



KOMENTARZ PORANNY

2020-07-16 08:30



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

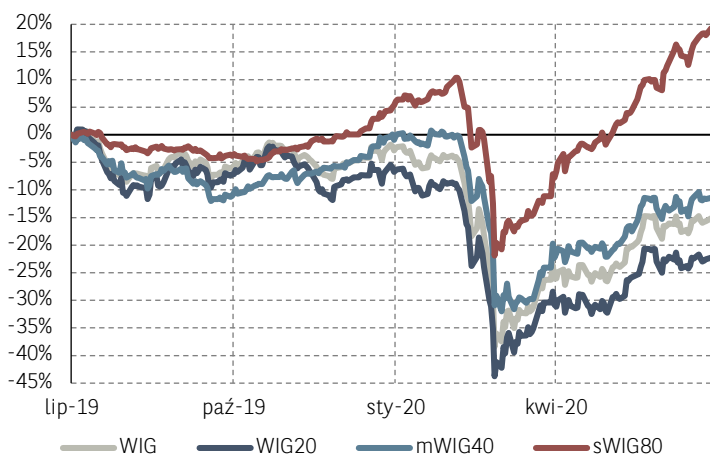
Środowy handel na europejskich rynkach bazowych przyniósł poprawę nastrojów w ślad za pozytywnym zakończeniem wtorkowego handlu na Wall Street, gdzie technologiczny Nasdaq100 odrobił część strat z początku tygodnia. Jednym z głównych czynników powrotu popytu na akcje były doniesienia od pozytywnych efektach prac nad szczepionką przeciw COVID-19. Wg Narodowego Instytutu Alergii i Chorób Zakaźnych Stanów Zjednoczonych, testy produktu przygotowanego przez spółkę Moderna potwierdziły wytworzenie przeciwciał dla koronawirusa u wszystkich testowanych pacjentów. Dodatkowo brytyjska AstraZeneca również poinformowała o obiecujących wynikach prac nad szczepionką a szczegóły zostaną opublikowane jeszcze w tym tygodniu. W rezultacie wśród sektorów wyróżniły się notowania branży ochrony zdrowia a na szerokim rynku zwiększył się apetyt na ryzyko. Środowy handel główne europejskie indeksy kończyły w okolicach 2,0% wzrostów – ciekawie wygląda sytuacja na niemieckim DAX, którego notowania osiągnęły nowy lokalny szczyt względem marcowego dołka. Mimo tego, niemieckiego indeksowi nadal brakuje ok. 7% do tegorocznych maksimów.

Na tle rynków rozwijających się bardzo dobrze wypadł krajowy parkiet, gdzie WIG20 zyskał 1,30% przy relatywnie wysokich obrotach przekraczających 915 mln PLN. Chociaż w tym miejscu należałoby wspomnieć, że po 20% udziale w obrotach należy do CD Projekt oraz PKN Orlen, przy czym to pierwsza ze spółek wiodła prym we wzrostach podczas wczorajszej sesji. Akcje producenta gier zyskały ostatecznie ponad 3,0%, mimo iż w skali intrydy zyskiwały nawet 7% względem wtorkowego zamknięcia. Umocnienie złotego oraz relatywnie słabszy performance segmentu średnich i mniejszych spółek jest wsparciem dla tezy, iż za wczorajszymi westami w dużej mierze stał kapitał zagraniczny.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Po porannej dawce danych makro ekonomicznych z Państwa Środka, które w przypadku dynamiki PKB za 2Q20 oraz czerwcowej produkcji przemysłowej okazały się lepsze od oczekiwań, w kolejnych godzinach inwestorzy będą wyczekiwać decyzji Europejskiego Banku Centralnego odnośnie stóp procentowych – ekonomiści BNP Paribas zakładają pozostawienie kosztu pieniądza na niezmiennym poziomie, czyli stopa depozytowa -0,50% oraz stopa refinansowa równa 0,0%. Natomiast chwilę przed sesją za oceanem, zostaną opublikowane wyniki czerwcowej sprzedaży detalicznej.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	51 008,62	1,12%	4,12%	-11,80%
WIG20	1 794,78	1,30%	3,06%	-16,53%
mWIG40	3 604,36	0,90%	4,44%	-7,77%
sWIG80	14 121,91	0,12%	9,76%	17,20%
WIG20 USD	458,32	1,55%	3,60%	-19,10%
WIG20 TR	3 273,30	1,19%	3,12%	-16,38%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 226,56	0,91%	5,22%	-0,13%
Nasdaq C.	10 550,49	0,59%	8,48%	17,60%
DAX	12 930,98	1,84%	8,56%	-2,40%
CAC40	5 108,98	2,03%	6,09%	-14,54%
FTSE250	17 420,55	1,43%	1,94%	-20,39%
BUX	35 371,88	0,80%	-5,27%	-23,24%
IBEX	7 487,60	1,84%	3,14%	-21,59%
NIKKEI	22 767,30	0,78%	0,81%	-3,77%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,357	-0,8 pb	1,6 pb	-75,0 pb
USA	0,633	1,0 pb	-8,7 pb	-128,6 pb
Niemcy	-0,444	0,3 pb	-1,5 pb	-87,0 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,4765	0,04%	1,35%	5,23%
USD/PLN	3,9224	-0,05%	0,57%	3,39%
CHF/PLN	4,1525	-0,57%	1,05%	5,91%
GBP/PLN	4,9380	0,19%	0,37%	-1,84%
EUR/USD	1,1413	0,09%	0,77%	1,78%
USD/JPY	106,95	-0,28%	-0,36%	-1,52%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	43,79	2,07%	10,20%	-33,65%
WTI (\$/bbl)	41,20	2,26%	11,00%	-32,53%
Złoto (\$/ozt)	1 813,80	0,02%	5,01%	19,10%
Miedź (c/lb)	288,50	-1,62%	12,40%	3,15%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 15.07.2020

