



KOMENTARZ PORANNY

2020-04-29 07:58



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wtorkową sesję na krajowym parkiecie można podzielić na dwa etapy. Do południa prym wiodła strona popytowa, jednakże po godzinie 15:00 inwestorzy rozpoczęli realizację zysków na szerokim rynku. Na plusie kwotowania zakończył tym razem indeks branżowy WIG-Banki, a motorem napędowym spadków były min. dwie spółki z indeksu WIG Telekomunikacja – Play (-5,3%) i Orange Polska (-3,3%). Trzeba jednak pamiętać, że podmioty tego sektora pokazały od początku roku relatywną siłę notując jedynie jednocyfrowe spadki, przy ponad 20% straty szerokiego WIG-u.

W Stanach Zjednoczonych, rynki kasowe otworzyły się powyżej poniedziałkowego zamknięcia jednak do końca dnia widoczna była przewaga strony podaźowej. Powyższe, znalazło swoje odzwierciedlenie w ujemnych kwotowaniach S&P500, jak i technologicznego Nasdaq'a na koniec dnia. Sezon wyników w USA nabiera rozpędu. W dniu wczorajszym wyniki gorsze od oczekiwań analityków podał min. UPS (EP = 1,15 USD vs. 1,23 USD prognoz), co spowodowało ponad 4% spadki. Z kolei Alphabet, właściciel wyszukiwarki Google, opublikował bardzo dobre wyniki pokazując wzrost przychodów o 13% r/r, co wpłynęło na prawie 8% wzrosty akcji w handlu posesyjnym. Pokazuje to relatywnie większą odporność spółek technologicznych na efekty gospodarczego „lockdown-u”.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Z uwagi na święto Cesarza, rynek Japoński był w dniu dzisiejszym zamknięty. Biorąc pod uwagę dodatnie kwotowania kontraktów terminowych na bazowe rynki akcji oraz aprecjację PLN w stosunku do amerykańskiego dolara spodziewamy się umiarkowanie pozytywnego otwarcia rynku kasowego w Warszawie. Na rynkach możemy spodziewać się dziś podwyższonej zmienności z uwagi na szereg odczytów danych makro. Poznamy między innymi wstępne dane o inflacji w Niemczech za kwiecień, wstępne prognozy dynamiki PKB w USA za 1Q20 (ekonomiści oczekują, że PKB skurczy się o 3,8% po raz pierwszy od 2009 r.), a dodatkowo posiedzenie będzie kończyć amerykańska Rezerwa Federalna – obecnie konsensus rynkowy wskazuje na utrzymanie stóp procentowych w przedziale 0,0-0,25%.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	44 754,03	0,11%	9,62%	-22,61%
WIG20	1 594,25	0,14%	7,89%	-25,85%
mWIG40	3 194,11	-0,10%	12,80%	-18,27%
sWIG80	11 562,50	0,11%	14,70%	-4,00%
WIG20 USD	379,94	-0,18%	6,10%	-32,94%
WIG20 TR	2 902,49	0,14%	7,89%	-25,85%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 863,39	-0,52%	9,01%	-11,37%
Nasdaq C.	8 607,73	-1,40%	10,70%	-4,07%
DAX	10 795,63	1,27%	9,98%	-18,52%
CAC40	4 569,79	1,43%	4,37%	-23,56%
FTSE250	16 291,58	2,12%	11,40%	-25,55%
BUX	33 808,22	1,84%	5,70%	-26,64%
IBEX	6 836,40	1,55%	2,65%	-28,41%
NIKKEI	19 763,09	-0,10%	3,55%	-16,46%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,429	7,0 pb	-31,0 pb	-67,8 pb
USA	0,616	-4,8 pb	-11,4 pb	-130,3 pb
Niemcy	-0,470	-1,3 pb	0,9 pb	-89,6 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5478	0,28%	0,08%	6,91%
USD/PLN	4,2024	0,37%	2,16%	10,80%
CHF/PLN	4,3112	0,39%	0,48%	9,96%
GBP/PLN	5,2212	0,35%	2,51%	3,79%
EUR/USD	1,0822	-0,09%	-2,04%	-3,49%
USD/JPY	106,86	-0,37%	-0,92%	-1,61%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	22,74	-1,43%	-13,93%	-65,55%
WTI (\$/bbl)	12,34	-3,44%	-38,58%	-79,79%
Złoto (\$/ozt)	1 722,20	-0,09%	4,81%	13,10%
Miedź (c/lb)	234,55	0,02%	8,81%	-16,14%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 28.04.2020

