 922,27	2,01%	14,20%	-25,35%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 799,31	2,29%	25,10%	-13,35%
Nasdaq C.	8 495,38	2,81%	23,80%	-5,32%
DAX	10 415,03	1,61%	19,10%	-21,39%
CAC40	4 411,80	1,25%	12,70%	-26,20%
FTSE250	15 586,14	1,21%	19,20%	-28,78%
BUX	32 328,27	2,36%	4,80%	-29,85%
IBEX	6 719,80	1,28%	7,86%	-29,63%
NIKKEI	19 407,77	1,41%	14,90%	-17,96%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,296	-3,1 pb	-57,3 pb	-81,1 pb
USA	0,622	5,0 pb	-14,1 pb	-129,7 pb
Niemcy	-0,410	6,7 pb	-2,9 pb	-83,6 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5481	0,35%	-1,42%	6,91%
USD/PLN	4,2022	0,67%	-2,12%	10,80%
CHF/PLN	4,3227	0,40%	-1,00%	10,30%
GBP/PLN	5,1800	0,91%	4,40%	2,97%
EUR/USD	1,0823	-0,32%	0,71%	-3,48%
USD/JPY	107,75	0,00%	-2,92%	-0,79%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	20,37	5,38%	-24,64%	-69,14%
WTI (\$/bbl)	13,78	19,10%	-41,01%	-77,43%
Złoto (\$/ozt)	1 738,30	2,99%	10,90%	14,10%
Miedź (c/lb)	229,00	2,71%	9,02%	-18,13%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		22.04.2020	
WZROSTY		SPADKI	
SANWIL	56,67%	KOMPUTRON	-9,62%
MERCATOR	17,49%	FAMUR	-8,14%
ARTIFEX	15,77%	GAMEOPS	-5,49%
ATENDE	14,29%	BIOMEDLUB	-4,62%
XTPL	13,10%	MABION	-3,72%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	914,05	19,14%	78,28%
NAJWIĘKSZE OBROTY			
22.04.2020			
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PEKAO	118,51	9 349	-2,29%
PKNORLEN	94,74	7 282	3,15%
CDPROJEKT	89,17	6 017	3,27%
PKOBP	81,32	8 942	0,71%
PZU	63,82	4 430	0,94%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40		+/-
CCC	<p>Zmiana warunków emisji obligacji</p> <ul style="list-style-type: none"> • zgromadzenie Obligatariuszy grupy zdecydowało o zmianach warunków emisji obligacji. • zmieniono definicję przypadku naruszenia m.in. w sposób ograniczający możliwości uchwalenia oraz wypłaty dywidendy lub zaliczek na poczet dywidendy przed dniem wykupu oraz w ten sposób, że przekroczenie wartości 3,5x wskaźnika zobowiązania finansowe netto/EBITDA na ostatni dzień roku obrotowego 2020 nie stanowi przypadku naruszenia, jeżeli przed 31 grudnia 2020 roku będzie dokapitalizowanie spółki o wartości nie niższej niż 250 mln zł. 	
Cyfrowy Polsat	<p>Wpływ pandemii na działalność spółki</p> <ul style="list-style-type: none"> • Grupa pomimo pandemii koronawirusa realizuje bez przeszkód założone projekty inwestycyjne, a Telewizja Polsat uczestniczy w negocjacjach dotyczących nabycia spółek z Grupy Interia. • Wg. Zarządu spółki, w obszarze swojej podstawowej działalności Grupa Polsat jest względnie odporna na negatywne skutki pandemii z uwagi na to, że większość działalności operacyjnej spółek z grupy bazuje na modelu biznesowym opartym na dużej bazie klientów kontraktowych, dzięki czemu grupa generuje "stabilny i przewidywalny" strumień przychodów z opłat abonamentowych. • Istotną, negatywną konsekwencją obostrzeń wprowadzonych w związku z pandemią było zamknięcie części stacjonarnych punktów sprzedaży, zlokalizowanych w szczególności w dużych centrach handlowych. Zarząd podał, że operacyjnie funkcjonuje ok. 65% POS-ów należących do grupy, przy czym obserwowany ruch klientów w otwartych punktach jest znacząco niższy niż w przeszłości. Istotny wzrost sprzedaży odnotowała sprzedaż za pośrednictwem kanałów zdalnych. • Telewizja Polsat oczekuje także spowolnienia na rynku reklamowym, jednakże Grupa nie widzi na dzień dzisiejszy możliwości przedstawienia rzetelnego oszacowania wpływu pandemii koronawirusa COVID-19 na rynek reklamy w nadchodzących kwartalach. 	
Famur	<p>Zawieszenie wykonania umów przez PGG</p> <p>Polska Grupa Górnicza zawiadomiła współpracujące firmy o wystąpieniu tzw. siły wyższej i zapowiada, że od 1 maja na miesiąc zawiesi wykonanie części kontraktów na roboty zlecone w kopalniach oraz na dzierżawę maszyn i urządzeń górniczych</p>	-
ING Bank Śląski	<p>Rating</p> <p>Agencja Moody's podtrzymała ratingi dla ING Banku Śląskiego i utrzymała perspektywę "stabilną" dla długookresowego ratingu depozytów.</p>	+
Kęty GK	<p>Wyniki za Q12020</p> <ul style="list-style-type: none"> • Przychody = 831 mln zł (vs. 820 mln zł szacunków) • EBITDA = 146 mln zł (vs. 125 mln zł szacunków) • EBIT = 108 mln zł (vs. 90 mln zł szacunków) • Zysk netto = 83 mln zł (vs. 70 mln zł szacunków). • Grupa podała, że podtrzymuje prognozę na 2020 rok, pomimo możliwego spadku sprzedaży w II i III kwartale w segmencie wyrobów wyciskanych i systemów aluminiowych. • Wpływ powyższych założeń nie powoduje odchyień w zakresie podstawowych parametrów prognozy na rok 2020 obejmujących zysk operacyjny, EBITDA czy netto grupy kapitałowej powyżej 10%. 	+

