



KOMENTARZ PORANNY

2020-05-20 08:27



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Po zaskakującym optymizmie podczas poniedziałkowego handlu, wtorek przyniósł przewagę strony podaźowej, która poniekąd „należała się” głównym indeksom. Podczas wtorkowego handlu, mimo porannych wzrostów, dalsza część dnia upłynęła pod znakiem realizacji zysków, w rezultacie indeksy bazowe kończyły dzień w okolicach 0,50% spadków. Inwestorzy dyskontowali prawdopodobieństwo realnego wdrożenia zapowiedzianego funduszu UE o wartości 0,5 biliona EUR. Przed szybkim wdrożeniem programu na drodze może stać zasada jednomyślności w UE, a tę w najbliższych tygodniach może być trudno osiągnąć.

Nieco lepiej zachowywały się indeksy rynków rozwijających się, czemu sprzyjały rosnące surowce oraz spadek indeksu dolara amerykańskiego. W powyższe wpisywał się krajowy rynek, gdzie indeks WIG20 zyskał symboliczne 0,07%. Mimo ponad 650 mln PLN obrotów na akcjach blue chips, sam przebieg wczorajszej sesji okazał się bardzo spokojny – po porannym otwarciu z ponad 0,60% zyskiem, kolejne godziny sesji przyniosły konsolidację indeksu w okolicach poniedziałkowego zamknięcia. Wśród blue chips pozytywnie wypadły notowania LPP, Tauron oraz KGHM, które zyskiwały na bazie rosnących cen metali przemysłowych, w szczególności srebra. Na uwagę zasługują również notowania mniejszych spółek, które w powyższym otoczeniu zyskały ponad 0,70%.

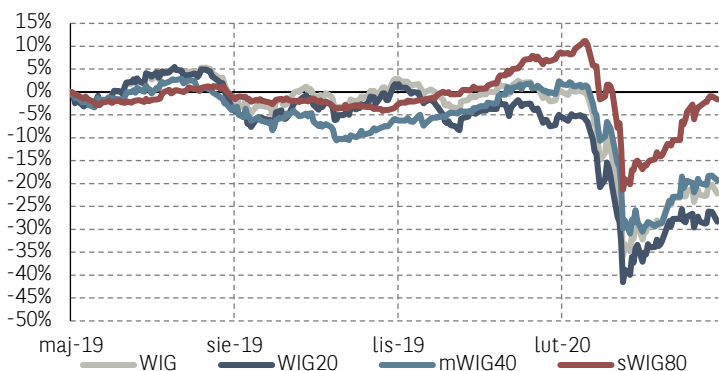
Wartym uwagi jest również drugi dzień z kolei wyraźnego spadku notowań USDPLN. W kulminacyjnym momencie, za jednego dolara amerykańskiego należało płacić 4,15 złotego.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Sesja w Azji kończy się w mieszanych nastrojach – o ile indeks Nikkei225 zyskuje ponad 0,80%, o tyle indeks akcji chińskich traci ponad 1,50%, co może być reakcją na pozostawienie stóp procentowych bez zmian (3,85% dla stopy pożyczkowej jednorocznej).

