



KOMENTARZ PORANNY 2020-07-06 08:15



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

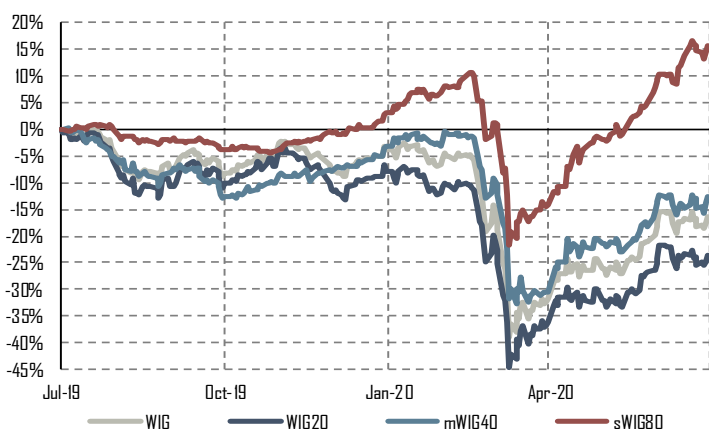
Piątek przyniósł relatywnie słabe zakończenie tygodnia, który w skali pięciu dni zakończył się kilkuprocentowymi wzrostami na głównych rynkach w Europie. Wsparciem dla inwestorów w piątek były przede wszystkim dane o finalnych odczytach PMI dla sektora usług, które zarówno w przypadku Chin, jak i głównych gospodarek ze Starego Kontynentu okazały się lepsze od oczekiwań. PMI usług w strefie euro w czerwcu wyniósł 48,3 pkt. vs prognozy na poziomie 47,3 pkt. oraz 30,5 pkt. przez miesiąc. O ile nadal wskazania indeksu znajdują się poniżej granicznego poziomu 50 pkt., powyżej którego rośnie aktywność sektora usługowego, niemniej wzrost względem poprzedniego miesiąca robi wrażenie (należy przy tym wspomnieć, że w ankietach respondenci porównują obecne warunki do miesiąca poprzedniego). Mimo powyższych danych, pozytywne otwarcie na indeksach bazowych zostało w kolejnych zdominowane przez przewagę podaży – najwyraźniej inwestorzy realizowali zyski przed nadchodzącym weekendem w obawie przed nasileniem się protestów w USA czy Hongkongu, które w przypadku pierwszych z wymienionych nasiliły się ponownie w związku z amerykańskim Świętem Niepodległości. Z tego powodu również giełda na Wall Street była w piątek zamknięta.

