



KOMENTARZ PORANNY

2020-07-27 08:16



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Na ostatniej sesji mijającego tygodnia w Warszawie obserwowaliśmy spadki szerokiego rynku, który obejmował wszystkie trzy główne indeksy akcji. Spośród spółek z indeksu WIG-20 jedynie sześć podmiotów zakończyło handel „nad kreską”, a sam indeks powrócił w okolice 1800 punktów pomimo próby trwałego wybicia z trendu bocznego z którym mieliśmy do czynienia na początku zeszłego tygodnia.

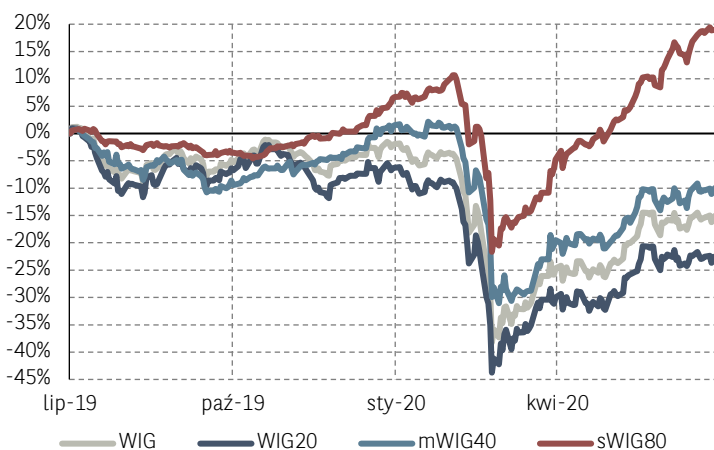
Pomimo lepszych od oczekiwanych odczytów indeksów wyprzedzających PMI, minorowe nastroje panowały również na rynkach bazowych Starego Kontynentu. Sektor przemysłowy i usługowy Strefy Euro odnotował wzrost wskaźnika do poziomu odpowiednio 51,1 i 55,1 punktów, przy szacunkach analityków na poziomie 50 i 51 punktów. Cieszy w szczególności odbicie nastrojów w sektorze usług, który był najmocniej dotknięty negatywnymi efektami gospodarczego lockdown-u związanego z pandemią koronawirusa. Ankietowane spółki zaraportowały dynamikę wzrostu produkcji w najszybszym tempie od ponad dwóch. Również popyt ze strony kontrahentów wykazywał oznaki mocnego ożywienia. Z drugiej strony, zatrudnienie w obu sektorach zanotowało mocne spadki, co może stawić pod znakiem zapytania ewentualne V-kształtne odbicie w dalszych miesiącach roku.

W Stanach Zjednoczonych, trendy w zakresie kształtowania się notowań głównych indeksów akcji z ostatnich dni zostały zachowane. Relatywną słabość wykazywały spółki technologiczne, które zanotowały większe, dzienne spadki niż S&P500. Akcje Intel-a spadły ponad 16% z uwagi na zapowiedziane przez firmę opóźnienie w produkcji chipów nowej generacji. W tym tygodniu wyniki kwartalne opublikują kolejni technologiczni giganci: Facebook, Amazon, Alphabet, Apple. Najważniejszymi kwestiami dla inwestorów pozostają również niezmiennie nowe informacje w zakresie pandemii COVID-19 oraz eskalacji napięć dyplomatycznych na linii USA-Chiny. Liczba potwierdzonych zakażeń koronawirusem na świecie przekroczyła w niedzielę 16 mln, a od niedzieli wszyscy podróżni przyjeżdżający do Wielkiej Brytanii z Hiszpanii będą zobowiązani do odbycia 14-dniowej kwarantanny/

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Mieszane zamknięcia indeksów akcji w Azji (spadki w Tokio, lekkie wzrosty w Szanghaju) oraz poranne zachowanie kontraktów terminowych na DAX implikuje wg nas neutralne otwarcie na GPW w Warszawie. W ramach kalendarza makroekonomicznego warto dziś zwrócić uwagę na odczyt Indeks-u Ifo, który obrazuje nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	51 672,44	-0,42%	2,36%	-10,65%
WIG20	1 810,33	-0,54%	1,46%	-15,80%
mWIG40	3 646,09	-0,04%	2,03%	-6,71%
sWIG80	14 721,49	-0,28%	6,85%	22,20%
WIG20 USD	477,60	-0,34%	5,92%	-15,70%
WIG20 TR	3 308,26	-0,55%	1,72%	-15,49%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 215,63	-0,62%	5,42%	-0,47%
Nasdaq C.	10 363,18	-0,94%	4,58%	15,50%
DAX	12 838,06	-2,02%	6,15%	-3,10%
CAC40	4 956,43	-1,54%	1,75%	-17,09%
FTSE250	17 264,84	-1,28%	0,66%	-21,11%
BUX	35 107,97	-1,30%	-5,62%	-23,82%
IBEX	7 294,70	-1,22%	1,38%	-23,61%
NIKKEI	22 717,14	-0,15%	3,28%	-3,97%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,351	0,9 pb	-3,6 pb	-75,6 pb
USA	0,590	1,3 pb	-9,1 pb	-132,9 pb
Niemcy	-0,449	3,2 pb	3,4 pb	-87,5 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,4046	-0,13%	-1,14%	3,54%
USD/PLN	3,7833	-0,52%	-4,42%	-0,28%
CHF/PLN	4,1004	-0,22%	-1,82%	4,58%
GBP/PLN	4,8378	-0,12%	-1,65%	-3,83%
EUR/USD	1,1642	0,40%	3,44%	3,83%
USD/JPY	105,97	-0,82%	-0,99%	-2,42%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	43,34	0,07%	7,52%	-34,33%
WTI (\$/bbl)	41,29	0,54%	8,63%	-32,38%
Złoto (\$/ozt)	1 897,50	0,40%	6,90%	24,60%
Miedź (c/lb)	289,25	-1,57%	9,13%	3,41%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		24.07.2020	
WZROSTY		SPADKI	
GAMFACTOR	101,94%	EUCO	-8,74%
GAMFACTOR-PDA	86,45%	BRASTER	-8,15%
WORKSERV	34,37%	HARPER	-7,89%
BIOMEDLUB	18,37%	KRVITAMIN	-7,85%
RAINBOW	13,15%	CORMAY	-6,00%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	925,99	36,48%	63,04%