W dalszej części dnia kalendarium makroekonomiczne upłynie pod znakiem odczytów kwietniowej inflacji w największych gospodarkach, z kolei w przypadku rynku krajowego pojawiają się comiesięczne dane z rynku pracy. Natomiast inwestorzy w USA mogą wyczekiwać publikacji protokołu z ostatniego posiedzenia FOMC, który może wnieść potencjalnie nowe wątki w kontekście ostatnich wypowiedzi prezesa Fed w TV odnośnie nieograniczonych narzędzi amerykańskiego banku centralnego, których celem mogłoby być dalsze wspieranie gospodarki Stanów Zjednoczonych. Po ponad 3,0% wzroście podczas wczorajszej sesji, wczorajszy handel na Wall Street przyniósł stonowanie nastrojów co przełożyło się na ponad 1,0% stratę indeksu S&P500.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	45 949,97	0,17%	0,73%	-20,55%
WIG20	1 640,18	0,07%	0,01%	-23,72%
mWIG40	3 232,00	0,31%	0,64%	-17,30%
sWIG80	12 039,17	0,71%	4,76%	-0,04%
WIG20 USD	394,14	0,93%	-0,05%	-30,43%
WIG20 TR	2 989,65	0,07%	0,13%	-23,63%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 922,94	-1,05%	3,53%	-9,53%
Nasdaq C.	9 185,11	-0,54%	7,29%	2,37%
DAX	11 075,29	0,15%	3,74%	-16,41%
CAC40	4 458,16	-0,89%	-1,55%	-25,42%
FTSE250	16 320,08	0,55%	3,14%	-25,42%
BUX	35 452,21	0,41%	7,67%	-23,07%
IBEX	6 609,10	-2,51%	-3,26%	-30,79%
NIKKEI	20 617,80	0,90%	4,82%	-12,85%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,353	5,3 pb	-7,7 pb	-75,4 pb
USA	0,692	-3,4 pb	8,3 pb	-122,7 pb
Niemcy	-0,465	0,2 pb	-1,3 pb	-89,1 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5497	-0,33%	0,59%	6,95%
USD/PLN	4,1651	-0,39%	0,10%	9,79%
CHF/PLN	4,2881	-0,33%	-0,30%	9,37%
GBP/PLN	5,1009	-0,02%	-1,48%	1,40%
EUR/USD	1,0921	0,04%	0,48%	-2,60%
USD/JPY	107,74	0,40%	0,09%	-0,79%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	34,65	-0,46%	35,50%	-47,50%
WTI (\$/bbl)	31,96	0,98%	56,40%	-47,66%
Złoto (\$/ozt)	1 745,60	0,65%	2,01%	14,60%
Miedź (c/lb)	241,80	0,58%	4,22%	-13,55%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 19.05.2020

WZROSTY		SPADKI	
SANWIL	34,64%	INC	-12,42%
RUBICON	22,73%	MERCATOR	-12,06%
URSUS	21,74%	PCCEXOL	-8,61%
SKOTAN	15,90%	PHARMENA	-7,88%
ZUE	15,76%	ELBUDOWA	-7,24%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	837,74	56,82%	42,31%

NAJWIĘKSZE OBROTY 19.05.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	94,28	5 779	-1,43%
PEKAO	92,83	5 448	-0,08%
PKNORLEN	87,39	7 915	-1,02%
KGHM	74,73	6 297	2,19%
PZU	62,44	4 568	-1,16%



WIG20 i mWIG40		+/-
Celon Pharma	Dywidenda Akcjonariusze Celon Pharma zdecydowali o wypłacie dywidendy za 2019 rok w kwocie 3,6 mln zł, czyli 0,08 zł na akcję. Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustaliło dzień dywidendy na 2 czerwca, a termin wypłaty na 19 czerwca 2020 r. Pozostała część zysku, w kwocie 8,3 mln zł, trafi na kapitał zapasowy spółki.	
Enea	Odpisy Elektrowni Ostrołęka Grupa Enea dokona odpisu aktualizującego wartość udziałów spółki Elektrownia Ostrołęka oraz odpisu udzielonych jej pożyczek. Szacowany wpływ tych odpisów na wynik netto grupy Enea za 2019 rok wyniesie ok. 500,9 mln zł.	
Energa	Odpisy związane z Ostrołęką C Elektrownia Ostrołęka, budująca elektrownię węglową Ostrołęka C, dokonała odpisów aktualizujących wartość aktywów trwałych w łącznej wysokości 1,03 mld zł. Odpisy obniżą wynik netto za 2019 rok grupy o 443 mln zł.	-
Pekao	Rezygnacja członków RN Wszyscy członkowie rady nadzorczej Banku Pekao, wspólnej kadencji kończącej się w 2020 r., złożyli rezygnacje z dniem odbycia walnego za 2019 rok. "Przyczyną rezygnacji były względy ostrożnościowe, tzn. pojawiające się w doktrynie prawa oraz orzecznictwie wątpliwości dotyczące okresu liczenia mandatu i kadencji członka rady nadzorczej, w szczególności rozumienia +ostatniego pełnego roku pełnienia funkcji+"	
PKN Orlen	Komentarz odnośnie Ostrołęki C PKN Orlen zadeklarował wstępną gotowość bezpośredniego zaangażowania finansowego w budowę bloku w Elektrowni Ostrołęka, wyłącznie w przypadku zmiany założeń technologicznych dla inwestycji na technologię opartą na paliwie gazowym.	
sWIG80 i inne		+/-
Feerum	Portfel zamówień Aktualny portfel zamówień Feerum wynosi 278 mln zł, natomiast potencjalny portfel kontraktów na lata 2020/2021 obejmuje 244 mln zł. Grupa obecnie nie odczuwa wpływu pandemii na sprzedaż. Feerum podało, że realizacja kontraktu tanzańskiego, z uwagi na długotrwałe procedury akceptacji ze strony tanzańskich instytucji uczestniczących w realizacji projektu, została przedłużona. W zakresie produkcji kontrakt tanzański jest zakończony, trwa kompletowanie i wysyłanie do Afryki ostatnich dostaw. Prace ziemne – fundamentowe są zaawansowane, równolegle trwa montaż konstrukcji stalowych. Zgodnie z pierwotnym założeniem prace prowadzone są równocześnie w każdej z pięciu lokalizacji.	+
Izostal	Oferta najkorzystniejsza Oferta Izostalu o wartości 45,9 mln zł netto okazała się najkorzystniejsza w przetargu Operatora Gazociągów Przesyłowych Gaz-System na dostawę izolowanych rur stalowych.	+
Kruszwica	Dywidenda Zarząd ZT Kruszwica rekomenduje z zysku za 2019 rok przeznaczyć 64,4 mln zł na dywidendę, czyli 2,8 zł na akcję.	
Maxcom	Wypłata dywidendy Zarząd Maxcom będzie rekomendował walnemu zgromadzeniu wypłatę dywidendy w wysokości 5,4 mln zł, czyli 2 zł na akcję.	
Mercator	Komentarz Zarządu Mercator Medical ocenia, że wyniki pierwszego kwartału nie były jednorazowe i spółka może je utrzymać. Zarząd pozytywnie ocenia realizację tegorocznego programu motywacyjnego. "Patrząc z punktu widzenia pierwszego kwartału, ceny w drugim kwartale utrzymują się, a nawet wzrosły - perspektywy są pozytywne. Z drugiej strony jest też wzrost kosztów nabycia	