WZROSTY		SPADKI	
BIOMEDLUB	18,38%	KOMPUTRON	-15,35%
ULTGAMES	11,81%	INC	-10,92%
ADIUVO	10,22%	SANWIL	-10,00%
OPONEO.PL	8,52%	CCC	-7,42%
MFO	7,78%	ENEA	-6,03%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1168,54	39,73%	59,39%

NAJWIĘKSZE OBROTY 28.04.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKOBP	149,95	11 857	0,70%
PZU	136,43	5 791	-0,13%
PEKAO	125,95	12 769	1,92%
CDPROJEKT	119,46	7 217	-2,42%
PKNORLEN	68,63	6 681	1,82%

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

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

Autor: Lukas Cinikas
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		+/-
Kruk	Sprzedż akcji Prezes spółki - Piotr Krupa sprzedał 30.000 akcji emitenta.	
Orange Polska	Wyniki za I kw. 2020 r. <ul style="list-style-type: none"> Przychody = 2,8 mld zł (2,1% wyższe od oczekiwań analityków, +0,9% r/r) EBITDAaL = 676 mln zł (vs. 646 mln zł konsensusu, +6% r/r) Zysk netto j.d. = - 36 mln zł (vs. -18 mln zł konsensu) 	+
Pekao	Objęcie obligacji PFR Bank Pekao nabył w ramach pierwszej emisji obligacji Polskiego Funduszu Rozwoju obligacje o łącznej wartości 6 mld zł	
PGNiG	Dostawy LNG PGNiG odebrało w terminalu w Świnoujściu transport amerykańskiego LNG w ramach kontraktu długoterminowego z koncernem Cheniere. To trzecia dostawa od Cheniere w ramach kontraktu i druga w tym roku	
Santander Bank Polska	Komentarz zarządu <ul style="list-style-type: none"> Bank obserwuje w kwietniu zwiększoną aktywność klientów, jest ona wyższa niż pod koniec marca, ale nadal niższa niż na początku roku. Spółka nie ma potrzeby wsparcia płynnościowego przez NBP. Spadki dynamiki r/r i kw/kw na wyniku odsetkowym związany jest z kosztami zwrotów części prowizji od spłaconych wcześniej kredytów konsumpcyjnych (TSUE). Po wyłączeniu wpływu tej zmiany wynik z tytułu odsetek wzrósł o 5% r/r. Bank podał, że w wynikach I kwartału utworzył dodatkowy odpis w wysokości 119 mln zł na oczekiwane straty kredytowe (korekta do wartości wynikających z modeli) w związku ze spodziewanymi stratami kredytowymi z tytułu skutków pandemii. 	
WIG-Energetyka	Prognozowany spadek wyników w 2021 r. Wprowadzenie mechanizmu wypłat rekompensat za wzrost cen prądu pogorszy wynik sektora liczonego według metodyki Unii Europejskiej o 2,4 mld zł w 2021 roku - napisało ministerstwo finansów w opinii do projektu ustawy.	-
sWIG80 i inne		+/-
Asseco Business Solutions	Dywidenda Akcjonariusze Asseco Business Solutions zdecydowali o wypłacie 1,80 zł dywidendy na akcję z zysku netto za 2019 rok	
Elektrobudowa	Zwolnienia grupowe Elektrobudowa zawarła z przedstawicielami związków zawodowych porozumienie określające zasady zwolnień grupowych, które mogą objąć ok. 500 pracowników.	
Rafako	Szacunkowe wyniki za 2019 rok Spółka szacuje, że jednostkowa strata netto spółki z działalności kontynuowanej w 2019 roku wyniosła 258 mln zł wobec 4,3 mln zł zysku przed rokiem. W lutym Rafako szacowało stratę za ubiegły rok na 217,2 mln zł.	-
Sanok	Komentarz zarządu <ul style="list-style-type: none"> Prezes Piotr Szamburski ocenia, że w aktualnej sytuacji należałoby rozważyć zatrzymanie zysku netto wypracowanego w 2019 roku w spółce. Spółka, w związku ze zmniejszeniem zamówień w motoryzacji, chce na kilka miesięcy obniżyć o 20% wymiar czasu pracy 75 proc. pracowników w zakładzie w Sanoku Emitent kontynuuje prace nad przeglądem opcji strategicznych, a obecna sytuacja stwarza nowe możliwości realizacji akwizycji 	