Na tle rynków bazowym w ubiegłym tygodniu relatywnie dobrze wypadła warszawska giełda z WIG20 na czele. Indeks krajowych blue chips zyskał ponad 2,3% a wsparciem pozostawał sektor bankowy (WIG Banki + 2,89%), paliwowy (WIG Paliwa +2,30%), jak i górniczy (WIG Górnictwo +5,96%), do którego kontrybuował przede wszystkim KGHM na bazie rosnących cen surowców przemysłowych, a konkretnie miedzi i srebra. Względem poprzednich tygodni wynik nieco słabszy notował indeks średnich spółek (+1,80%), jednak należy pamiętać że to sWIG80 nadrobił z nawiązką lutowo-marcowe spadki i tym samym znalazł się najwyższym od czerwca 2018 roku.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Pełny tydzień lipca rozpoczniemy w kalendarium makroekonomicznym od niemieckich zamówień przemysłowych za maj, które okazały się słabsze od prognoz. Przed południem pojawią się jeszcze dane o sprzedaży detalicznej w strefie euro, a popołudniem napłyną dane z oceanu z sektora usługowego. W kolejnych dniach tygodnia ciekawie zapowiada się środa, kiedy Komisja Europejska przedstawi rewizję prognoz gospodarczych. Sam start indeksów w Europie powinien wypaść umiarkowanie pozytywnie, a wsparciem pozostają nastroje na giełdach w Azji, gdzie japoński Nikkei225 rośnie o ponad 1,6%.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	50 959,44	0,04%	2,48%	-11,89%
WIG20	1 800,96	-0,17%	1,93%	-16,24%
mWIG40	3 609,99	0,40%	1,82%	-7,63%
sWIG80	13 860,12	0,93%	7,05%	15,10%
WIG20 USD	453,65	0,00%	0,89%	-19,93%
WIG20 TR	3 282,72	-0,17%	1,93%	-16,14%
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	12 528,18	-0,64%	0,33%	-5,44%
CAC40	5 007,14	-0,84%	-0,30%	-16,24%
FTSE250	17 302,03	-0,38%	-3,32%	-20,94%
BUX	35 931,52	-0,80%	-3,71%	-22,03%
IBEX	7 403,50	-1,27%	-2,92%	-22,47%
NIKKEI	22 711,04	1,81%	-2,02%	-4,00%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,327	-2,2 pb	-0,6 pb	-78,0 pb
USA	0,669	-0,8 pb	-1,6 pb	-125,0 pb
Niemcy	-0,435	-0,6 pb	-15,7 pb	-86,1 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,4644	0,00%	1,17%	4,94%
USD/PLN	3,9702	-0,05%	1,09%	4,65%
CHF/PLN	4,2023	0,03%	2,87%	7,18%
GBP/PLN	4,9546	0,05%	0,32%	-1,51%
EUR/USD	1,1245	0,04%	0,08%	0,28%
USD/JPY	107,49	-0,04%	-1,31%	-1,03%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	42,80	-0,79%	7,56%	-35,15%
WTI (\$/bbl)	40,28	-0,91%	8,02%	-34,03%
Złoto (\$/ozt)	1 787,60	-0,13%	4,86%	17,40%
Miedź (c/lb)	269,90	-1,26%	8,50%	-3,50%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 03.07.2020

WZROSTY		SPADKI	
SUNEX	13,49%	TBULL	-21,55%
EVEREST	13,17%	OGMAGNA	-7,69%
MERCATOR	11,48%	KINOPOL	-6,25%
BIOMEDLUB	10,99%	MIRBUD	-5,11%
CNT	10,79%	ARTIFEX	-4,13%

OBROTY PLNm Rosnące Spadające

GPW	466,74	56,74%	42,16%
-----	--------	--------	--------

NAJWIĘKSZE OBROTY 03.07.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	44,05	2 461	0,27%
KGHM	35,78	3 134	-1,17%
PKOBP	32,34	3 415	-0,94%
PKNORLEN	27,91	2 781	-0,13%
PEKAO	20,58	2 167	-1,08%

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: Adam Aniot, CFA
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

