



KOMENTARZ PORANNY 2020-07-15 08:22



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wtorkowa sesja na warszawskiej giełdzie rozgrywana była w otoczeniu sprzyjającym stronie podaży, na co wpływ miała zdecydowana przecena na amerykańskich parkietach już po zakończeniu sesji europejskiej w poniedziałek. S&P zakończyło dzień na poziomie -0,94%, a technologiczny Nasdaq -2,13%. W związku z powyższym rynki europejskie nie miały wyboru i musiały dostosować się do przeceny w Stanach Zjednoczonych, co w szczególności było można zaobserwować po sektorze technologicznym. Na warszawskiej giełdzie przewagę podaży w powyższym sektorze obserwowaliśmy przede wszystkim na akcjach CD Projekt, które straciły aż 4,22%. Ostatecznie WIG20 stracił 1,66%, relatywnie lepiej zachowywał się sWIG80 z wynikiem -0,48%, a mWIG40 znalazł się po środku stawki (-1,06%).

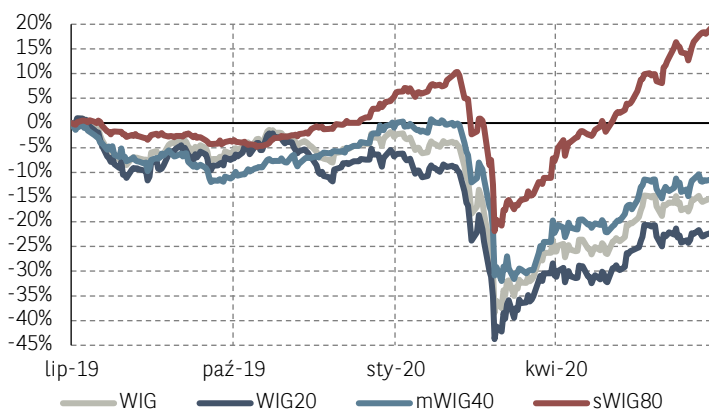
Wydarzeniem dnia na warszawskiej giełdzie było ogłoszenie zgody Komisji Europejskiej na przejęcie Lotosu przez PKN Orlen, jednakże pod pewnymi warunkami - m.in. ma zostać sprzedanych 389 stacji paliw w Polsce i 30 proc. udziałów rafinerii Lotos. Sporym zaskoczeniem dla inwestorów okazało się podpisanie przez PKN Orlen listu intencyjnego ze Skarbem Państwa w sprawie przejęcia kontroli kapitałowej nad spółką PGNiG. Orlen poinformował, że jako podmiot mający przejąć kontrolę nad PGNiG, będzie pełnił wiodącą rolę w procesie konsolidacji kapitałowej i organizacyjnej. Jak podano, na dzień podpisania listu intencyjnego model transakcji oraz jej harmonogram nie zostały jeszcze określone. Po ogłoszeniu powyższych informacji, akcje poszczególnych spółek zachowały się w modelowy sposób. Wycena przejmującego PKN Orlen spadła o 4,69%, natomiast akcje przejmowanego Lotosu wzrosły o 7,12%, a PGNiG 3,99%.

We wtorek, zgodnie z oczekiwaniami ekonomistów BNP Paribas, Rada Polityki Pieniężnej pozostawiła stopy procentowe na niezmiennym poziomie. W najnowszych prognozach NBP przewiduje, że w 2020 roku PKB Polski spadnie o 5,7 proc. Inflacja wyniesie natomiast 3,3 proc.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Tak jak we wtorek wynik sesji na rynkach bazowych był obciążeniem dla inwestorów w Warszawie, tak w środę powinien sprzyjać kupującym. W dniu wczorajszym S&P 500 zyskał 1,34% odrabiając część strat z wtorku. Ponadto w godzinach porannych notowania kontraktów terminowych na powyższy indeks wskazują na niespełna 0,8% wzrost. Przekłada się to na solidne wzrosty kontraktów terminowych na DAX30, które notowane są już ponad 1,25% powyżej wczorajszego zamknięcia. W związku z powyższym oczekujemy otwarcia wzrostową luką na warszawskim parkiecie.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	50 443,27	-1,42%	2,96%	-12,78%
WIG20	1 771,70	-1,66%	1,74%	-17,60%
mWIG40	3 572,26	-1,06%	3,51%	-8,60%
sWIG80	14 104,70	-0,48%	9,63%	17,10%
WIG20 USD	451,34	-1,15%	2,02%	-20,33%
WIG20 TR	3 232,31	-1,74%	1,83%	-17,43%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 197,52	1,34%	4,27%	-1,03%
Nasdaq C.	10 488,58	0,94%	7,84%	16,90%
DAX	12 697,36	-0,80%	6,60%	-4,16%
CAC40	5 007,46	-0,96%	3,98%	-16,24%
FTSE250	17 174,69	-1,21%	0,50%	-21,52%
BUX	35 091,72	-0,69%	-6,02%	-23,85%
IBEX	7 352,00	-1,01%	1,28%	-23,01%
NIKKEI	22 954,08	1,63%	6,61%	-2,97%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,365	-2,8 pb	2,4 pb	-74,2 pb
USA	0,623	0,3 pb	-9,7 pb	-129,6 pb
Niemcy	-0,447	-2,6 pb	-1,9 pb	-87,3 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,4748	-0,40%	1,31%	5,19%
USD/PLN	3,9245	-0,89%	0,63%	3,44%
CHF/PLN	4,1764	-0,69%	1,63%	6,52%
GBP/PLN	4,9287	-0,88%	0,18%	-2,02%
EUR/USD	1,1402	0,50%	0,68%	1,69%
USD/JPY	107,25	-0,02%	-0,09%	-1,25%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	42,90	0,42%	8,01%	-35,00%
WTI (\$/bbl)	40,29	0,47%	8,54%	-34,02%
Złoto (\$/ozt)	1 813,40	-0,04%	4,99%	19,10%
Miedź (c/lb)	293,25	-0,76%	14,20%	4,84%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 14.07.2020

