



KOMENTARZ PORANNY 2020-06-09 08:06



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

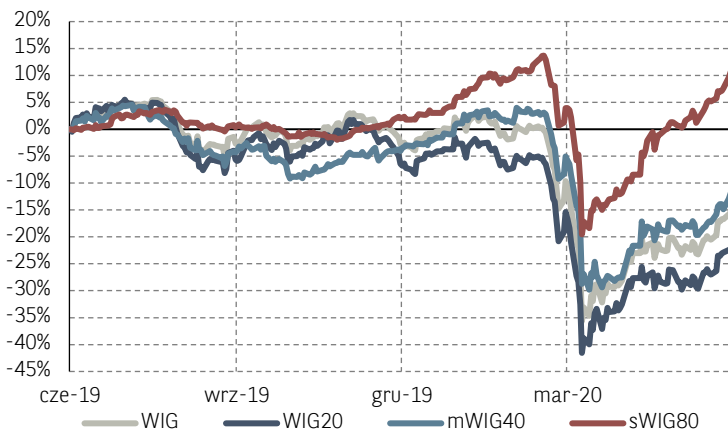
Przecena na rynkach bazowych w godzinach porannych w poniedziałek miała determinujący wpływ na zachowanie inwestorów na GPW. Wyprzedaż na niemieckim parkiecie, która sięgnęła 1,3%, sprawiła iż po dwóch pierwszych godzinach sesji WIG20 notowany był 1,6% poniżej piątkowego zamknięcia. W kolejnych godzinach poprawa sentymentu na rynkach bazowych przełożyła się także na poprawę nastrojów na krajowym rynku. Najlepszym indeksem sektorowym w dniu wczorajszym był WIG-Leki (+7,55%), lecz jednoznacznie na odrobienie porannych strat kluczową rolę odegrał po raz kolejny WIG-Banki, który wzrósł aż o 3,96%. Indeks agregujący banki w ciągu ostatnich dziesięciu dni sesyjnych wzrósł łącznie aż o 20,5%, co jest niezwykle wysoką wartością w kontekście sektora bankowego. Powyższe potwierdza rotację inwestorów z sektorów wzrostowych (IT, gaming) do bardziej tradycyjnych części gospodarek (banki, odzież, energia, paliwa), którą obserwujemy w ostatnim miesiącu na krajowym rynku, a także na rynkach bazowych. W porównywalnym okresie 10 dni sesyjnych indeksy WIG-Info i WIG-Games osiągnęły kolejno wyniki 3,47% oraz -9,24% (jedeny sektor, który osiągnął ujemną stopę zwrotu w wskazanym okresie). Z drugiej strony WIG-Odzież, WIG-Energia, czy WIG-Paliwa przyniosły stopy zwrotu w wysokości 28,7%, 26,8% oraz 13,3%. Po okresie relatywnej siły spółek technologicznych, które były najsilniejsze w okresie największych zawirowań na parkietach, obecnie obserwujemy jednoznaczne skierowanie się inwestorów w stronę spółek, których akcje najmocniej zostały przecenione.

