



KOMENTARZ PORANNY

2020-04-28 08:22



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

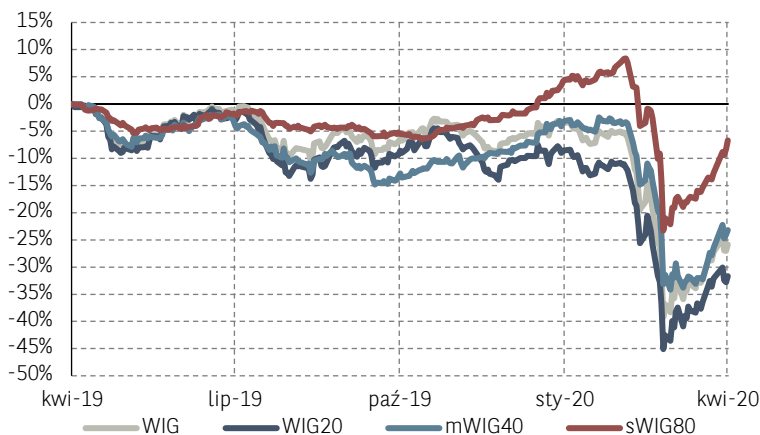
Notowania warszawskiego parkietu na początku tygodnia negatywnie wyróżniały się na tle zdecydowanej większości indeksów państw rozwiniętych i rozwijających się, które zanotowały wyraźne wzrosty. Szczególną różnicę dostrzegamy względem naszych zachodnich sąsiadów (DAX + 3,13%, CAC40 +2,55), ale także parkietów amerykańskich (S&P500 +1,47%, ale np. brazylijska BOVESPA +4,02%). Tym samym krajowy indeks blue chipów kontynuuje lokalną korektę po tym, jak w pierwszej połowie kwietnia dotarł do rejonu oporu na ok. 1 650 pkt. tworzonych przez lukę spadkową z 9 marca. Wczoraj naszym indeksom ciążyły akcje banków. Agencje ratingowe poinformowały o obniżce perspektyw ratingów dla mBanku, Alior Banku i Banku Handlowego, co mogło niejako przypomnieć inwestorom o perspektywie pogorszenia się wyników sektora w br. Z drugiej strony pozytywnie wyróżnił się sektor telekomunikacyjny, tradycyjnie (w ostatnim czasie) wzrastały także akcje Dino Polska i CD Projekt.

Indeksy na pozostałych rynkach kontynuowały tymczasem falę wzrostową rozpoczętą pod koniec marca, a inwestorzy dyskontują w ten sposób oczekiwania na znoszenie ograniczeń wprowadzonych w wyniku pandemii koronawirusa. Zwracamy uwagę, iż na rynkach europejskich wczoraj najmocniej wzrastały spółki cykliczne, czyli sektor motoryzacyjny, linie lotnicze, ale także banki. Silną, prawie 25% przecenę odnotowały kontrakty terminowe na amerykańską ropę WTI – w związku z coraz mniejszymi możliwościami magazynowymi w USA inwestorzy zamykają pozycje w kontrakcie czerwcowym aby uniknąć sytuacji z zeszłego tygodnia, kiedy tuż przed wygasaniem, majowe kontrakty kwotowane były po ujemnych wartościach (sprzedający ropę dopłacali kupującym aby ją odebrali tak aby nie ponosić kosztów jej przechowywania).