WZROSTY		SPADKI	
WORKSERV	30,50%	BIOMEDLUB	-13,18%
PBG	30,00%	COALENERG	-12,50%
SUNEX	22,47%	ERBUD	-7,08%
CIGAMES	20,00%	LENTEX	-5,96%
PHARMENA	17,34%	OMMAGNA	-5,36%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1166,03	34,82%	63,23%

NAJWIĘKSZE OBROTY 15.07.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	201,16	12 096	3,14%
PKNORLEN	198,06	16 470	-1,68%
PKOBP	78,11	6 514	2,42%
KGHM	69,50	5 012	1,47%
BIOMEDLUB	65,69	10 492	-13,18%

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



WIG20 i mWIG40

+/-

GTC	<p>Szacunki straty netto w 1H20 Grupa GTC spodziewa się pogorszenia wyników finansowych i straty netto w I półroczu 2020 roku ze względu na oczekiwany 2,7-proc. spadek wartości nieruchomości wobec marca i podjęcie środków w zakresie wsparcia najemców "Na podstawie wstępnych wycen przygotowanych przez podmiot, któremu powierzono wycenę portfela nieruchomości inwestycyjnych Grupy GTC, oczekiwany jest spadek wartości naszych nieruchomości inwestycyjnych wynoszący 62 mln euro na dzień 30 czerwca 2020 r., co stanowi spadek o 2,7 proc. w porównaniu do wyceny wynoszącej 2.255 mln euro na dzień 31 marca 2020 r." GTC wskazało, że główną przyczyną spadku jest spowolnienie aktywności handlowej w nieruchomościach spółki, przede wszystkim w Galerii Północnej w Warszawie oraz w Ada Mall Belgradzie.</p>	-
GTC	<p>Wniosek o uchylenie kowenantów GTC negocjuje z Pekao uchylenie kowenantów dla kredytu w wysokości 188,7 mln euro. Spółka podała, że nie zostaną spełnione kowenanty w zakresie wskaźnika LTV (kredyt do wartości) oraz DSCR (wskaźnik pokrycia zadłużenia) dla kredytu w wys. 188,7 mln euro udzielonego przez Pekao spółce zależnej prowadzącej projekt Galeria Północna. Spółka negocjuje z bankiem uchylenie kowenantów. "W związku z powyższym, kredyt zostanie przeklasyfikowany na zobowiązanie bieżące, ze względu na niespełnianie odpowiednich covenantów kredytów. Ponadto spółka rozpoczęła negocjacje w bankiem finansującym w celu uzyskania uchylenia powyższych covenantów lub osiągnięcia porozumienia w zakresie połuzowania obecnych covenantów finansowych". Spółka nie spełni także kowenantów w zakresie wskaźnika DSCR w przypadku dwóch innych kredytów. Chodzi o kredyt w wys. 60,8 mln euro udzielony przez Banka Intesa ad Beograd, Vseobecna Uverova Banka oraz Privredna Banka Zagreb spółce zależnej GTC prowadzącej projekt Ada Mall i kredyt w wys. 128,8 mln euro udzielony przez Erste Group Bank i Raiffeisenlandesbank Niederosterreich-Wien spółce zależnej GTC, obejmującej Galerię Jurajską. W obu przypadkach kowenanty zostały uchylone do końca czerwca 2021 roku.</p>	-