NAJWIĘKSZE OBROTY				24.07.2020	
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana		
CDPROJEKT	159,15	5 638	0,13%		
KGHM	121,63	6 384	0,17%		
MERCATOR	60,23	5 863	11,50%		
BIOMEDLUB	50,15	7 200	18,37%		
PKNORLEN	44,38	5 066	0,35%		

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



WIG20 i mWIG40

+/-

Lotos/PKN Orlen	<p>Potencjalna struktura transakcji Ministerstwo Aktywów Państwowych prowadzi analizy, których celem jest wzmocnienie pozycji Skarbu Państwa po połączeniu Orlenu i Lotosu nad aktywami - powiedział podczas posiedzenia komisji senackiej wiceminister aktywów państwowych Zbigniew Gryglas. Dodał, że utrzymanie kontroli jest warunkiem koniecznym, by mówić o transakcji.</p>	
Lotos	<p>Szacunkowe wyniki za Q22020</p> <ul style="list-style-type: none"> • Szacunkowe skonsolidowane przychody ze sprzedaży: 4.245 mln PLN • Szacunkowy skonsolidowany zysk operacyjny wg LIFO powiększony o amortyzację i po wyłączeniu zdarzeń jednorazowych (oczyszczony zysk EBITDA LIFO): 45 mln PLN. • Spółka szacuje negatywny efekt dla wyniku wg LIFO na ~369 mln PLN 	
PGNIG	<p>Pozytywny wynik odwiertu na Podkarpaciu PGNIG uzyskał pozytywny wynik kolejnego gazowego odwiertu na Podkarpaciu i otwór rozpoznawczy Korzeniówek-2K, wraz z poprzednim odwierconym w tym rejonie, pozwoli na wydobycie dodatkowo ok. 24 mln m sześć. gazu ziemnego rocznie</p>	
sWIG80 i inne		+/-
Aparator	<p>Zbycie nieruchomości – umowa przedwstępna Spółka zależna Apatora podpisała z podmiotem z branży deweloperskiej przedwstępną umowę sprzedaży nieruchomości w centrum Poznania. Cena sprzedaży została ustalona na 63,5 mln zł netto. Szacowany wpływ transakcji na wynik netto grupy Apator wyniesie 27 mln zł.</p>	
CDRL	<p>Szacunki wyników za Q12020 Emitent szacuje, że skonsolidowana strata netto grupy w I kwartale 2020 r. wyniosła 22,7 mln zł wobec 4,9 mln zł straty rok wcześniej</p>	
Idea Bank	<p>Przedterminowy wykup obligacji Idea Money W związku z przedterminowym wykupem obligacji Idea Bank otrzymał od Idea Money kwotę 101,27 mln zł</p>	
Mercator Medical	<p>Umowa Mercator Medical (Thailand) Ltd, spółka zależna Mercatora, zawarła z australijską firmą Unispace Health Pty Ltd. dwie umowy dostawy rękawic. Łączna wartość dostaw wynosi ok. 350,2 mln zł. Umowy dotyczą dostaw przewidzianych do realizacji w partiach w okresie do marca 2021 r.</p>	+
ML System	<p>Emisja akcji Akcjonariusze ML System zdecydowali o zgodzie na emisję do 729.999 akcji serii E, z wyłączeniem prawa poboru</p>	
Rawlplug	<p>Skup akcji własnych Emitent kupił 1,5 mln akcji własnych, stanowiących 4,61% kapitału spółki, po 8,3 zł za akcję</p>	
ZM Ropczyce	<p>Dywidenda Zarząd Zakładów Magnezytowych Ropczyce rekomenduje wypłatę 1 zł dywidendy na jedną akcję z zysku za 2019 r.</p>	
Wasko	<p>Oferta Oferta COIG, spółki zależnej Wasko, została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu organizowanym przez Komendę Wojewódzką Policji w Krakowie. Wartość oferty wynosi 26,8 mln zł brutto.</p>	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
Poniedziałek, 27 lipca 2020		
	CDRL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	CIGAMES	ZWZA ws. m.in. rozporządzenia zyskiem osiągniętym w 2019 roku.
	GPW	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2,40 zł na akcję.
	GROCLIN	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	HOLLYWOOD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	IDEABANK	NWZA ws. powołania niezależnych członków RN.
	MOSTALZAB	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 0,73 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Krzysztofa Jędrzejewskiego i KMW Investment.
	PEKABEX	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,16 zł na akcję.
Wtorek, 28 lipca 2020		
	CDPROJEKT	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2019.
	PKNORLEN	Wypłata dywidendy 1 zł na akcję.
	ADIUVO	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	ELEKTROTIM	NWZA ws. powołania przewodniczącego RN.
	GPW	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2,40 zł na akcję.
	MOSTALPLC	ZWZA ws. m.in. podziału zysku z 2019 r.
	PEKABEX	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,16 zł na akcję.
	RAFAKO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	SONEL	Wypłata dywidendy 0,40 zł na akcję.
Środa, 29 lipca 2020		
	GTC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	ORANGEPL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	ASMGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	AWBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	BSCDRUK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	CFI	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	ELBUDOWA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	ELEMENTAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	ESOTIQ	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	LIBET	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	LIVECHAT	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,60 zł na akcję.
	LOKUM	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok 2019 na kapitał zapasowy.
	PRIMAMODA	Publikacja raportu za I kwartał 2020 roku.
	RAINBOW	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	SFINKS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	VIVID	Publikacja raportu za I kwartał 2020 roku.
	WORKSERV	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.