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

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



PGE	<p>Rezygnacja z projektów</p> <ul style="list-style-type: none"> Grupa rezygnuje z projektów i programów nieprzynoszących oczekiwanych korzyści, zaplanowanych na lata 2020-2024, o łącznej wartości ponad 1 mld zł. W sumie zrezygnowano z kilkudziesięciu projektów. Spółka poinformowała, że planowane wydatki na te projekty w 2020 r. wynoszą blisko 200 mln zł, a skumulowane oszczędności w związku z ich zamknięciem wyniosą ponad miliard złotych w ciągu najbliższych 5 lat. 	
PGNiG	<p>Rozpoczęcie wydobywania ze złoża Arfugl w Norwegii</p> <p>PGNiG Upstream Norway uruchomiło pierwszy odwiert produkcyjny na złożu Arfugl na Norweskim Szelfie Kontynentalnym. Spółka planuje rozpoczęcie eksploatacji kolejnych odwiertów jeszcze w tym roku.</p>	
PKN Orlen	<p>Powołanie Prezesa Zarządu na nową kadencję</p> <p>Minister Aktywów Państwowych powołał w skład zarządu PKN Orlen Daniela Obajtka na nową wspólną kadencję zarządu, a rada nadzorcza spółki powierzyła mu funkcję Prezesa.</p>	
Play	<p>Przedwstępna umowa nabycia Virgin Mobile</p> <ul style="list-style-type: none"> P4 sp. z o.o., spółka zależna Play Communications, podpisała przedwstępną umowę nabycia 100% udziałów w Virgin Mobile Polska za 60,7 mln zł. transakcja zostanie sfinansowana ze środków własnych oraz w oparciu o dostępne Play finansowanie zewnętrzne i będzie podlegało określonym korektom związanym z procedurą tzw. closing accounts. Nabycie Virgin Mobile Polska, uwzględniając koszty integracji oraz przewidywane synergii, powinno mieć pozytywny wpływ na skorygowaną EBITDA oraz wolne przepływy pieniężne dla akcjonariuszy Spółki w ciągu 24 miesięcy od daty nabycia 	
PGNiG	<p>Ceny gazu – prognozy</p> <p>Prezes PGNiG Jerzy Kwieciński spodziewa się, że obecne bardzo niskie ceny gazu ziemnego na rynkach nie utrzymają się dłużej i w drugiej połowie roku mogą wzrosnąć.</p>	+
Spółki detaliczne	<p>Nowe powierzchnie handlowe</p> <p>Rynek handlowy mocno odczuwa skutki panującej epidemii koronawirusa. Przyrost nowej powierzchni handlowej w 2020 roku spadnie o ok. 50% r/r, do 140 tys. m kw. - wynika z raportu firmy doradczej CBRE. Odbicie na rynku będzie możliwe w przyszłym roku.</p>	
sWIG80 i inne		+/-
CI Games	<p>Komentarz zarządu</p> <ul style="list-style-type: none"> CI Games negocjuje z mBankiem nowe warunki finansowania - spółka szacuje, że na obecnie realizowane projekty wystarczy jej ok. połowa z dotychczas dostępnych 35 mln zł - podał prezes Marek Tymiński podczas wideokonferencji. Prezes spodziewa się, że w kolejnych okresach spółka będzie notowała dodatnie przepływy pieniężne, podobnie jak w I kwartale tego roku. Tymiński podał, że druga część gry "Sniper Ghost Warrior Contracts" - która może zadebiutować jeszcze w tym roku - ma mieć niższy budżet, zarówno produkcyjny jak i marketingowy, od pierwszej części, na którą spółka przeznaczyła 35 mln zł (oraz dodatkowo 9 mln zł na wytworzenie nośników fizycznych gry). 	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
Czwartek, 23 kwietnia 2020		
	ENEA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	KERNEL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,25 USD na akcję.
	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.
	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 (r/r)	marzec	-0,80%	-0,50%	-0,10%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	marzec	6,30%	6,60%	7,70%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	marzec	0,30%	0,80%	1,10%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	luty	25,8 mld	19,3 mld	18,2 mld
Wtorek, 21 kwietnia 2020							
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	luty	4,00%	3,90%	3,90%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	marzec	-2,30%	-1,70%	4,90%
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	marzec	-0,50%	-0,50%	0,10%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	kwiecień	28,20	-41,00	-49,50
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	13,2 mln brk	16,1 mln brk	13,1 mln brk
Środa, 22 kwietnia 2020							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (m/m)	marzec	0,00%	0,00%	0,40%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	marzec	1,50%	1,50%	1,70%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	marzec	0,30%	0,00%	0,40%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	marzec	-7,10%	-4,00%	9,60%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	15,0 mln brk	16,1 mln brk	19,25 mln brk
Czwartek, 23 kwietnia 2020							
	2:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	kwiecień	43,7		44,80
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	marzec		-4,00%	-0,30%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	marzec		-4,00%	0,00%
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	kwiecień		37,80	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		28,80	31,70
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	marzec			5,50%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	kwiecień		39,60	44,50
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, wst.	kwiecień		24,80	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		37,00	48,50
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, wst.	kwiecień		30,00	39,80
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	marzec		645 tys.	765 tys.
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

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



16:00

USA

Indeks Uniwersytetu Michigan, fin.

kwiecień

68,00

89,10

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.

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



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.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.