JSW	<p>Niezrealizowanie planów produkcyjnych – prawdopodobne odpisy W konsekwencji epidemii COVID-19 Jastrzębska Spółka Węglowa nie zrealizowała w okresie od 23 marca do 30 czerwca 2020 roku planu produkcji, zaś szkoda z tego tytułu wyniosła 1,23 mln ton, w tym 0,96 mln ton węgla koksowego. Koszty pracy związane z epidemią wyniosły za ten okres 61,7 mln zł. JSW podała, że doświadcza ograniczeń związanych z restrykcjami związanymi z COVID-19 także w obszarze handlowym, w konsekwencji czego w II kwartale 2020 roku sprzedaż węgla ogółem wyniosła około 2,96 mln ton i była niższa w porównaniu do I kwartału 2020 roku o około 10,9 proc., a w porównaniu do II kwartału 2019 roku była niższa o około 7,5 proc. Zarząd JSW widzi prawdopodobieństwo aktualizacji wartości majątku trwałego, po analizach związanych z wpływem pandemii na biznes. Aktualizacja odpisów ma zostać uwzględniona w raporcie półrocznym.</p>	-
Kęty	<p>Rekomendacja dywidendy Zarząd Grupy Kęty rekomenduje wypłatę 30,73 zł dywidendy na akcję za 2019 rok, wypłata w dwóch transzach. Jako dzień dywidendy zarząd Grupy Kęty rekomenduje 21 września 2020 roku, natomiast jako termin wypłat dywidendy proponuje 6 października 2020 roku - kwota 10,14 zł na akcję oraz 4 listopada 2020 roku - 20,59 zł na akcję.</p>	+
LiveChat	<p>Szacunkowe przychody w 1Q20/21 LiveChat Software szacuje, że jego skonsolidowane przychody w I kwartale roku finansowego 2020/2021 wyniosły 10,36 mln USD wobec 7,89 mln USD przed rokiem, co oznacza wzrost o 31,3 proc. Spółka podała, że wpływ na osiągnięty wynik miał m.in. wzrost ARPU (średni, miesięczny przychód na abonenta) produktów LiveChat i ChatBot zarówno w ujęciu rocznym, jak również</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.



w porównaniu do poprzedniego kwartału oraz istotny wzrost liczby klientów produktów LiveChat i ChatBot.

sWIG80 i inne

+/-

Canal+

Złożeni prospektu emisyjnego

CANAL+ Polska (poprzednio ITI Neovision) złożył prospekt emisyjny w Komisji Nadzoru Finansowego. Spółka nie podjęła jeszcze ostatecznej decyzji co do przeprowadzenia oferty publicznej. Niezależnie od ostatecznej decyzji dotyczącej oferty publicznej, akcjonariusz większościowy spółki - Groupe CANAL+ SA (będąca częścią grupy Vivendi SE), potwierdza, że zamierza pozostać strategicznym akcjonariuszem spółki.

Mabion

Umowa pożyczki

Mabion zawarł z kontrolowaną przez Macieja Wieczorka spółką Glatton umowę pożyczki w kwocie 15 mln zł w celu refinansowania kredytu rewolwingowego udzielonego spółce w 2018 roku przez Santander Bank Polska. Glatton jest podmiotem powiązany i akcjonariuszem Mabionu, posiadającym bezpośrednio i pośrednio łącznie 11,85 proc. udział w kapitale zakładowym spółki.