Jednym z najgłośniejszych w dniu wczorajszym wydarzeń było ogłoszone przez wicepremiera i ministra aktywów państwowych Jacka Sasina wstrzymanie wydobywania w dwóch kopalniach JSW i dziesięciu kopalniach PGG. Po południu zarząd JSW poinformował o wstrzymaniu wydobywania węgla w kopalniach Knurów-Szczygłowiec i Budryk od 9 do 28 czerwca włącznie. Jak zaznaczono, obecnie spółka nie jest w stanie oszacować skutków tej decyzji. Inwestorzy po ostatniej serii silnych sesji wzrostowych zareagowali wzmożoną wyprzedażą akcji JSW, która sięgnęła 9,18% w poniedziałek.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Większość parkietów w Azji kończy sesję wzrostami. Notowania kontraktów terminowych na S&P 500 w godzinach porannych pozostają płaskie natomiast na DAX30 wskazują na nieznaczny optymizm (+0,5%). Powyższe implikuje, iż początek sesji w Warszawie powinien przebiegać w stosunkowo pozytywnych nastrojach. Główne wydarzenie tygodnia w postaci posiedzenia Rezerwy Federalnej Stanów Zjednoczonych będzie miało miejsce w środę, stąd inwestorzy mogą pozostać do jutra wstrzeźliwi względem wykonywania znaczących przetarasowań.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	51 451,61	-0,08%	13,80%	-11,03%
WIG20	1 841,25	-0,07%	14,60%	-14,36%
mWIG40	3 598,80	-0,24%	10,90%	-7,92%
sWIG80	13 103,26	0,15%	11,60%	8,79%
WIG20 USD	469,81	0,09%	22,50%	-17,07%
WIG20 TR	3 356,15	-0,07%	14,60%	-14,26%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 232,39	1,20%	10,30%	0,05%
Nasdaq C.	9 924,75	1,13%	8,81%	10,60%
DAX	12 819,59	-0,22%	17,60%	-3,24%
CAC40	5 175,52	-0,43%	13,80%	-13,42%
FTSE250	18 136,90	-0,51%	11,50%	-17,12%
BUX	38 198,17	0,56%	9,78%	-17,11%
IBEX	7 896,10	0,30%	16,40%	-17,31%
NIKKEI	23 047,20	0,56%	13,00%	-2,58%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,481	2,2 pb	-4,5 pb	-62,6 pb
USA	0,877	-2,2 pb	19,2 pb	-104,2 pb
Niemcy	-0,320	-4,2 pb	22,1 pb	-74,6 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,4240	-0,24%	-2,77%	4,00%
USD/PLN	3,9181	-0,25%	-6,69%	3,28%
CHF/PLN	4,0915	0,22%	-5,36%	4,36%
GBP/PLN	4,9853	0,22%	-4,30%	-0,90%
EUR/USD	1,1291	0,01%	4,20%	0,70%
USD/JPY	108,42	-1,13%	1,59%	-0,17%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	40,80	-3,55%	31,70%	-38,18%
WTI (\$/bbl)	38,19	-3,44%	54,40%	-37,45%
Złoto (\$/ozt)	1 705,10	1,31%	-0,51%	11,90%
Miedź (c/lb)	256,55	0,39%	6,63%	-8,28%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		08.06.2020
WZROSTY		SPADKI
ELKOP	27,60%	JSW -9,18%
MABION	25,32%	EFEKT -7,55%
SETANTA	21,88%	GTC -6,44%
FON	19,76%	SANWIL -5,93%
BOS	14,24%	SILVAIR-REGS -5,62%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1574,43	51,60%	48,09%

NAJWIĘKSZE OBROTY				08.06.2020
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana	
PKOBP	195,13	15 034	3,86%	
CDPROJEKT	172,98	12 380	-5,07%	
PEKAO	166,47	11 736	4,71%	
PKNORLEN	116,13	9 673	-1,49%	
CCC	96,16	10 652	-2,52%	



