



KOMENTARZ PORANNY

2020-06-17 08:30



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

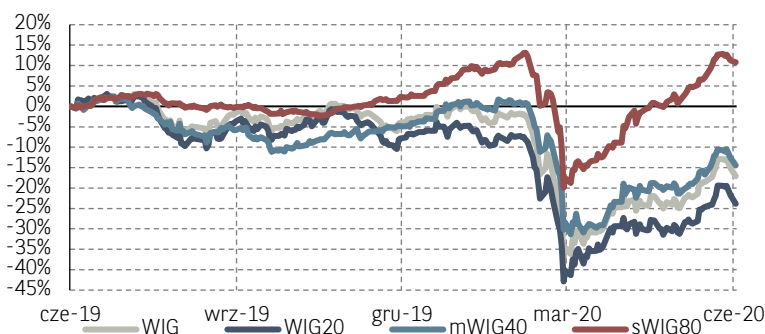
Po minorowych nastrojach obserwowanych w drugiej części ubiegłego tygodnia oraz w poniedziałek na warszawskim parkiecie w dniu wczorajszym nie było już śladu. Mocny start sesji w Europie zwiastowało zakończenie sesji w Azji, gdzie indeks Nikkei zanotował blisko 5,0% wzrost. Głównym wsparciem dla inwestorów giełdowych na całym świecie był komunikat Fed o włączeniu do programu stymulacji bezpośredniego zakupu obligacji korporacyjnych (poza zakupem jednostek funduszy ETF). W związku z powyższym pięć minut po otwarciu Książęcej, WIG20 zyskiwał aż 2,75%. Dodatkowy impuls popytowy nadszedł o 14:30, kiedy to opublikowane zostały dane na temat sprzedaży detalicznej w Stanach Zjednoczonych w maju. Konsensus rynkowy zakładał wzrost o 7,9% m/m, podczas gdy w rzeczywistości wyniósł on aż 17,7% m/m. W ostatnich tygodniach inwestorzy przyzwyczaili się do znaczących rozczarowań względem odczytów makroekonomicznych, stąd tak silne pozytywne zaskoczenie przeżyło się na utrzymanie wysokiej aktywności strony popytowej. Ostatecznie WIG20 zyskał 3,25% i był najsilniejszym z indeksów na GPW. mWIG40 wzrósł o 1,77% a sWIG80 o 2,92%. Na pozycji lidera wzrostów znalazł się po ostatnim okresie relatywnej przewagi sektora energetycznego sektor bankowy. Indeks WIG-Banki zyskał 5,26%, skupiając największą część obrotów w dniu wczorajszym. Silnie zyskiwał także sektor medyczny oraz motoryzacyjny. Jedyne indeksy sektorowe, które w dniu wczorajszym przegrały z podażą to WIG-Spożywczy (-0,49%) oraz WIG-Media (-0,68%).