WZROSTY		SPADKI	
06MAGNA	19,15%	VRG	-13,11%
BIOMEDLUB	18,35%	PUNKPIRAT	-11,76%
NTTSYSTEM	16,42%	WORKSERV	-7,84%
STAPORKOW	12,35%	MEDICALG	-6,19%
XTB	7,50%	RAFAKO	-6,03%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1173,48	71,77%	27,90%

NAJWIĘKSZE OBROTY 14.07.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	197,92	14 073	-4,22%
PKNORLEN	173,62	18 196	-4,69%
LOTOS	104,14	9 228	7,12%
KGHM	83,82	5 104	-2,04%
PGNIG	80,98	8 290	3,99%

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



WIG20 i mWIG40

+/-

Benefit Systems	<p>Wywiad z członkiem zarządu – Bartoszem Józefiakiem Powrót klientów do klubów fitness po pandemii będzie trwał kilka miesięcy. Firma nadal prowadzi z galeriami handlowymi negocjacje w sprawie czynszów swoich klubów - jak podał Józefiak, wiele z tych rozmów jest trudnych. Grupa zdecydowała o zamknięciu czterech obiektów.</p>	
Biomed-Lublin	<p>Biomed-Lublin nie przeprowadzi emisji akcji serii R Zarząd Biomedu-Lublin zdecydował o odstąpieniu od przeprowadzenia oferty akcji serii R oraz uchyleniu uchwały dotyczącej podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji, ponieważ nie została uzyskana satysfakcjonująca dla spółki cena emisyjna. Akcjonariusze podpisali term sheet w sprawie udzielenia spółce pożyczki w wysokości 16 mln zł.</p>	
PKN Orlen/Lotos/PGNiG	<p>Fuzja z Lotosem i PGNiG</p> <ul style="list-style-type: none"> • Orlen szacuje, że do pierwszej transakcji przejęcia akcji Lotosu od Skarbu Państwa dojdzie w ciągu roku. • PKN Orlen podpisał list intencyjny ze SP ws. przejęcia kontroli kapitałowej nad PGNiG. • PKN Orlen rozmawia w sprawie wymaganego przez Komisję Europejską zbycia części aktywów Grupy Lotos i liczy na wymianę aktywów w innej części Europy. Rozmowy są prowadzone z wieloma podmiotami, z regionu, ale i spoza. Komisja Europejska wydała warunkową zgodę na przejęcie Grupy Lotos przez PKN Orlen. Zatwierdzenie uzależniono od pełnego wywiązania się ze zobowiązań przedstawionych przez Orlen. Chodzi m.in. o sprzedaż 30 proc. udziałów rafinerii Lotos i 80 proc. stacji paliw Lotosu. • Priorytetem Orleń jest jak najmniejsze obciążenie bilansu przez planowane przejęcia Lotosu i PGNiG. 	
Tauron	<p>Wojciech Ignacok nowym prezesem Tauronu Rada Nadzorcza Tauronu powołała z dniem 15 lipca na stanowisko prezesa zarządu Wojciecha Ignacoka. Zastąpi on odwołanego ze stanowiska Filipa Grzegorzycy. Jak podano, we wtorek Ignacok zrezygnował z pełnionej funkcji prezesa zarządu PEC Geotermia Podhalańska. Do zarządu Tauronu powołano także Jerzego Topolskiego - na stanowisko wiceprezesa zarządu ds. Zarządzania Majątkiem, który zastąpi odwołanego z tej funkcji Jarosława Brodę. Na kolejną kadencję powołano Marka Wadowskiego, który pełni funkcję wiceprezesa zarządu ds. Finansów.</p>	
VRG	<p>Zmiany w zarządzie VRG uzasadnione - szef RN Rada nadzorcza VRG zdecydowała się na zmiany w zarządzie spółki i powołanie na stanowisko prezesa Andrzeja Jaworskiego, bo w obecnej sytuacji potrzebny jest menedżer o szerszych kompetencjach, spoza branży.</p>	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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.
	ENTER	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	OPONEO.PL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,10 zł na akcję.
	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.
Poniedziałek, 20 lipca 2020		
	PGNIG	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,09 zł na akcję.
	OPONEO.PL	Wypłata dywidendy 0,10 zł na akcję.
Wtorek, 21 lipca 2020		
	JWCONSTR	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2019.
	PEKABEX	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2019.
	TESGAS	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2019.
	VINDEXUS	Wypłata dywidendy 0,10 zł na akcję.
Środa, 22 lipca 2020		
	APLISENS	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,25 zł na akcję.
	BRASTER	Publikacja raportu za I kwartał 2020 roku.
	MOSTALWAR	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za 2019 r.
	URSUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
Czwartek, 23 lipca 2020		
	CYFRPLSAT	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2019 oraz przeznaczenia części zysków wypracowanych w I na wypłatę dywidendy.
	MILLENNIUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	APLISENS	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,25 zł na akcję.
	ATENDE	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,22 zł na akcję.
	BORYSZEW	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za 2019 rok.

