



KOMENTARZ PORANNY 2020-07-03 08:21



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

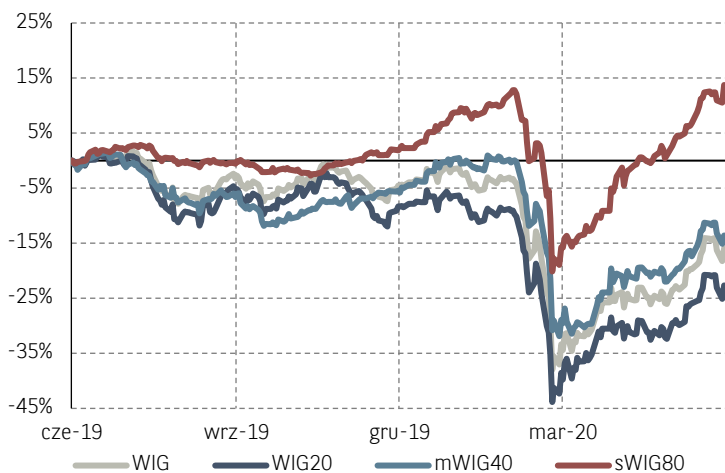
Wczorajsza sesja na GPW w Warszawie odbiegała od tego do czego przyzwyczajają nas rynek w ostatnim czasie. Od rana mocno zyskiwał WIG20, który przebił przed godziną 10:00 poziom 1800 punktów i utrzymywał się ponad tą strefą aż do zamknięcia handlu. Na plusie dzień zakończyły prawie wszystkie spółki poza mBankiem i Dino Polska, a prym wiodły walory CCC (+7,63% z uwagi min. na pozytywnie odebrane, wstępne wyniki za II kwartał), Tauron Polska Energia (+6,81%) i Cyfrowego Polsatu (+5,81%, pozytywnie na kurs akcji wpłynęła informacja o potencjalnej sprzedaży aktywów wieżowych). Tym razem relatywną słabość pokazały małe i średnie podmioty, co widać po zachowaniu ich indeksów, tj. sWIG80 i mWIG40. Po skali obrotów (ponad 1 mld zł) oraz zachowaniu złotówki (zyskiwała wobec walut bazowych) widać, że krajowym rynkiem akcji interesuje się kapitał zagraniczny, a ten płynnie przeważnie prawie w całości do największych emitentów notowanych w ramach WIG20.