We wtorek odbyło się posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej, która zgodnie z prognozami ekonomistów BNP Paribas nie zmieniła poziomu stóp procentowych. Niemniej jednak za kluczowe we wczorajszym komunikacie było stwierdzenie o wpływie notowań polskiego złotego na tempo ożywienia gospodarczego, co odczytujemy jako zapowiedź możliwości dokonywania przez NBP interwencji słownych lub bezpośrednich w wypadku gdyby PLN umacniał się znacząco od bieżących poziomów.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Amerkańskie indeksy w ostatniej godzinie sesji na GPW zaczęły oddawać część wzrostów i ostatecznie zakończyły dzień poniżej intradayowych maksimów. Wpływały na to słowa prezesa Fed - Jarome Powella, który przed senacką komisją ds. bankowości w USA przekonywał, iż powrót gospodarki do poprzedniego stanu będzie długi i jest wciąż niepewny. Dostosowanie do powyższych słów widać także po dzisiejszej sesji w Azji, gdzie część indeksów nieznacznie traciła. W związku z powyższym start sesji w Europie będzie przebiegać w bardziej stonowanych nastrojach niż we wtorek, lecz wciąż to kupujący powinni być w przewadze za sprawą utrzymującego się pozytywnego sentymentu.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	50 385,49	2,84%	9,83%	-12,88%
WIG20	1 798,00	3,25%	9,70%	-16,38%
mWIG40	3 512,12	1,77%	9,01%	-10,13%
sWIG80	13 242,15	2,92%	10,80%	9,95%
WIG20 USD	455,24	2,90%	16,60%	-19,65%
WIG20 TR	3 287,22	3,56%	10,00%	-16,02%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 124,74	1,90%	5,78%	-3,28%
Nasdaq C.	9 895,87	1,75%	7,16%	10,30%
DAX	12 315,66	3,39%	11,40%	-7,04%
CAC40	4 952,46	2,84%	10,10%	-17,16%
FTSE250	17 464,70	2,20%	7,61%	-20,19%
BUX	38 060,73	1,93%	7,80%	-17,41%
IBEX	7 495,30	3,25%	10,60%	-21,51%
NIKKEI	22 455,76	-0,56%	11,50%	-5,08%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,371	3,0 pb	7,1 pb	-73,6 pb
USA	0,743	2,3 pb	1,7 pb	-117,6 pb
Niemcy	-0,428	2,0 pb	3,9 pb	-85,4 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,4482	0,70%	-2,56%	4,56%
USD/PLN	3,9497	1,27%	-5,54%	4,11%
CHF/PLN	4,1502	1,00%	-3,54%	5,85%
GBP/PLN	4,9636	0,88%	-2,71%	-1,33%
EUR/USD	1,1262	-0,56%	3,17%	0,44%
USD/JPY	107,32	-0,02%	0,01%	-1,18%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	40,96	3,12%	17,70%	-37,94%
WTI (\$/bbl)	38,38	3,39%	21,30%	-37,14%
Złoto (\$/ozt)	1 736,50	0,54%	0,12%	14,00%
Miedź (c/lb)	256,45	-0,10%	6,68%	-8,31%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		16.06.2020
WZROSTY		SPADKI
POLNORD	37,19%	APSENERGY -6,45%
GLCOSMED	31,15%	KRKA -4,28%
PUNKPIRAT	27,38%	ASTARTA -4,17%
HARPER	22,89%	LENA -3,63%
DATAWALK	19,14%	PGNIG -3,07%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1000,71	13,00%	86,64%
NAJWIĘKSZE OBROTY		16.06.2020	
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKOBP	111,62	9 800	6,76%
PEKAO	82,02	7 194	6,78%
PKNORLEN	80,19	8 326	5,99%
PZU	75,23	6 514	3,25%
PGNIG	60,00	7 688	-3,07%

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



Autor: Szymon Nowak, CFA
 Biuro Maklerskie 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