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Z uwagi na brak istotnych danych makroekonomicznych oczekujemy, iż większe ruchy na rynkach finansowych będą miały miejsce dopiero w drugiej połowie tygodnia. W środę poznamy między innymi wstępne dane o inflacji w Niemczech za kwiecień, wstępne prognozy dynamiki PKB w USA za 1Q20, a dodatkowo posiadzenie 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	44 704,71	-0,40%	9,34%	-22,70%
WIG20	1 591,97	-0,62%	7,86%	-25,96%
mWIG40	3 197,45	-0,42%	11,60%	-18,19%
sWIG80	11 549,41	0,88%	14,90%	-4,11%
WIG20 USD	380,64	-0,17%	5,47%	-32,81%
WIG20 TR	2 898,33	-0,62%	7,86%	-25,96%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 878,48	1,47%	13,30%	-10,90%
Nasdaq C.	8 730,16	1,11%	16,40%	-2,70%
DAX	10 659,99	3,13%	10,70%	-19,54%
CAC40	4 505,26	2,55%	3,53%	-24,64%
FTSE250	15 952,72	1,69%	8,01%	-27,10%
BUX	33 196,85	0,70%	3,53%	-27,96%
IBEX	6 731,80	1,78%	-0,68%	-29,50%
NIKKEI	19 763,09	-0,10%	3,55%	-16,46%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,359	0,1 pb	-44,3 pb	-74,8 pb
USA	0,664	6,2 pb	-1,2 pb	-125,5 pb
Niemcy	-0,457	1,8 pb	-9,4 pb	-88,3 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5349	-0,05%	-0,05%	6,60%
USD/PLN	4,1868	-0,25%	2,81%	10,40%
CHF/PLN	4,2945	-0,32%	0,29%	9,54%
GBP/PLN	5,2030	0,25%	2,56%	3,43%
EUR/USD	1,0832	0,20%	-2,78%	-3,40%
USD/JPY	107,26	-0,14%	-0,66%	-1,24%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	23,07	7,60%	-7,46%	-65,05%
WTI (\$/bbl)	12,78	-24,56%	-40,59%	-79,07%
Złoto (\$/ozt)	1 723,80	-0,68%	6,08%	13,20%
Miedź (c/lb)	234,50	0,34%	7,97%	-16,16%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		27.04.2020
WZROSTY		SPADKI
MWTRADE	43,28%	EFEKT -13,89%
XTB	35,78%	PHARMENA -11,98%
GLCOSMED	29,73%	MILLENNIUM -7,42%
SONEL	29,41%	IMS -7,11%
RAFAMET	20,19%	WIRTUALNA -6,80%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1081,91	56,67%	43,24%
NAJWIĘKSZE OBRÓTY			
27.04.2020			
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PEKAO	190,73	13 745	-2,66%
CDPROJEKT	121,30	7 613	1,27%
PKOBP	112,25	13 026	-3,46%
PZU	88,17	3 903	0,03%
PKNORLEN	66,34	6 332	-2,30%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40		+/-
Alior Bank	Obniżka perspektywy ratingu Agencja Standard&Poor's obniżyła perspektywę ratingu Alior Banku do "negatywnej" ze "stabilnej" wcześniej, zachowując długoterminową ocenę na poziomie "BB"	-
Bank Handlowy	Brak dywidendy Zarząd Banku Handlowego zarekomenduje Walnemu Zgromadzeniu pozostawienie całego zysku netto za rok 2019 w wysokości 478,8 mln zł niepodzielonym.	
Bank Handlowy	Obniżka perspektywy ratingu Agencja Fitch zmieniła perspektywę ratingu Banku Handlowego do negatywnej ze stabilnej. Jednocześnie Fitch potwierdził długoterminowy rating IDR banku na poziomie "A-".	-
Budimex	Podpisanie umowy Budimex podpisał z Generalną Dyrekcją Dróg Krajowych i Autostrad umowę o wartości 460,8 mln zł netto. Umowa dotyczy kontynuacji projektowania i budowy drogi ekspresowej S-5 na odcinku od węzła Nowe Marzy (bez węzła) do węzła Dworzysko (z węzłem) o długości ok. 23,3 km.	
Budimex	Wyniki 1Q'20 i backlog Grupa Budimex odnotowała w pierwszym kwartale 2020 roku 24 mln zł zysku netto wobec 28,8 mln zł przed rokiem. Przychody grupy w tym okresie wyniosły 1.474,9 mln zł wobec 1.380,3 mln zł rok wcześniej. Portfel zamówień grupy Budimex wyniósł na koniec marca 2020 roku 11,97 mld zł. Wartość kontraktów podpisanych w okresie styczeń-marzec wyniosła 2,32 mld zł.	
CCC	Emisja akcji CCC rozpoczyna budowę księgi popytu w ramach emisji do 6,85 mln akcji serii I i 6,85 mln akcji serii J oraz sprzedaży do 2,06 mln akcji oferowanych przez zależną od Dariusza Miłka spółkę Ultro. CCC przewiduje, że umowy objęcia akcji serii I zostaną zawarte przez inwestorów do 6 maja, a w przypadku akcji serii J do 14 maja. Cena emisyjna nowych akcji nie może być niższa niż 30 zł. Intencją Ultro jest objęcie maksymalnie do 6.850.000 akcji serii J: co najmniej 4.787.465 akcji zadeklarowanych wcześniej do objęcia przez Ultro oraz nie więcej niż 2.062.535 akcji, w stosunku do których CCC zobowiązała się dołożyć starań do zaoferowania ich Ultro.	
Cyfrowy Polsat	Wydłużenie spłaty kredytów Cyfrowy Polsat wydłużył spłatę kredytów o łącznej wartości do 12,5 mld zł o dwa lata, do końca września 2024 roku.	
Energa, PKN Orlen	Plany po połączeniu spółek <ul style="list-style-type: none"> Prezes PKN Orlen Daniel Obajtek zapowiada, że w ciągu dwóch miesięcy przedstawi plan uzyskania synergii z połączenia z Energa, który będzie zrealizowany w ciągu roku. PKN Orlen planuje w ciągu miesiąca przedstawić swoją wizję projektu budowy elektrowni w Ostrołęce. Wg ministra aktywów państwowych, Jacka Sasina, zastępowanie energetyki węglowej gazem w nowych inwestycjach przez gaz ziemny to dobry kierunek PKN Orlen chce mieć docelowo 100% akcji Energi, ale na razie skupi się na procesach inwestycyjnych w przejętej spółce 	+
Energa, PKN Orlen	Wyniki wezwania na akcje Energi PKN Orlen kupił w wezwaniu łącznie 333 313 082 akcje Energi, co stanowi 80,5% udziałów w spółce.	
mBank	Obniżka perspektywy ratingu	-