Pozytywne nastroje nie ominęły również rynków rozwiniętych. Niemiecki DAX zyskał prawie 3%, a francuski CAC40 prawie 2,5%. Również w Stanach Zjednoczonych sesja rozpoczęła się i zamknęła w pozytywnych nastrojach. Paliwem dla strony popytowej były min. lepsze od oczekiwań dane z amerykańskiego rynku pracy. Liczba miejsc pracy w sektorach pozarolniczych w Stanach Zjednoczonych wzrosła w czerwcu o 4,8 mln wobec oczekiwanej zwwyżki o 3,06 mln – podał tamtejszy Departament Pracy. Sama stopa bezrobocia w USA wyniosła 11,1%, (oczekiwano 12,5%) wobec 13,3% miesiąc wcześniej.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W nocy poznaliśmy odczyty indeksu PMI dla sektora usług w Chinach, które okazały się o wiele lepsze od oczekiwań rynku (58,4 vs. 53,8 punktów prognoz). To z kolei wpłynęło na bardzo dobre zachowanie indeksów azjatyckich w Tokio i Szanghaju. Kontrakty terminowe na bazowe indeksy Europy Zachodniej są kwotowane blisko wczorajszego zamknięcia, co może implikować wg nas neutralne otwarcie rynku kasowego w Warszawie. Brak udziału amerykańskich inwestorów (dzień wolny od pracy) powoduje, że nie spodziewamy się wysokiej zmienności na rynkach akcji, kluczowa będzie jednak pierwsza część handlu z uwagi na publikację (przed godziną 10:00) wskaźników PMI dla sektora usług dla najważniejszych gospodarek Starego Kontynentu.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	50 937,18	1,66%	4,21%	-11,92%
WIG20	1 804,01	1,78%	3,90%	-16,10%
mWIG40	3 595,56	1,35%	3,36%	-8,00%
sWIG80	13 731,98	1,16%	7,33%	14,00%
WIG20 USD	453,67	1,67%	2,54%	-19,92%
WIG20 TR	3 288,27	1,78%	3,90%	-16,00%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 130,01	0,45%	1,60%	-3,12%
Nasdaq C.	10 207,63	0,52%	6,24%	13,80%
DAX	12 608,46	2,84%	4,88%	-4,83%
CAC40	5 049,38	2,49%	3,92%	-15,53%
FTSE250	17 367,86	1,04%	-0,39%	-20,63%
BUX	36 222,58	2,34%	0,71%	-21,40%
IBEX	7 498,60	3,75%	1,22%	-21,47%
NIKKEI	22 252,04	0,46%	-1,62%	-5,96%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,349	-6,0 pb	6,6 pb	-75,8 pb
USA	0,669	-0,8 pb	-1,6 pb	-125,0 pb
Niemcy	-0,429	-3,3 pb	-10,5 pb	-85,5 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,4646	-0,22%	1,80%	4,95%
USD/PLN	3,9722	-0,12%	1,17%	4,70%
CHF/PLN	4,2012	-0,08%	2,96%	7,15%
GBP/PLN	4,9524	-0,20%	0,52%	-1,55%
EUR/USD	1,1240	-0,10%	0,62%	0,24%
USD/JPY	107,53	0,06%	-1,03%	-0,99%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	43,14	2,64%	9,02%	-34,64%
WTI (\$/bbl)	40,65	2,08%	10,40%	-33,43%
Złoto (\$/ozt)	1 790,00	0,57%	3,23%	17,50%
Miedź (c/lb)	273,35	0,61%	9,74%	-2,27%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 02.07.2020

WZROSTY		SPADKI	
06MAGNA	38,89%	AGROTON	-6,98%
SIMPLE	15,05%	BRASTER	-5,66%
ERBUD	15,04%	INTERCARS	-4,11%
MOJ	13,64%	MABION	-3,84%
QUERCUS	12,46%	VIVID	-2,93%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1041,50	5,63%	93,01%

NAJWIĘKSZE OBROTY 02.07.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
KGHM	101,17	8 551	2,60%
PZU	95,43	5 841	2,14%
PKOBP	93,54	7 315	1,95%
CDPROJEKT	85,02	4 737	0,42%
PKNORLEN	76,97	5 992	0,38%

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

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

Autor: Lukas Cinikas
Biuro Maklerskie 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