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

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



XTB	Zejscie ponizej 5% na WZA Fundusze zarzadzane przez Quercus TFI zeszyt ponizej progu 5% ogolnej liczby gtosow w spotece.	
ZA Puławy	Wydatki inwestycyjne Grupa Azoty Zakłady Azotowe Puławy planuje zainwestować 45 mln zł więcej w wytwórnię nawozów granulowanych na bazie saletry amonowej. CAPEX inwestycji określono obecnie na 430 mln zł.	
ZEW Kogeneracja	Szacunkowe wyniki za I kw. 2020 Emitent szacuje, że miał w pierwszym kwartale 2020 roku ok. 203 mln zł EBITDA (vs. 125 mln zł rok wcześniej) i ok. 132 mln zł zysku netto jednostki dominującej (72 mln zł rok wcześniej).	+
Vivid Games	Złożenie wniosku o postępowanie układowe Emitent skierował do Sądu Rejonowego w Bydgoszczy wniosek o otwarcie w odniesieniu do Emitenta przyspieszonego postępowania układowego z układem częściowym obejmującym jedynie wierzytelności wynikające z obligacji serii A.	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
------	--------	------------

Środa, 29 kwietnia 2020

ASSECOSEE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
BBIDEV	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
BORYSZEW	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
COMARCH	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
FERRUM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
LUBAWA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
MEDICALG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
POLWAX	Publikacja raportu za 2019 rok.
RANKPROGR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
WASKO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
XTB	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,24 zł na akcję.

Czwartek, 30 kwietnia 2020

KERNEL	Wyplata dywidendy 0,25 USD na akcję.
MBANK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
PLAY	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,65 zł na akcję.
4FUNMEDIA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
AILLERON	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
ASMGROUP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
ATMGRUPA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
BAHOLDING	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
BIOTON	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
BRASTER	Publikacja raportu za 2019 rok.
COGNOR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
EKOEXPORT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
ELEKTROTIM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
ENTER	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
FEERUM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
HERKULES	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
IMCOMPANY	Publikacja raportu za 2019 rok.
KANIA	Publikacja raportu za 2019 rok.
KONSSTALI	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
KREZUS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
KRUSZWICA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
LARQ	NWZA ws. zmian w składzie RN IV wspólnej kadencji.
LIBET	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
LSISOFT	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.



MAXCOM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
MEXPOLSKA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
MOL	ZWZA
NANOGROUP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
NETIA	NWZA ws. połączenia przez przejęcie Netia S.A. ze spółką pod firmą Internetia sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.
NTTSYSTEM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
ORBIS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
PGSSOFT	Publikacja raportu za 2019 rok.
PLAYWAY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
SFINKS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
STALPROD	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
WIELTON	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
XTB	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,24 zł na akcję.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Wtorek, 28 kwietnia 2020							
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	kwiecień	0,90%		0,90%
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	kwiecień	86,90	95,00	120,00
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	kwiecień	-53		2,00
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	9,98 mln brk	7,5 mln brk	13,2 mln brk
Środa, 29 kwietnia 2020							
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	marzec		5,50%	5,50%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	kwiecień		75,00	94,50
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (m/m)	kwiecień		0,10%	0,10%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	kwiecień		0,80%	1,40%
	14:30	USA	PKB (annualizowany), wst.	I kw.		-4,80%	2,10%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		7,5 mln brk	15 mln brk
	20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	kwiecień		0-0,25%	0-0,25%
	20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	kwiecień			
Czwartek, 30 kwietnia 2020							
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., wst. (m/m)	marzec		-5,20%	-0,30%
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	marzec		-4,70%	1,60%
	3:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	kwiecień		51,00	52,00
	3:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	kwiecień			52,30
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	marzec		-5,90%	1,20%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	marzec			-0,90%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (m/m)	kwiecień			0,10%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (r/r)	kwiecień		0,10%	0,70%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	kwiecień		5,20%	5,00%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	marzec			7,30%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP - dane szacunkowe (r/r)	kwiecień		0,10%	0,70%
	11:00	Włochy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	kwiecień		-0,40%	0,10%
	13:45	Strefa Euro	Stopa depozytowa	kwiecień		-0,50%	-0,50%
	14:30	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	kwiecień			
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		3500 tys.	4427 tys.
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	kwiecień			47,80
Piątek, 1 maja 2020							
	2:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	kwiecień		43,70	44,80
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	kwiecień		36,90	48,50
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	kwiecień		42,00	49,10

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 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.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, opierają 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 jakkolwiek 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 zawar tych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www.bnp-paribas.pl oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

Wykaz rekomendacji/analiz/opracowań/komentarzy sporządzanych przez BM BNP Paribas Bank Polska S.A wraz z informacją dotyczącą proporcji udzielanych rekomendacji „kupuj”, „sprzedaj”, „neutralnie” jest dostępny na stronie:

<https://www.bnpparibas.pl/biuro-maklerskie/raporty-biura-maklerskiego.asp>

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 10/16, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 418 918 zł, w całości wpłacony.

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