+/-

Budimex	<p>Przegląd opcji strategicznych dla segmentu deweloperskiego</p> <ul style="list-style-type: none"> • Budimex rozpoczął przegląd opcji strategicznych segmentu deweloperskiego grupy. • W ramach przeglądu, Budimex zamierza przeanalizować scenariusze obejmujące m.in. pozyskanie znaczącego inwestora lub inwestorów dla działalności deweloperskiej (zarówno mniejszościowych jaki i większościowego), zawarcie aliansu strategicznego z innym podmiotem, wprowadzenie spółki na giełdę w Warszawie. • Analizie ma zostać poddana także możliwość dywersyfikacji działalności deweloperskiej w kierunku budowy wartości aktywa. Lista możliwych scenariuszy nie jest zamknięta i nie wyklucza uwzględnienia innych, niewymienionych opcji, jeżeli takie pojawią się w wyniku realizacji przeglądu, nie wyłączając zbycia aktywów. 	
CCC	<p>Wywiad z zarządem</p> <ul style="list-style-type: none"> • Grupa CCC chce, by eobuwie.pl wykorzystało szanse rynkowe wynikające ze wzrostu zainteresowania sprzedażą internetową i zwiększyło udziały w rynku. • Grupa czuje się dobrze przygotowana do drugiego półrocza, ryzykiem pozostaje koronawirus. • Prezes CCC ocenia, że wykreowana przez COVID zmiana zachowań konsumenckich w kierunku e-commerce stwarza potencjał dla eobuwie na przyspieszenie rentownego wzrostu i istotne zwiększenie udziałów w bardzo szybko rosnącym rynku. Grupa planuje kontynuować analizy i prace dotyczące pozyskania na poziomie eobuwie kapitału, który ma umożliwić pełne wykorzystanie nowo powstałych szans rynkowych. 	
Develia	<p>Sprzedaż w 2Q20</p> <p>Develia sprzedała w drugim kwartale 2020 roku 112 lokali wobec 287 przed rokiem. Firma przekazała w minionym kwartale 61 lokali wobec 510 rok wcześniej.</p> <p>"Z powodu lockdownu i dużej niepewności odnośnie rozwoju sytuacji, sprzedaż na początku II kwartatu wyhamowała. W kwietniu Develia zanotowała ujemną sprzedaż: -7 lokali, ponieważ utrudnione było prowadzenie niemal każdej działalności gospodarczej, a klienci obawiali się o przyszłość i wstrzymywali się z decyzjami dotyczącymi zakupu mieszkania".</p> <p>"W kolejnych miesiącach wraz z odmrażaniem gospodarki, sytuacja zaczęła wracać do normy i obserwowaliśmy stopniowy wzrost zainteresowania ofertą Develii. W maju sprzedaż wyniosła 40 mieszkań, natomiast w czerwcu 79. To oznacza tendencję wzrostową, jednak klienci są nadal ostrożni w podejmowaniu decyzji".</p>	-
Ten Square Games	<p>Przychody w czerwcu'20</p> <p>Szacunkowe przychody Ten Square Games w drugim kwartale wzrosły do 169,5 mln zł z 94,9 mln zł w poprzednim kwartale.</p> <p>W szacunkowej kwocie przychodów 157,2 mln zł odnosi się do przychodów wygenerowanych przez grę 'Fishing Clash', co stanowi ok. 93 proc. skonsolidowanych przychodów.</p>	+
sWIG80 i inne		+/-
Archicom	<p>Sprzedaż w 2Q20</p> <p>Archicom sprzedał w drugim kwartale 2020 roku 220 lokali w stosunku do 349 lokali przed rokiem.</p> <p>Spółka podała też, że w drugim kwartale przekazała klientom umowami notarialnymi 188 lokali wobec 730 lokali rok wcześniej.</p> <p>łącznie w pierwszym półroczu 2020 spółka sprzedała 513 lokali, przenosząc własność 690 lokali aktami notarialnymi.</p>	-
BoomBit	<p>Przychody w czerwcu'20</p> <p>BoomBit szacuje, że odnotował w czerwcu 9,1 mln zł skonsolidowanych przychodów wobec 10,6 mln zł w maju.</p>	

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

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



Spółka szacuje, że koszty prowizji platform (Google, Apple) wyniosły 0,76 mln zł wobec 0,7 mln zł w maju. Koszty kampanii marketingowych (tzw. user aquisition) spadły do 4,49 mln zł z 5,34 mln zł w maju.

Feerum

Wywiad z zarządem

Prezes Feerum Daniel Janusz ocenia tegoroczny portfel zamówień spółki jako satysfakcjonujący. Perspektywy branży spożywczej są, pomimo pandemii koronawirusa, optymistyczne.

"Branża spożywcza, może oprócz producentów mięsa, jest w lepszej pozycji niż wiele innych sektorów. Koronawirus wydaje się być w większym stopniu chorobą miast, czyli większych skupisk ludzkich, a nie wsi. Ceny żywności rosną, a producenci mąk, jaj, makaronów przeżywają dobry okres, gdyż ludzie w większym stopniu przestawili się na gotowanie posiłków w domu. Podobnie jest w przypadku producentów spirytusu, który wykorzystywany jest m.in. do wytwarzania środków odkażających. Konsumpcja podstawowa i zapotrzebowanie na żywność nie spadają. Trudności na granicach powodują, że wiele podmiotów decyduje się na posiadanie własnego magazynu na miejscu".

Lokum Deweloper

Sprzedż w 2Q20

Lokum Deweloper sprzedał w drugim kwartale 2020 roku 41 lokali wobec 82 lokali rok wcześniej.

Deweloper podał, że w wynikach drugiego kwartału rozpoznanych będzie 14 lokali, podczas gdy rok wcześniej było ich 331.