WIG20 i mWIG40

+/-

Cyfrowy Polsat	Zgoda UOKiK na zakup interia.pl Telewizja Polsat uzyskała zgodę Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na zakup Grupy Interia, zamknięcie transakcji ma nastąpić w lipcu.	
Dino Polska	Otwarcia sklepów Dino Polska otworzyło w pierwszym półroczu tego roku 84 nowe sklepy wobec 81 rok wcześniej. Na koniec czerwca 2020 roku sieć liczyła 1.302 sklepy wobec 1.056 marketów rok wcześniej.	
Dom Development	Sprzedaż w II kwartale 2020 roku <ul style="list-style-type: none"> Grupa Dom Development sprzedała w II kwartale 2020 roku 816 lokali netto, czyli mniej r/r o 2%. Łącznie w I półroczu grupa sprzedała 1.631 lokali, mniej r/r o 7%. Zarząd spółki patrzy w przyszłość "z ostrożnym optymizmem". Jak poinformował Prezes Zarządu: sytuacja w minionych trzech miesiącach była bardzo dynamiczna – sprzedaż mocno wyhamowała w kwietniu, zaś maj i czerwiec były okresem mocnej odbudowy popytu, zwłaszcza na rynku warszawskim. Wyhamowanie nowych inwestycji na rynku zwiększyło dostępność usług budowlanych i skłonność podwykonawców do obniżania cen usług. 	
GPW	Obroty w czerwcu 2020 roku <ul style="list-style-type: none"> Łączna wartość obrotu akcjami na głównym rynku GPW wzrosła w czerwcu o 65,1% r/r do 26,7 mld zł. Wartość obrotu akcjami w ramach arkusza zleceń zwiększyła się w tym czasie o 65,2% do 26,4 mld zł. Średnia dzienna wartość obrotu akcjami w ramach arkusza zleceń wyniosła 1,255 mld zł, o 49,5 proc. więcej niż rok wcześniej. 	+
PKN Orlen	Modelowa marża downstream w czerwcu 2020 roku <ul style="list-style-type: none"> Modelowa marża downstream PKN Orlen w czerwcu 2020 roku spadła do 3,1 USD na baryłce z 4,7 USD na baryłce w maju. Modelowa marża rafineryjna plus dyferencjał Brent/Ural wyniosła w czerwcu: -0,5 USD na baryłce wobec 1,1 USD na baryłce w maju. Sam dyferencjał Brent/Ural wyniósł: -1,6 USD na baryłce wobec -0,7 USD miesiąc wcześniej. Modelowa marża petrochemiczna grupy PKN w czerwcu spadła do 774 euro za tonę z 843 euro za tonę w maju. 	-
PKP Cargo	Przewóz towarów PKP Cargo w okresie styczeń-maj przewiozło 32,9 mln ton towarów, co oznacza spadek r/r o 22,2%. Praca przewozowa wyniosła 8,4 mld tkm, o 21,4% mniej r/r.	-
PKP Cargo	Odrzucenie apelacji Sąd Apelacyjny w Warszawie oddalił apelację PKP Cargo w sprawie 14,2 mln zł kary nałożonej przez UOKiK w grudniu 2015 roku. W 2015 roku UOKiK podał, że nadużywanie przez PKP Cargo pozycji dominującej na krajowym rynku kolejowych przewozów towarowych miało polegać na "przeciwdziałaniu ukształtowania się warunków niezbędnych do powstania lub rozwoju konkurencji, poprzez wprowadzenie z dniem 1 maja 2006 r. zmian w zasadach sprzedaży usług przewozów towarowych przez PKP Cargo+". Chodzi w szczególności o przepis, który uprawniał spółkę do odmowy podpisania umów specjalnych z przedsiębiorcami uznanymi za konkurentów.	
Santander BP	Umowa sekurytyzacji Grupa Europejskiego Banku Inwestycyjnego podpisała umowę z grupą Santander Bank Polska na trzecią transakcję sekurytyzacji syntetycznej. Umowa zawarta z Santander Leasing dotyczy portfela należności leasingowych o wartości 2 mld zł. Sekurytyzowany portfel to portfel zróżnicowanych należności leasingowych Santander Leasing, spółki zależnej Santander Bank Polska.	
VRG	Przychody w czerwcu 2020 r.	

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

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



- Skonsolidowane przychody VRG w czerwcu 2020 roku wyniosły około 82,5 mln zł i były niższe od przychodów osiągniętych w czerwcu 2019 roku o około 8,3%. Narastająco, od początku roku przychody VRG wyniosły około 371,8 mln zł i były niższe r/r o około 23,3%.
- Przychody ze sprzedaży detalicznej w segmencie odzieżowym (marki Vistula, Wólczanka, Deni Cler, Bytom) wyniosły w czerwcu około 50,1 mln zł i były niższe r/r o około 13,7%.
- Przychody ze sprzedaży detalicznej w segmencie jubilerskim (marka W.KRUK) wyniosły w czerwcu około 30,5 mln zł i były niższe r/r o około 3,8%.

WIG-Paliwa

Marże w sprzedaży detalicznej

Marża na sprzedaży benzyny Eurosuper95 po czerwcu wzrosła w Polsce o 67,9% wobec średniej marży z 2019 roku i wyniosła 0,25 zł na litrze - podała Polska Organizacja Przemysłu i Handlu Naftowego. Średnia marża na sprzedaży oleju napędowego wzrosła o 177,1% i wyniosła 0,24 zł.

sWIG80 i inne

+/-

Aparator

Dywidenda

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Apatora zdecydowało o przeznaczeniu na dywidendę kwoty 36,09 mln zł, co daje 1,1 zł brutto dywidendy na akcję

Enter air

Podział zysku za 2019 rok

Zarząd spółki rekomenduje, by zysk w wysokości 25,89 mln zł wypracowany w 2019 r. przeznaczyć na kapitał zapasowy. Decyzję wstrzymania wypłaty dywidendy uzasadnia niepewnością sytuacji gospodarczej spowodowaną pandemią.