Polnord

Wyniki 1Q20

Skonsolidowana strata netto Polnordu w pierwszym kwartale 2020 roku wyniosła 53,5 mln zł, podczas gdy w analogicznym okresie 2019 roku strata była na poziomie 5,4 mln zł. Polnord podał, że w wyniku za pierwszy kwartał rozpoznanych zostało 11 lokali, a spółki z grupy sprzedały - na podstawie zawartych umów rezerwacyjnych i przedwstępnych - 132 lokale (dane nieważone udziałem Polnord w poszczególnych spółkach grupy). Bez uwzględnienia anulacji sprzedaż brutto wyniosła 124 lokale (w porównaniu do 95 lokali w analogicznym okresie w 2019 roku). W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2020 r. zostało anulowanych 37 umów.

Sfinks Polska

Emisja akcji nie doszła do skutku

W ramach emisji akcji serii P spółki Sfinks Polska nie zawarto żadnej umowy objęcia akcji wobec czego emisja ta nie doszła do skutku. W styczniu Sfinks informował, że zarząd spółki podjął uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii P z wyłączeniem prawa poboru po cenie emisyjnej 1 zł za akcję.

The Farm 51

Projekty uchwał na WZ - podwyższenie kapitału

Walne zgromadzenie The Farm 51 zdecyduje 11 sierpnia o upoważnieniu zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego łącznie o kwotę nie większą niż 470.510,85 zł. Upoważnienie ma być udzielone na okres trzech lat, a zarząd będzie mógł dokonać jednego lub wielu podwyższeń kapitału.

Ulma

Szacunkowe wyniki 1H20

Grupa Ulma Construcccion Polska szacuje, że miała w pierwszym półroczu 2020 roku 8,7 mln zł zysku netto wobec 19,6 mln zł przed rokiem, co oznacza spadek rdr o 55,7 proc. Przychody w segmencie "obsługi budów" spadły o 13,2 proc. do 75 mln zł, a w segmencie "sprzedaży materiałów budowlanych" o 12,4 proc. do 18,9 mln zł. "Przewidywania te, obciążone były założeniem, że istotna liczba realizowanych budów mogła zostać zatrzymana w wyniku wybuchu pandemii. W rezultacie okazało się jednak, że pomimo prowadzenia szeregu obostrzeń sanitarnych budowy na rynku krajowym były skutecznie kontynuowane, a faktyczne wstrzymanie prac budowlanych w pojedynczych przypadkach na rynkach eksportowych nie miało istotnego przełożenia na ostateczny wynik sprzedażowy grupy".

-



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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, 13 lipca 2020							
Wtorek, 14 lipca 2020							
		Chiny	Eksport (r/r)	czerwiec	0,50%	-1,40%	-3,30%
		Chiny	Import (r/r)	czerwiec	2,70%	-10,00%	-16,70%
		Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	lipiec			
		Polska	Stopa referencyjna	lipiec		0,10%	0,10%
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%	-24,40%
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%	9,50%	-17,10%
11:00		Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	maj	-20,90%	-22,00%	-28,00%
11:00		Niemcy	Indeks instytutu ZEW	lipiec	59,30	60,00	63,40
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%	0,40%	-0,10%
14:30		USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	czerwiec	1,20%		1,20%
14:30		USA	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec	0,60%	0,30%	0,10%
16:00		Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP				
22:40		USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	-8,3 mln brk	1,0 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%		-1,40%
10:00		Polska	Inflacja CPI, fin. (r/r)	czerwiec	3,30%	3,30%	2,90%
15:15		USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	czerwiec	5,40%	4,20%	1,40%
16:30		USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-7,5 mln brk	1,1 mln brk	5,65 mln brk
Czwartek, 16 lipca 2020							
4:00		Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	czerwiec	4,80%	4,70%	4,40%
4:00		Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	czerwiec	-1,80%	0,30%	-2,80%
8:00		Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	maj	3,90%	4,30%	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			1,2 mld
14:00		Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	czerwiec		4,00%	3,80%
14:30		USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	czerwiec		4,50%	17,70%
14:30		USA	Indeks Fed z Filadelfii	lipiec		27,00	27,50
14:30		USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		1500 tys.	1314 tys.
Piątek, 17 lipca 2020							
10:00		Polska	Wynagrodzenie (r/r)	czerwiec		1,10%	1,20%
10:00		Polska	Zatrudnienie (r/r)	czerwiec		-3,80%	-3,20%
11:00		Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	czerwiec		0,30%	0,10%
16:00		USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, wst.	lipiec		80,00	78,10

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
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 Dróżdż	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, 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 udostępni 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.