



KOMENTARZ PORANNY

2020-06-23 08:12



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Poniedziałkowa sesja nie przyniosła rozstrzygnięcia konsolidacji na WIG20. Pomimo wartości obrotu akcjami spółek na GPW, która przekroczyła 1 mld PLN, co w przypadku poniedziałków charakteryzujących się niższą aktywnością inwestorów pozostaje znamionnym dowodem wzmożonego zainteresowania giełdą, ostateczny wynik rozdania nie zmienia ogólnego obrazu warszawskiego parkietu. WIG20 konsoliduje poniżej poziomu 1800 pkt. W krótkim terminie oporem dla notowań pozostaje poziom 1900 pkt. gdzie mieści się lokalne ekstremum marcowej korekty oraz 61,8% zniesienie fali spadkowej z okresu listopad'19-marzec'20. W dniu wczorajszym 14 z 20 spółek w indeksie traciło. Za wyraźne ograniczenie strat odpowiada CD Projekt, którego akcje podrożały w dniu wczorajszym o 3,67%, ostatecznie negując obawy o wyprzedzanie akcji w związku z przesunięciem terminu premiery gry Cyberpunk 2077. Silną sesję ma za sobą również JSW (+3,72%). Lepiej radził sobie segment średnich (mWIG +0,75%) jak i mniejszych (sWIG80 +1,76%) spółek.

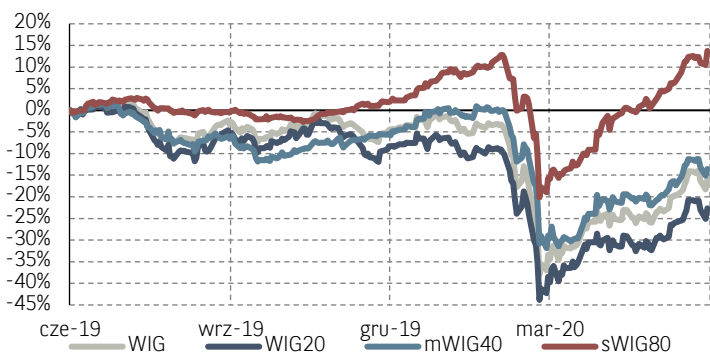
W Stanach Zjednoczonych sesja przybrała schemat konsolidacyjny. S&P 500 ostatecznie zyskał 0,65%. Znacząca część inwestorów obecnie zwrócona jest w stronę złota, które konsoliduje poniżej majowego szczytu, szukając okazji na atak na wyższe poziomy. Notowania złota w dolarze, pozostają jednymi z ostatnich które nie znajdują się na nowych maksimach. W większości najważniejszych walut złoto notowane jest już na nowych historycznych ekstremach.

W poniedziałek zostały opublikowane dane na temat krajowej sprzedaży detalicznej w maju, która spadła o 8,6% r/r i wzrosła o 14,5% względem kwietnia. Największe spadki obserwujemy wciąż w sprzedaży samochodów. Z drugiej strony sprzedaż odzieży zmalała jedynie o 8,2% r/r w porównaniu do spadku o 63% r/r w kwietniu, co naturalnie powiązane jest z otwarciem galerii handlowych. W segmencie spożywczym spadek sprzedaży wyniósł 7,6% r/r po spadku o 15% w kwietniu i 2,5% wzroście w marcu. Pozytywną tendencję obserwujemy w sprzedaży mebli (+14,4% r/r), czy sprzętu RTV i AGD, gdzie raportowane wartości powróciły do poziomów sprzed pandemii koronawirusa. Szersze otwarcie gospodarki przełożyło się w maju na spadek udziału e-commerce do 9% względem 11,9 w kwietniu. Niemniej jednak zwracamy uwagę, że są to wartości o wiele wyższe niż notowane przed wystąpieniem pandemii (5,6% w lutym).