Quercus

Wartość aktywów pod zarządzaniem

Wartość aktywów netto pod zarządzaniem Emitenta na dzień 30 czerwca 2020 r. wyniosła 2 288,0 mln zł, tj. 6% m/m.

Polwax

Rezygnacje członków zarządu

Prezes Polwaksu Leszek Stokłosa oraz dwóch wiceprezesów :Tomasz Nadolski i Piotr Kosiński złożyli rezygnację z pełnionych stanowisk z dniem 31 lipca 2020 roku.





TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
Piątek, 3 lipca 2020		
	MILLENNIUM	NWZA ws. zmiany uchwały nr 4 NWZ z 27 sierpnia 2019 r. oraz zmian w statucie.
	BRASTER	NWZA ws. zmiany treści uchwał nr 4 i 5 NWZ z 29 kwietnia 2019 r., uchylenia uchwały nr 8 NWZ z 30 grudnia 2019 r., warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii N oraz wyłączenia prawa poboru, uchylenia uchwały nr 4 NZW z 2 marca 2020 r., podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii O, powołania członka RN, zmiany statutu.
	HELIO	NWZA ws. przyjęcia polityki wynagrodzeń członków zarządu i RN oraz zmiany uchwały nr 4/08/2019 NWZA z 1 sierpnia 2019 roku.
	MERCOR	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za rok obrotowy 2019/2020.
	WOJAS	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 29 czerwca 2020							
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	maj	-12,30%	-11,60%	-13,90%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	czerwiec	75,70	80,00	67,50
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	czerwiec	0,90%	0,60%	0,60%
Wtorek, 30 czerwca 2020							
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., wst. (m/m)	maj	-8,40%	-5,60%	-9,80%
	3:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	czerwiec	50,90	50,50	50,60
	3:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	czerwiec	54,40		53,60
	8:00	Wlk. Brytania	PKB s.a., fin. (r/r)	I kw.	-1,70%	-1,60%	1,10%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (r/r)	czerwiec	0,10%		0,40%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (r/r)	czerwiec	3,30%	2,80%	2,90%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	czerwiec	36,60	45,00	32,30
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	czerwiec	98,10	91,80	86,60
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	-8,15 mln brk	-0,95 mln brk	1,75 mln brk
Środa, 1 lipca 2020							
	2:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	czerwiec	40,10	37,80	38,40
	3:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	czerwiec	51,20	50,50	50,70
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	maj	13,90%	3,90%	-5,30%
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec	47,20	46,50	40,60
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec	47,50	49,00	45,40
	9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	czerwiec	52,30	52,10	40,60
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	czerwiec	45,20	44,60	36,60
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	czerwiec	6,40%	6,60%	6,30%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	czerwiec	47,40	46,90	39,40
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	czerwiec	49,80	49,60	39,80
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	czerwiec	52,60	49,50	43,10
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-7,20 mln brk	-0,95 mln brk	1,44 mln brk
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	czerwiec			
Czwartek, 2 lipca 2020							
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	maj	-5,00%	-4,80%	-4,50%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	maj	7,40%	7,70%	7,30%
	14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (USD)	maj	-54,6 mld	-52,4 mld	-49,4 mld
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	czerwiec	11,10%	12,30%	13,30%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	czerwiec	4800 tys.	3075 tys.	2509 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	czerwiec	5,00%	5,30%	6,70%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	1427 tys.	1350 tys.	1480 tys.
Piątek, 3 lipca 2020							
	3:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	czerwiec	58,40	53,80	55,00
	9:50	Francja	Indeks PMI dla usług, fin.	czerwiec		50,30	31,10
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług, fin.	czerwiec		45,80	32,60
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, fin.	czerwiec		47,30	30,50

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



SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w określonym czasie. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.plwww.bnpparibas.pl

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Telefon:	Adres e-mail:
Michał Krajczewski, CFA	22 507 52 91	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.drozd@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.