WIG20 i mWIG40

+/-

Inter Cars	<p>Grupa Inter Cars miała w maju 711,2 mln zł przychodów Skonsolidowane przychody grupy Inter Cars w maju 2020 roku wyniosły 711,2 mln zł, co oznacza spadek rdr o 4,1 proc. Narastająco od początku roku grupa wypracowała 3,248 mld zł przychodów, czyli o 6,3 proc. mniej niż rok wcześniej. Sprzedaż Inter Cars SA wyniosła w maju 496,7 mln zł (spadek rdr o 8,4 proc.), z czego sprzedaż w Polsce to 345,9 mln zł (spadek rdr o 9,6 proc.). Od początku roku sprzedaż Inter Cars SA spadła w porównaniu z analogicznym okresem 2019 roku o 9,5 proc. do 2,341 mld zł, z czego w Polsce spadek sprzedaży wyniósł 14 proc., do 1,574 mld zł. Sprzedaż spółek dystrybucyjnych za granicą w maju wyniosła 331 mln zł, o 4,6 proc. więcej niż przed rokiem. W okresie styczeń-maj 2020 roku sprzedaż wyniosła 1,469 mld zł, co oznacza wzrost o 3,5 proc. rok do roku.</p>	
JSW	<p>JSW wstrzymuje wydobywanie w dwóch kopalniach Zarząd JSW wstrzymał wydobywanie węgla w kopalniach Knurów-Szczygłowice i Budryk od 9 do 28 czerwca włącznie, potwierdzając wcześniejsze zapowiedzi ministra aktywów państwowych Jacka Sasina. Jak zaznaczono, obecnie spółka nie jest w stanie oszacować skutków tej decyzji. Spółka poinformuje o skutkach decyzji w raporcie pokazującym dane dotyczące działalności operacyjnej grupy kapitałowej JSW za drugi kwartał 2020 roku.</p>	-
PGNiG	<p>PGNiG OD dostarczy 19 tys. ton LNG do LG Electronics PGNiG Obrót Detaliczny na mocy umowy z LG Electronics wybuduje stację regazyfikacji i przez 5 lat dostarczy blisko 19 tys. ton skroplonego gazu ziemnego (LNG). Paliwo będzie zasilać zakład produkcyjny LG na terenie parku przemysłowego Kobierzyce pod Wrocławiem. Inwestycja koreańskiej firmy LG Chem to największa tego typu fabryka w Europie, a odbiorcami produkowanych tam baterii do samochodów elektrycznych mają być czołowe koncerny motoryzacyjne. W marcu LG Chem Wrocław Energy otrzymała z kolei kredyt w wysokości 480 mln euro na kontynuację budowy od Europejskiego Banku Inwestycyjnego.</p>	
PKP Cargo	<p>PKP Cargo planuje uruchomienie stałego połączenia z Chinami PKP Cargo planuje uruchomienie niebawem stałego połączenia intermodalnego z Chinami w związku z zainteresowaniem polskich producentów eksportem kontenerami żywności.</p>	

sWIG80 i inne

+/-

XTPL	<p>Akcjonariusze XTPL zdecydowali o emisji do 125 tys. akcji oraz obligacji zamiennych Akcjonariusze XTPL zdecydowali w poniedziałek o emisji do 125 tys. nowych akcji serii T oraz obligacji zamiennych na akcje serii U o wartości nominalnej do 3,6 mln zł. Emisja akcji ma odbyć się w ramach subskrypcji prywatnej skierowanej do ograniczonego grona inwestorów, z wyłączeniem prawa poboru akcjonariuszy.</p>	
------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
Wtorek, 9 czerwca 2020		
	11BIT	ZWZA ws. m.in. podziału zysku wykazanego w sprawozdaniu finansowym za rok 2019.
	CNT	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2019.
	DECORA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,50 zł na akcję.
	QUERCUS	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2019 oraz udzielenia upoważnienia zarządowi do nabycia przez spółkę akcji własnych w celu ich umorzenia.
	SYNEKTIK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2019/2020.
Środa, 10 czerwca 2020		
	ENERGA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	4FUNMEDIA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	AMREST	ZWZA
	ATMGRUPA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	BENEFIT	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za 2019 rok oraz pokrycia straty netto poniesionej przez spółkę Fit Invest sp. z o.o. w roku obrotowym 2018.
	DECORA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,50 zł na akcję.
	LUBAWA	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 0,86 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Stanisława Litwina Silver Hexarion.
	MORIZON	Dzień wykupu akcji spółki przez Ringier Axel Springer Media AG, pana Jarosława Święcickiego, pana Dariusza Piszczatowskiego, Sui Generis Investments Ltd, Wondelay Investments Ltd oraz Alterium Holding sp. z o.o. po cenie 1,97 zł za akcję.
	SELENAFM	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2019.
	SYGNITY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2019/2020.
	URSUS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
Czwartek, 11 czerwca 2020		
Piątek, 12 czerwca 2020		
	ALTUSTFI	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za okres od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku.
	LENA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,30 zł na akcję.
Poniedziałek, 15 czerwca 2020		
	BORYSZEW	NWZA ws. połączenia Boryszew S.A. ze spółką SPV Boryszew 3 Spółka z o.o.
	DEKPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	EUROTEL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	LENA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,30 zł na akcję.
	MABION	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2019.
	PLAYWAY	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2019 oraz ustalenia dnia dywidendy i terminu jej wypłaty
	STALPROD	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2019 r.
	UNIBEP	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2019.
Wtorek, 16 czerwca 2020		
	ASSECOSEE	ZWZA ws. m.in. podziału zysku i wypłaty dywidendy.
	MENNICA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,50 zł na akcję.
	POZBUD	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.