Votum

Dane o powództwach frankowych w 2Q20

Votum w II kwartale 2020 roku wystąpiło do sądów ponad 2,1 tys. pozwów w sprawach frankowych. Rośnie zainteresowanie takich kredytobiorców zleceniem swojej sprawy do prowadzenia, a czerwiec był w 2020 roku rekordowy pod względem liczby pozyskanych klientów.



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
Poniedziałek, 6 lipca 2020		
COMARCH		Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,50 zł na akcję.
LARQ		Publikacja raportu za I kwartał 2020 roku.
MIRBUD		Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,02 zł na akcję.
SONEL		Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,40 zł na akcję.
VINDEXUS		ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok obrotowy 2019 oraz ustalenia dnia dywidendy i dnia wypłaty dywidendy.
Wtorek, 7 lipca 2020		
IDEABANK		NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji Serii O w ramach subskrypcji zamkniętej przeprowadzonej w drodze oferty publicznej oraz zmiany statutu.
KETY		Wprowadzenie do obrotu na GPW 12.700 akcji zwykłych na okaziciela serii H.
LSISOFT		ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2019.
MIRBUD		Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,02 zł na akcję.
OPONEO.PL		ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2019 rok.
SONEL		Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,40 zł na akcję.
WIELTON		ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2019.
Środa, 8 lipca 2020		
ASSECOSEE		Wypłata dywidendy 0,74 zł na akcję.
RADPOL		Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 2,00 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez THC SICAV-RAIF.
Czwartek, 9 lipca 2020		
Piątek, 10 lipca 2020		
OTLOG		Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
UNIBEP		Wypłata I raty dywidendy w wysokości 0,11 zł na akcję.
Poniedziałek, 13 lipca 2020		
PKNORLEN		Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1 zł na akcję.
IMPEL		ZWZA ws. m.in. przeznaczenia wyniku finansowego za 2019 rok.
LENTEX		Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,65 zł na akcję.
MOSTALZAB		Początek zapisów na sprzedaż akcji po 0,73 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Krzysztofa Jędrzejewskiego i KMW Investment.
Wtorek, 14 lipca 2020		
PKNORLEN		Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1 zł na akcję.
BUDIMEX		Wypłata dywidendy 4,56 zł na akcję.
LENTEX		Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,65 zł na akcję.
WIRTUALNA		ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok obrotowy 2019.
Środa, 15 lipca 2020		
TAURONPE		ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy 2019.
EKOEXPORT		ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2019.

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

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



ENTER	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
POLNORD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
SNIEZKA	Wypłata dywidendy 2,60 zł na akcję.

Czwartek, 16 lipca 2020

COMARCH	Wypłata dywidendy 1,50 zł na akcję.
FASING	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za 2019 rok.
ORZBIALY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
WASKO	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,02 zł na akcję.

Piątek, 17 lipca 2020

PGNIG	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,09 zł na akcję.
PRIMAMODA	Publikacja raportu za 2019 rok.
WASKO	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,02 zł na akcję.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 6 lipca 2020							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	maj	10,40%	15,00%	-25,80%
	10:30	Strefa Euro	Indeks Sentix	lipiec		-	-2480,00%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	maj		15,00%	-11,70%
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, fin.	czerwiec		46,70	37,50
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	czerwiec		50,00	45,40
Wtorek, 7 lipca 2020							
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	maj		10,00%	-17,90%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień		1,1 mln brk	-8,15 mln brk
Środa, 8 lipca 2020							
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec			2,20%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		1,1 mln brk	-7,2 mln brk
Czwartek, 9 lipca 2020							
		Strefa Euro	Spotkanie ministrów finansów strefy euro (Eurogrupa)				
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec		2,50%	2,40%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec		-3,20%	-3,70%
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	maj		13,80%	-24,00%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	maj		12,00%	-16,50%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		1375 tys.	1427 tys.
Piątek, 10 lipca 2020							
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	maj		15,10%	-20,10%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	maj		20,00%	-19,10%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	czerwiec		0,40%	0,40%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec		-0,20%	-0,80%

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

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 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 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 Dróżdz	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 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.