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



Czwartek, 30 lipca 2020

ENEA	ZWZA ws. podziału zysku netto okresu sprawozdawczego za rok obrotowy obejmujący okres od 01.01.2019 r. do 31.12.2019 r.
ENERGA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
MBANK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
PKNORLEN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
4FUNMEDIA	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok 2019.
ASSECOBS	Publikacja raportu za I półrocze 2020 roku.
LIVECHAT	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2019/2020 w wysokości 0,60 zł na akcję.
PROCHEM	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 15,48 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Stevena George'a Tappana.
TORPOL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,90 zł na akcję.
ZUE	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2019.

Piątek, 31 lipca 2020

BETACOM	Publikacja raportu za I kwartał roku obrotowego 2020/2021.
BRASTER	NWZA ws. zmiany treści uchwał nr 4 i nr 5 NWZ z 29 kwietnia 2019 r., uchylenia uchwały nr 8 NWZ z 30 grudnia 2019 r., warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego spółki w drodze emisji akcji serii N oraz wyłączenia prawa poboru, uchylenia uchwały nr 4 NWZ z 2 marca 2020 r., podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii O oraz zmiany statutu.
MEXPOLSKA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2019.
PCCROKITA	NWZA ws. wyrażenia zgody na obciążenie nieruchomości hipoteką oraz wyrażenia zgody na ustanowienie zastawu rejestrowego na zorganizowanej części przedsiębiorstwa.
PEKABEX	Wypłata dywidendy 0,16 zł na akcję.
STALEXP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
TORPOL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,90 zł na akcję.
WASKO	Wypłata dywidendy 0,02 zł na akcję.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 27 lipca 2020							
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	czerwiec		9,30%	8,90%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	lipiec		89,50	86,20
Wtorek, 28 lipca 2020							
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	lipiec		96,30	98,10
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	lipiec			0,00%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień		-2,1 mln brk	7,54 mln brk
Środa, 29 lipca 2020							
	1:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	czerwiec			
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	czerwiec			-19,00%
	10:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec			-5,30%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-1,1 mln brk	4,9 mln brk
	20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	lipiec		0-0,25%	0-0,25%
	20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	lipiec			
Czwartek, 30 lipca 2020							
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	czerwiec		-6,50%	-12,50%
	8:00	Niemcy	PKB s.a., wst. (k/k)	II kw.		-9,00%	-2,20%
	8:00	Niemcy	PKB n.s.a., wst. (r/r)	II kw.		-10,90%	-1,90%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec			-4,10%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	lipiec		6,50%	6,40%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	czerwiec		7,70%	7,40%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	lipiec		81,50	75,70
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (m/m)	lipiec			0,60%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	lipiec		0,40%	0,90%
	14:30	USA	PKB (annualizowany), wst.	II kw.		-32,60%	-5,00%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		1500 tys.	1416 tys.
Piątek, 31 lipca 2020							
	1:30	Japonia	Stopa bezrobocia	czerwiec		3,10%	2,90%
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., wst. (m/m)	czerwiec		1,20%	-8,90%
	3:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	lipiec		51,00	50,90
	3:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	lipiec			54,40
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	czerwiec		-2,50%	13,90%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (r/r)	lipiec			0,20%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (r/r)	lipiec		3,00%	3,30%
	11:00	Włochy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	lipiec			-0,20%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	lipiec		43,00	36,60
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, fin.	lipiec		74,00	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
Damian Sienko	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.