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





RANKPROGR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
SNIEZKA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za 2019 rok.
WAWEL	Wypłata dywidendy 30 zł na akcję.

Środa, 17 czerwca 2020

ASSECOPOL	Wypłata dywidendy 3,01 zł na akcję.
ORANGEPL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2019.
BOS	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za 2019 r.
CIGAMES	NWZA ws. powołania nowego członka RN.
SELENAFM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.

Czwartek, 18 czerwca 2020

ENEA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
BBIDEV	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
BUDIMEX	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2019 rok.
FASING	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
MERCATOR	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,50 zł na akcję.
NORTCOAST	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za roku obrotowy 2019.
ORZBIALY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.

Piątek, 19 czerwca 2020

KGHM	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok zakończony 31 grudnia 2019 r.
AUTOPARTN	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2019.
BETACOM	Publikacja raportu za rok obrotowy 2019/2020.
BIOTON	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2019.
CLNPHARMA	Wypłata dywidendy 0,08 zł na akcję.
MERCATOR	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,50 zł na akcję.
STALEXP	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2019 i wypłaty dywidendy.
ZEPAK	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok 2019.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 8 czerwca 2020							
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	kwiecień	-17,90%	-16,00%	-9,20%
	10:30	Strefa Euro	Indeks Sentix	czerwiec	-24,8	-22,5	-41,8
Wtorek, 9 czerwca 2020							
		Strefa Euro	Spotkanie ministrów finansów UE (ECOFIN)				
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	kwiecień	-24,00%	-20,30%	-11,80%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	kwiecień	16,50%	-16,00%	-5,10%
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	maj			2,40%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień		1,1 mln brk	-0,5 mln brk
Środa, 10 czerwca 2020							
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	maj		2,60%	3,30%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	maj		-3,30%	-3,10%
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	kwiecień		-20,00%	-16,20%
	9:00	Czechy	Inflacja CPI (r/r)	maj			3,20%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	maj		0,00%	-0,40%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	maj		0,00%	-0,80%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	maj		1,30%	1,40%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	maj		0,20%	0,30%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		1,2 mln brk	-2,077 mln brk
	20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	czerwiec		0-0,25%	0-0,25%
	20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	czerwiec			
Czwartek, 11 czerwca 2020							
		Strefa Euro	Spotkanie ministrów finansów strefy euro (Eurogrupa)				
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	kwiecień		-24,00%	-28,40%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	maj		0,10%	-1,30%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	maj		-1,30%	-1,20%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		1525 tys.	1877 tys.
Piątek, 12 czerwca 2020							
	6:30	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., fin. (m/m)	kwiecień		-9,10%	-3,70%
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	kwiecień		-19,30%	-8,20%
	8:00	Rumunia	Inflacja CPI (r/r)	maj			2,70%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (m/m)	maj		0,00%	0,00%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (r/r)	maj		0,20%	0,30%
	9:00	Hiszpania	Inflacja CPI (r/r)	maj		-1,00%	-0,70%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	kwiecień		-20,00%	-11,30%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	kwiecień		-29,00%	-12,90%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, wst.	czerwiec		75,00	72,30

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.inwestyjni@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	michal.krajczewski@bnpparibas.pl
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 Inwestycyjnych	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 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.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.