WIG20 i mWIG40

+/-

Asseco South Eastern Europe	Dywidenda Akcjonariusze Asseco South Eastern Europe zdecydowali o wypłacie 0,74 zł dywidendy na akcję z zysku za 2019 rok oraz kapitału rezerwowego. Łącznie na dywidendę trafi 38,4 mln zł.	
Budimex	Oferta Budimeksu za 229,4 mln zł oceniona najwyżej w przetargu GDDKiA Oferta Budimeksu została oceniona najwyżej w przetargu GDDKiA, dotyczącym budowy drogi S1 na odcinku Podwarpie - Dąbrowa Górnicza. Wartość oferty to 229,4 mln zł netto. Termin zakończenia robót wynosi 30 miesięcy od daty zawarcia umowy.	
JSW	180 nowych przypadków zarażenia koronawirusem w kopalniach JSW W kopalniach Jastrzębskiej Spółki Węglowej potwierdzono 3.521 przypadków zarażenia koronawirusem. Dzień wcześniej JSW informowała o 3.341 przypadkach zarażenia. Najwięcej nowych zarażeń, 102, jest w kopalni Jastrzębie-Bzie. Jak podano, w kopalni Pniówek jest to 1.591 osób, 1.177 osób w Ruchu Zofiówka, 362 osób w kopalni Jastrzębie-Bzie, 106 osób w kopalni Budryk, 281 w Ruchu Boryni oraz 4 w Ruchu Szczygłowice. Na kwarantannie przebywają 182 osoby. Do dziś potwierdzono 504 przypadki wyzdrowienia.	
Millennium	Bank Millennium ma zgodę KNF na utworzenie banku hipotecznego Kapitał zakładowy Millennium Banku Hipotecznego wynosić będzie 40 mln zł i zostanie w całości pokryty przez Bank Millennium wkładem pieniężnym w wysokości 120 mln zł. Akcje imienne zwykłe w liczbie 40 mln zł o wartości nominalnej 1 zł każda akcja zostaną objęte przez bank po cenie emisyjnej 3 zł za sztukę.	
Pekao	Powołanie wiceprezesa Rada nadzorcza Banku Pekao powołała Marcina Gadomskiego na wiceprezesa zarządu banku, ze skutkiem od dnia 1 lipca.	
PKO BP	Komentarz prezesa – Zbigniewa Jagiełło Aktywa PKO BP, w efekcie wprowadzania rządowych programów wsparcia przedsiębiorstw, mogą na koniec 2020 roku przy zachowaniu obecnego tempa wzrostu sięgnąć 380-400 mld zł. Wyzwaniem jest, żeby wzrost w sektorze bankowym nie spowodował chaosu na rynku.	
PKP Cargo	Grupa PKP Cargo rozbuduje terminal w Małaszewiczach za ponad 30,6 mln zł netto PKP Cargo Terminale podpisało umowy na modernizację i rozbudowę w latach 2020-2021 terminala intermodalnego w Małaszewiczach wraz z zakupem wyposażenia kosztem ponad 30,6 mln zł netto. Inwestycja nastąpi w 2020 i 2021 roku. Spółka otrzymała ponad 12,8 mln zł dofinansowania w ramach Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko 2014-2020, działanie 3.2 Rozwój transportu morskiego, śródlądowych dróg wodnych i połączeń multimodalnych.	
Play	UOKiK wydał zgodę na przejęcie Virgin Mobile Polska przez P4 Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydał zgodę na przejęcie Virgin Mobile Polska przez P4, spółkę zależną Play Communications. W kwietniu Play podawał, że P4 sp. z o.o., spółka zależna Play Communications, podpisała przedwstępną umowę nabycia 100 proc. udziałów w Virgin Mobile Polska za 60,7 mln zł. Play podawał wówczas, że transakcja zostanie sfinansowana ze środków własnych oraz w oparciu o dostępne Play finansowanie zewnętrzne i będzie podlegała określonym korektom związanym z procedurą tzw. closing accounts.	
Tauron/PGNiG	Tauron rozpoczął z PGNiG negocjacje ws. sprzedaży Tauron Ciepło Tauron rozpoczął z Polskim Górnictwem Naftowym i Gazownictwem negocjacje umowy sprzedaży udziałów w spółce Tauron Ciepło w trybie wyłączności ustalonej na okres sześciu tygodni. Finalizacja transakcji planowana jest na pierwszy kwartał 2021 r. Tauron poinformował, że na podstawie przebiegu negocjacji może zdecydować o przedłużeniu przyznanego okresu wyłączności na czas niezbędny do finalizacji negocjacji dokumentacji transakcyjnej. Celem negocjacji jest określenie warunków potencjalnej transakcji sprzedaży całego posiadanego przez Tauron pakietu udziałów, a zawarcie transakcji uzależnione jest od spełnienia istotnych warunków zawieszających, w tym uzyskania wymaganych zgód	

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



administracyjnych i korporacyjnych. Tauron zakłada, że ewentualne przejście kontroli PGNiG nad spółką nastąpi nie wcześniej niż 1 stycznia 2021 r. Tauron - jak podano - dopuszcza także możliwość anulowania procesu zmierzającego do zawarcia transakcji.