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

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



		u naszych dostawców, którzy podnoszą ceny. Można więc spodziewać się w drugim kwartale utrzymania wysokich marż na początku, a potem zapewne ich spadku, bo będzie więcej produktów sprzedawanych już z tych nabyć realizowanych po wyższych cenach w drugiej połowie kwartału".	
Nextbike Polska		Wnioski o otwarcie postępowania układowego i ogłoszenie upadłości <ul style="list-style-type: none"> Zarząd Nextbike Polska podjął decyzję o złożeniu wniosku o otwarcie przyspieszonego postępowania układowego oraz wniosku o ogłoszenie upadłości - podała spółka w komunikacie. Nextbike Polska podała, że po przeanalizowaniu obecnej sytuacji finansowej spółki i skutków epidemii COVID-19 na działalność, zidentyfikował stan zagrożenia niewypłacalnością. Wg spółki zagrożenie to wynika m.in. z uwagi na obniżenie przychodów związanych z realizacją umów z samorządami, wstrzymania zapłaty wynagrodzenia za kwiecień, obniżenia przychodów z reklam czy konieczności renegocjacji terminów płatności wynikających z umowy zawartej z Benefit Systems. 	-
PCC Rokita		Wypłata dywidendy Walne zgromadzenie PCC Rokita zdecydowało, by spółka wypłaciła w formie dywidendy za 2019 rok łącznie 67,7 mln zł, czyli 3,41 zł na akcję.	
R22		Komentarz Zarządu <ul style="list-style-type: none"> Grupa R22 w ramach współpracy z PFR TFI może przeznaczyć na przejęcia jeszcze ok. 8-9 mln euro. Firma chce wykorzystać te środki w najbliższym czasie. "W ramach współpracy z PFR TFI mamy jeszcze 8-9 mln euro na przejęciach i pewnie w najbliższym czasie będziemy chcieli je wykorzystać - jest to poziom, który biorąc pod uwagę nasze obecne rozmowy, w zupełności nam wystarcza. Większych przejęć nie mamy w planach". Grupa nadal prowadzi rozmowy m.in. o wejściu na rynek hostingu w kolejnych krajach Europy Środkowo-Wschodniej. Obecnie, poza Polską i Rumunią, grupa działa w branży hostingowej na rynku rumuńskim oraz chorwackim. 	
Sanok Company	Rubber	Wyniki 1Q20 Wyniki okazały się lepsze od konsensusu rynkowego: Przychody 259,8 mln PLN vs 250,9 mln PLN EBIT 26,6 mln PLN vs 15,7 mln PLN Zysk netto 8,9 mln PLN vs 1,4 mln PLN	+
Work Service		Zgoda urzędu antymonopolowego Rumuński organ antymonopolowy zgodził się na przejęcie kontroli nad polską spółką Work Service przez Gi International. Zgoda organu antymonopolowego jest jednym z warunków transakcji.	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
Środa, 20 maja 2020		
	ABPL	Publikacja raportu za III kwartał roku obrotowego 2019/2020.
	ASBIS	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,075 USD na akcję.
	EKOEXPORT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	FAMUR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	MCI	Publikacja raportu za I kwartał 2020 roku.
	NEUCA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 8,65 zł na akcję.
	PCCEXOL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2019.
	PHN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	TIM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	ZUE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
Czwartek, 21 maja 2020		
	ALIOR	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2019.
	GRUPAAZOTY	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	JSW	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	LPP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	PKPCARGO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	ASBIS	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,075 USD na akcję.
	ASTARTA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	ATAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	CIECH	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2019.
	ERGIS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	FORTE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	IDEABANK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	IZOSTAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	MEXPOLSKA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	MFO	Publikacja raportu za I kwartał 2020 roku.
	NEUCA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 8,65 zł na akcję.
	PCCEXOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	PEKABEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	POLICE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	WIELTON	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	WITTCHEN	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
Piątek, 22 maja 2020		
	PEKAO	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za 2019 rok.
	ATREM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.