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

We wtorek opublikowana zostanie seria danych makroekonomicznych. Z jednej strony poznamy dane z Polski na temat produkcji budowlano-montażowej, a z drugiej serię wstępnych odczytów indeksów PMI za czerwiec dla europejskich gospodarek jak i dla Stanów Zjednoczonych. Konsensus rynkowy zakłada znaczącą poprawę koniunktury w czerwcu stąd każde negatywne zaskoczenie wyraźnie ciążyłoby parkietom.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	50 606,02	-0,13%	10,20%	-12,50%
WIG20	1 797,05	-0,60%	10,20%	-16,42%
mWIG40	3 538,48	0,75%	8,37%	-9,46%
sWIG80	13 719,29	1,76%	12,90%	13,90%
WIG20 USD	455,33	0,43%	15,80%	-19,63%
WIG20 TR	3 275,58	-0,60%	10,20%	-16,32%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 117,86	0,65%	5,50%	-3,50%
Nasdaq C.	10 056,48	1,11%	7,85%	12,10%
DAX	12 262,97	-0,55%	10,70%	-7,44%
CAC40	4 948,70	-0,62%	11,30%	-17,22%
FTSE250	17 573,44	-0,64%	7,16%	-19,70%
BUX	37 193,11	-0,23%	6,11%	-19,29%
IBEX	7 345,70	-0,92%	9,68%	-23,08%
NIKKEI	22 572,47	0,60%	8,83%	-4,58%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,351	-6,2 pb	-7,4 pb	-75,6 pb
USA	0,710	1,3 pb	5,3 pb	-120,9 pb
Niemcy	-0,440	-2,3 pb	4,9 pb	-86,6 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,4403	-0,57%	-1,61%	4,38%
USD/PLN	3,9423	-1,25%	-4,75%	3,91%
CHF/PLN	4,1605	-0,78%	-2,37%	6,12%
GBP/PLN	4,9157	-0,37%	-2,45%	-2,28%
EUR/USD	1,1263	0,69%	3,30%	0,45%
USD/JPY	106,92	0,11%	-0,63%	-1,55%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	43,08	2,11%	22,60%	-34,73%
WTI (\$/bbl)	40,73	2,47%	22,50%	-33,30%
Złoto (\$/ozt)	1 766,40	0,76%	1,78%	16,00%
Miedź (c/lb)	265,25	1,59%	11,10%	-5,17%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		22.06.2020
WZROSTY		SPADKI
PRAIRIE	31,11%	MBWS -11,11%
CIGAMES	28,54%	POZBUD -6,58%
GLCOSMED	25,33%	GAMEOPS -6,38%
OPENFIN	22,22%	TRAKCJA -4,91%
HARPER	19,77%	XTPL -4,84%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1011,77	44,19%	55,60%

NAJWIĘKSZE OBROTY				22.06.2020
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana	
CDPROJEKT	161,36	9 441	3,67%	
PZU	93,40	8 050	-2,09%	
PKOBP	77,58	6 127	-2,17%	
PKNORLEN	50,46	4 578	-1,69%	
TAURONPE	48,01	5 615	0,81%	



WIG20 i mWIG40

+/-

Alior Bank	Alior Bank obserwował w maju odbicie sprzedaży rachunków bieżących Alior Bank obserwował w maju odbicie sprzedaży rachunków bieżących po wyraźnym ich spadku w kwietniu. Liczba przyznanych wakacji kredytowych w segmencie klienta indywidualnego wynosi 58,6 tys.	
GPW	Dywidenda Walne zgromadzenie GPW zdecydowało o przeznaczeniu na wypłatę dywidendy kwoty 100,7 mln zł z zysku netto za 2019 rok. Na jedną akcję przypadnie 2,40 zł dywidendy, podczas gdy przed rokiem GPW wypłaciła 3,18 zł dywidendy na akcję. Dniem ustalenia prawa do dywidendy będzie 28 lipca, a jej wypłata nastąpi 11 sierpnia.	
GPW	WZ GPW wybrało nową Radę Giełdy Poniedziałkowe walne zgromadzenie Giełdy Papierów Wartościowych wybrało siedmioosobowy skład Rady Giełdy na nową trzyletnią kadencję. Do Rady Giełdy weszły cztery osoby zgłoszone przez akcjonariusza większościowego Skarb Państwa: Dominik Kaczmarski, Janusz Krawczyk (w poprzedniej kadencji był wiceprzewodniczącym Rady), Jakub Modrzejewski (w poprzedniej kadencji przewodniczący Rady Giełdy) oraz Adam Szyszka. Do Rady Giełdy został ponownie wybrany również Eugeniusz Szumiejko. Jako przedstawiciela domów maklerskich wybrano Michała Bałabanowa, radcę prawnego DM PKO BP. W skład Rady wszedł ponadto Filip Paszke, były dyrektor DM PKO BP, zgłoszony jako kandydat niezależny przez NN OFE. Do Rady Giełdy nie weszła druga z osób rekomendowanych przez domy maklerskie, czyli Agnieszka Rostkowska, wiceprezes DM BH. Do rady nadzorczej GPW nie został wybrany również prof. Krzysztof Jajuga, zgłoszony przez Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych.	
Santander	ZWZ Santander Bank Polska zdecydowało o niewypłacie dywidendy Akcjonariusze Santander Bank Polska, zgodnie z rekomendacją zarządu, zdecydowali o niewypłacie dywidendy i przeznaczeniu połowy zysku osiągniętego w 2019 roku na kapitał rezerwy oraz pozostawieniu drugiej połowy zysku niepodzielonej. W 2019 roku zysk netto banku wyniósł 2,11 mld zł.	
Tauron	W '21 w ZG Brzeszcze rozpocznie pracę instalacja kogeneracyjna Na terenie Zakładu Górniczego Brzeszcze będzie produkowana energia elektryczna i ciepło z gazu pochodzącego z odmetanowania kopalni. W 2021 r. pracę rozpocznie instalacja kogeneracyjna, złożona z dwóch silników metanowych. W komunikacie podano, że w celu zwiększenia gospodarczego wykorzystania metanu do obecnie budowanych dwóch silników gazowych planuje się dołączyć dwa kolejne, co docelowo pozwoli na uruchomienie czterech silników o łącznej mocy 11 MW. Jak podano, realizacja projektu wpisuje się w założenia Strategicznej Agencji Badawczej grupy. Budowę instalacji realizuje spółka Tauron Nowe Technologie.	