sWIG80 i inne

+/-

Ryvu	Ryvu chce rozszerzyć potencjał SEL120 w nowych obszarach terapeutycznych Ryvu Therapeutics, które z emisji akcji chce pozyskać ok. 150 mln zł, zamierza rozszerzyć potencjał swojego flagowego projektu SEL120 w nowych obszarach terapeutycznych - planuje rozpocząć pierwszy etap badań klinicznych tego związku w leczeniu guzów litych. Spółka chce podpisać w 2020 roku co najmniej jedną umowę partneringową.
Sfinks	Sfinks notuje 60-proc. spadek obrotów w restauracjach w ciągu ostatniego miesiąca Sprzedaż gastronomiczna netto w restauracjach Sfinks Polska w okresie lock down spadła rdr o ponad 90 proc. Od 18 maja do 16 czerwca była niższa o około 60 proc. Sfinks Polska poinformował, że po okresie lock down około 20 proc. lokali działających pod marką Sphinx oraz Chłopskie Jadło z przyczyn organizacyjnych i biznesowych nie wznowiło sprzedaży, liczba ta może ulec zmianie.
Śnieżka	Dywidenda Akcjonariusze Fabryki Farb i Lakierów Śnieżka zdecydowali we wtorek o przeznaczeniu 32,8 mln zł z zysku w 2019 roku na wypłatę dywidendy, czyli 2,6 zł dywidendy na akcję. Dniem dywidendy jest 1 lipca 2020 roku, a jej wypłata nastąpi 15 lipca 2020 roku.
Żywiec	Żywiec nie wypłaci dywidendy za '19, poza wypłaconą już zaliczką Akcjonariusze Grupy Żywiec zdecydowali we wtorek, że spółka nie wypłaci dywidendy z zysku za 2019 rok, poza wypłaconą w październiku zaliczką na ten cel. Pozostała część zysku, w kwocie 176,3 mln zł, zasili fundusz rezerwowy przeznaczony na wypłatę dywidendy w przyszłości. W październiku 2019 roku zarząd Grupy Żywiec zdecydował o wypłacie 154,1 mln zł zaliczki na poczet dywidendy za 2019 rok, co dało 15 zł na akcję.



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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.
	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, 15 czerwca 2020							
	4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	maj	4,40%	5,00%	3,90%
	4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	maj	-2,80%	-2,00%	-7,50%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (r/r)	maj	2,90%	2,90%	3,40%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	kwiecień	1,2 mld	20,3 mld	25,5 mld
Wtorek, 16 czerwca 2020							
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	kwiecień	3,90%	4,70%	3,90%
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (m/m)	maj	-0,10%	-0,10%	0,30%
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	maj	0,60%	0,60%	0,90%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	czerwiec	63,40	60,00	51,00
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	maj	3,80%	3,70%	3,60%
	14:25	Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	czerwiec			
	14:25	Polska	Stopa referencyjna	czerwiec	0,10%	0,10%	0,10%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	maj	17,70%	8,00%	-14,70%
	14:45	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	czerwiec			
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	maj	1,40%	3,00%	-12,50%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	3,86 mln brk	0,5 mln brk	8,4 mln brk
Środa, 17 czerwca 2020							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (m/m)	maj	0,00%	0,00%	-0,20%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	maj	0,50%	0,50%	0,80%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	maj	-1,40%	-0,90%	-0,70%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	maj		0,10%	0,30%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		0,5 mln brk	5,72 mln brk
Czwartek, 18 czerwca 2020							
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	maj		1,20%	1,90%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	maj		-2,60%	-2,10%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	czerwiec		0,10%	0,10%
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	maj			
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	czerwiec		-2500,00%	-4310,00%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		1277 tys.	1542 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	maj		2,40%	-4,40%
Piątek, 19 czerwca 2020							
	1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	maj			0,10%
	1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	maj		-0,10%	-0,20%
	1:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	kwiecień			
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	maj		5,70%	-18,10%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	maj		-17,10%	-22,60%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (m/m)	maj		-0,30%	-0,70%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	maj		-2,10%	-1,90%

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



10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	maj	-16,80%	-24,60%
14:30	USA	Saldo rachunku bieżącego (USD)	I kw.	-101,8 mld	-109,8 mld





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 (narastającego 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	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 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 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.

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