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

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



	Agencja Standard&Poor's obniżyła perspektywę ratingu mBanku do "negatywnej" z "rozwojowej". Rating długoterminowy dla banku został podtrzymany na poziomie "BBB", a krótkoterminowy na poziomie "A-2".	
Pekao SA	Wywiad z prezesem <ul style="list-style-type: none"> Wg prezesa model biznesowy banku jest mniej, niż inne, banki narażony na ryzyka wynikające z zamrożenia gospodarki. Ponadto bank nie jest dotknięty przez ryzyka systemowe jakimi są kredyty w CHF. Prezes podtrzymał plany ogłoszenia do końca roku nowej strategii, która m.in. uwzględni, jak bank będzie funkcjonował w warunkach bardzo niskich stóp procentowych. 	
PKN Orlen, energetyka	Plany inwestycyjne ministra aktywów państwowych Ministerstwo Aktywów Państwowych opowiada się za kolejnymi działaniami konsolidacyjnymi w ramach spółek Skarbu Państwa, w celu szukania efektów synergii i budowy większych podmiotów. Zgodnie ze słowami ministra Sasina „Orlen jest spółką, która może sobie pozwolić na inwestowanie w firmy bardziej podatne na kryzys, a firmy energetyczne takie są, żeby je przejmować pod swoje skrzydła”	-
Santander Bank Polska	Wyniki 1Q poniżej oczekiwań Wynik odsetkowy i z prowizji były zgodne z oczekiwaniami i wyniosły odpowiednio 1 636,3 mln zł (+1,7% r/r) oraz 538,2 mln zł (+3,5% r/r). Koszty ogółem spadły o 2,9% r/r do 1 174 mln zł (1,0% lepiej od oczekiwań). Wyższe od konsensusu było saldo rezerw i wyniosło 466,3 mln zł (+77,5% r/r) w rezultacie czego zysk netto spadł o 49,6% do 170,9 mln zł (-30,3% r/r).	-
sWIG80 i inne		+/-
Asseco BS	Wyniki 1Q zgodne z oczekiwaniami Spółka uzyskała 66,9 mln zł przychodów (+4,7% r/r). EBITDA wyniosła 26,3 mln zł (+4,8% od konsensusu i +5,2% r/r). Wynik netto był na poziomie 15,5 mln zł (+0,5% r/r, -2,3% od oczekiwań).	
Inter Rao Lietuva	Dywidenda Walne zgromadzenie spółki zdecydowało o wypłacie 14 mln euro dywidendy, czyli 0,7 EUR na akcję (DY=17,5%). Dniem prawa do dywidendy będzie 12 maja, a dniem jej wypłaty 18 maja.	+
Krynica Vitamin	Dywidenda Walne zgromadzenie Krynicy Vitamin zdecydowało, aby spółka wypłaciła w formie dywidendy 2,94 mln zł, czyli 0,24 zł na akcję (DY=5,0%). Dzień dywidendy ustalono na 2 maja, a termin jej wypłaty na 14 maja 2020 roku.	
Mex Polska	Zawieszenie polityki dywidendowej Zarząd Mex Polska zdecydował o zawieszeniu polityki dywidendowej w odniesieniu do zysku za 2019 rok.	
Rainbow Tours	Przychody I kwartału Przychody grupy Rainbow Tours w pierwszym kwartale 2020 roku wzrosły o 11,2% rok do roku, do 274 mln zł. W samym marcu przychody grupy były niższe o 39,3% niż przed rokiem i wyniosły 41,5 mln zł.	
Sanok Rubber	Wyniki 4Q'19 Przychody wyniosły 247,3 mln zł (-4,8% r/r). EBITDA spadła o 28,3% do 18,2 mln zł (+4,0% powyżej oczekiwań). EBIT to 2,6 mln zł (-81,9% r/r oraz -31% od prognoz). Zysk netto wyniósł 16,5 mln zł (+54,2% r/r oraz +354% od oczekiwań)	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
Wtorek, 28 kwietnia 2020		
ORANGEPL		Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
ASSECOBS		ZWZA ws. m.in. podziału zysku wypracowanego w roku obrotowym 2019 i wypłaty dywidendy.
BUDIMEX		Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
CNT		Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
DEKPOL		Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
EUCO		Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
LARQ		Publikacja raportu za 2019 rok.
OTMUCHOW		Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
RELPOL		Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
ROPCZYCE		Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
SANOK		Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
VOTUM		Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
Środa, 29 kwietnia 2020		
LOTOS		Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
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		Wypłata 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.

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

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



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.
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%
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	kwiecień		95,00	120,00
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	kwiecień			2,00
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień		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.inwestycjni@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
- Sprzedaż 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.