sWIG80 i inne

+/-

Best	Best spodziewa się ożywienia rynku obrotu wierzytelnościami pod koniec '20 Best nie zaobserwował istotnego spadku spłat z zarządzanych wierzytelności, spółka spodziewa się większej podaży portfeli wierzytelności z sektora bankowego pod koniec 2020 roku, albo na początku 2021 roku. Ze względu na sytuację związaną z epidemią Best zawiesił pozyskanie inwestora.	
CI Games	CI Games planuje premierę gry "Sniper Ghost Warrior Contracts 2" w IV kw. 2020 r. Gra "Sniper Ghost Warrior Contracts 2" zostanie wydana w IV kwartale 2020 roku, jednocześnie na platformach: PC, PS4, Xbox One. Jak podano, gra, która powstanie z wykorzystaniem silnika CryEngine, będzie również kompatybilna z nowymi konsolami Sony i Microsoft, w momencie ich pojawienia się na rynku.	+



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
Wtorek, 23 czerwca 2020		
	BBIDEV	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty wykazanej za rok obrotowy 2019.
	BRASTER	Publikacja raportu za 2019 rok.
	MANGATA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2019.
	MAXCOM	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za 2019 rok oraz wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy.
	RELPOL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za 2019 r.
	SONEL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku wypracowanego w 2019r.
	TXM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	WOJAS	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	WORKSERV	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
Środa, 24 czerwca 2020		
	CCC	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok 2019.
	PGNIG	ZWZA ws. m.in. podziału zysku finansowego netto za rok 2019 oraz wyznaczenia dnia dywidendy i terminu wypłaty dywidendy.
	ARTIFEX	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2019.
	ATREM	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty ATREM Spółka Akcyjna poniesionej w roku obrotowym 2019 oraz przeznaczenia przejętej Contrast Sp. z o.o. za okres od 01.01.2019 roku do 01.10.2019 roku.
	COMARCH	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 01.01.2019 - 31.12.2019.
	DECORA	Wypłata dywidendy 1,50 zł na akcję.
	GOBARTO	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym za 2019 rok oraz pokrycia niepokrytych strat z 2018.
	IZOSTAL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2019.
	MASTERPHA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto wykazanego w sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy kończący się 31.12.2019.
	OTLOG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	TXM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
Czwartek, 25 czerwca 2020		
	LPP	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	AGORA	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku netto za rok obrotowy 2019.
	APLISENS	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2019 i terminów dywidendy.
	ARCHICOM	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2019.
	ATENDE	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2019 oraz ustalenia dnia dywidendy i terminu jej wypłaty.
	AWBUD	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 1,08 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez spółki Grupy ArcelorMittal oraz Władysława Króla.
	LIVECHAT	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za rok obrotowy 2019/2020.
	MFO	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2019 oraz niepodzielonego zysku z lat ubiegłych.
	NORTCOAST	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 14,92 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Gruppo Lactalis Polska.

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

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

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl



PANOVA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku osiągniętego w roku obrotowym 2019.
PEKABEX	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2019.
STALPROFI	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2019.
STELMET	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2019/2020.
TORPOL	ZWZA ws. m.in. określenia sposobu podziału zysku wypracowanego w roku obrotowym 2019.
VIGOSYS	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2019 i wypłaty dywidendy.

Piątek, 26 czerwca 2020

PGE	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy 2019.
MERCATOR	Wypłata dywidendy 0,50 zł na akcję.
NEWAG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
ORZBIALY	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2019.
OTMUCHOW	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2019.
OVOSTAR	ZWZA
POLICE	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2019.
POZBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
PRAGMAINK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
REDAN	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
URSUS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 22 czerwca 2020							
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	maj	-8,60%	-12,90%	-22,60%
Wtorek, 23 czerwca 2020							
	2:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	czerwiec	37,80	39,50	38,40
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	czerwiec		46,00	40,60
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług, wst.	czerwiec		45,20	31,10
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	czerwiec		41,00	36,60
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług, wst.	czerwiec		41,00	32,60
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	czerwiec		43,40	39,40
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, wst.	czerwiec		40,00	30,50
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	maj		15,00%	14,00%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	czerwiec		0,90%	0,90%
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	czerwiec			39,80
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, wst.	czerwiec			37,50
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	maj		630 tys.	623 tys.
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	czerwiec		-900,00%	-2700,00%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień			3,86 mln brk
Środa, 24 czerwca 2020							
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	maj		6,00%	5,80%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	czerwiec		85,00	79,50
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			1,2 mln brk
Czwartek, 25 czerwca 2020							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	lipiec		-1320,00%	-1890,00%
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	czerwiec			
	14:30	USA	PKB (annualizowany), fin.	I kw.		-5,10%	2,10%
	14:30	USA	Konsumpcja prywatna (annualizowana), fin.	I kw.		-6,80%	1,80%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień			1508 tys.
Piątek, 26 czerwca 2020							
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	maj			-31,60%
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	maj			8,30%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, fin.	czerwiec		78,90	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.



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 ciągu określonego czasu. 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	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 odzwierciedlają 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.

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