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



IZOSTAL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,11 zł na akcję.
LENTEX	Wyплата dywidendy 0,65 zł na akcję.
MAXCOM	Wyплата dywidendy 2 zł na akcję.

Piątek, 24 lipca 2020

ATENDE	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,22 zł na akcję.
EUCO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
IZOSTAL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,11 zł na akcję.
REDAN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 13 lipca 2020							
Wtorek, 14 lipca 2020							
	4:58	Chiny	Eksport (r/r)	czerwiec	0,50%	-1,40%	-3,30%
	4:58	Chiny	Import (r/r)	czerwiec	2,70%	-10,00%	-16,70%
	6:30	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., fin. (m/m)	maj	-8,90%	-8,40%	-9,80%
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	maj	-20,00%	-20,00%	-23,80%
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (m/m)	czerwiec	0,60%	0,60%	-0,10%
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	czerwiec	0,90%	0,90%	0,60%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	maj	12,40%	14,50%	-18,20%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	maj	-20,90%	-20,50%	-28,70%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	lipiec	59,30	60,00	63,40
	14:05	Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	lipiec			
	14:05	Polska	Stopa referencyjna	lipiec	0,10%	0,10%	0,10%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	czerwiec	0,20%	0,10%	-0,10%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	czerwiec	0,60%	0,50%	-0,10%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	czerwiec	1,20%	1,10%	1,20%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec	0,60%	0,60%	0,10%
	15:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP				
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	-8,3 mln brk	-2,2 mln brk	2,0 mln brk
Środa, 15 lipca 2020							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (m/m)	czerwiec	0,10%	0,00%	0,00%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec	0,60%	0,50%	0,50%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec	-0,80%	-1,10%	-1,20%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (r/r)	czerwiec		3,30%	2,90%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	czerwiec		4,40%	1,40%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-2,1 mln brk	5,65 mln brk
Czwartek, 16 lipca 2020							
	4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	czerwiec		4,70%	4,40%
	4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	czerwiec		0,40%	-2,80%
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	maj		4,10%	3,90%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (r/r)	czerwiec		0,10%	0,40%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	maj		5,0 mld	1,2 mld
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	czerwiec		4,10%	3,80%
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	czerwiec			
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	czerwiec		5,00%	17,70%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	lipiec		20,00	27,50
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		1250 tys.	1314 tys.
Piątek, 17 lipca 2020							
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	czerwiec		1,50%	1,20%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	czerwiec		-3,90%	-3,20%

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 MAKLERSKIEBiuro 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



11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	czerwiec	0,30%	0,10%
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, wst.	lipiec	79,00	78,10





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
- Sprzedż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

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

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

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Telefon:	Adres e-mail:
Michał Krajczewski, CFA	22 507 52 91	michal.krajczewski@bnpparibas.pl
Adam Anioł, CFA	22 507 52 93	adam.aniol1@bnpparibas.pl
Szymon Nowak, CFA	22 507 52 92	szymon.nowak@bnpparibas.pl
Lukas Cinikas	22 507 52 94	lukas.cinikas@bnpparibas.pl

Zespół Maklerów	Telefon:	Adres e-mail:
Maciej Sokołowski	22 578 57 68	maciej.sokolowski@bnpparibas.pl
Marcin Rżany	22 507 52 73	marcin.rzany@bnpparibas.pl
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 Sołdaj	22 566 97 32	paulina.soldaj@bnpparibas.pl
Ewa Dróżdź	22 368 92 50	ewa.drozdz@bnpparibas.pl
Michał Osiecki	22 566 97 34	michal.osiecki@bnpparibas.pl
Damian Sieńko	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, opierając 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.