Źródło: [biznes.pap.pl](#), [macronext.pl](#), [stooq.pl](#), [isbnews.pl](#), [bankier.pl](#), [Bloomberg](#)



AWBUD	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 1,08 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez spółki Grupy Ares, Maji sp. z o.o. i Władysława Króla.
BENEFIT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
BOGDANKA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
CIGAMES	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
COMP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
ENTER	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
GETINOBLE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
LENTEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
LSISOFT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
OTMUCHOW	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
SNIEZKA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
STALEXP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
STALPROFI	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
TESGAS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
TORPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
WASKO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 18 maja 2020							
	1:00	USA	Wystąpienie publiczne prezesa Fed (Jerome Powell)				
	1:50	Japonia	PKB s.a., wst. (k/k)	I kw.	-0,90%	-1,20%	-1,90%
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	kwiecień	3,60%	3,50%	3,60%
Wtorek, 19 maja 2020							
		Strefa Euro	Spotkanie ministrów finansów UE (ECOFIN)				
	6:30	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., fin. (m/m)	marzec	-3,70%	-3,70%	-0,30%
	8:05	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	marzec	3,90%	4,40%	4,00%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	maj	51,00	32,00	28,20
	16:00	USA	Wystąpienie publiczne prezesa Fed (Jerome Powell)				
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	-4,8 mln brk	-0,5 mln brk	7,6 mln brk
Środa, 20 maja 2020							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (m/m)	kwiecień	-0,20%	-0,10%	0,00%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień	0,80%	0,90%	1,50%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	kwiecień		4,50%	6,30%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	kwiecień		-0,50%	0,30%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	kwiecień		0,40%	0,70%
	14:30	Kanada	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień		-0,10%	0,90%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		1,0 mln brk	-0,745 mln brk
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	kwiecień			
Czwartek, 21 maja 2020							
	2:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	maj			41,90
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	maj		36,10	31,50
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług, wst.	maj		27,80	10,20
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	maj		39,20	34,50
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług, wst.	maj		26,60	16,20
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	kwiecień		-10,00%	-2,30%
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	kwiecień		-1,40%	-0,50%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	maj		38,00	33,40
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, wst.	maj		25,00	12,00
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	kwiecień			
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	maj			
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		2400 tys.	2981 tys.
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	maj		38,00	36,10
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, wst.	maj		30,00	26,70
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	kwiecień		-5,50%	-6,70%
	20:30	USA	Wystąpienie publiczne prezesa Fed (Jerome Powell)				

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, 22 maja 2020

1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień		0,40%
1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	kwiecień	-0,10%	0,40%
8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	kwiecień	-16,00%	-5,10%
8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	kwiecień	-22,20%	-5,80%
10:00	Polska	Produkcja budowlano- montażowa (r/r)	kwiecień	-1,00%	3,70%
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	kwiecień	-16,90%	-7,10%





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 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 dotychczas 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 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.bnpparibas.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.

<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.