



KOMENTARZ PORANNY 2020-07-28 08:20



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Początek sesji w Warszawie w poniedziałek przyniósł spadki notowań głównych indeksów, po czym nastąpiła kilkugodzinna faza konsolidacji. Na powyższe wpłynął szereg wydarzeń, które będą miały miejsce dopiero w dalszej części tygodnia. Inwestorzy na całym świecie bacznie obserwują obecnie sezon wyników spółek za II kw. br. w Stanach Zjednoczonych. Jak do tej pory wyniki opublikowało 135 spółek notowanych w indeksie S&P 500, z czego aż 106 zaraportowało wyższy zysk netto od założeń rynkowego konsensusu. Łączne średnie pozytywne zaskoczenie na poziomie zysku netto wynosi obecnie aż 15,13%. Powyższe nie oznacza, iż spółki w drugim kwartale poprawiły swoje wyniki, gdyż średnio kw/kw zysk netto spadł o niespełna 16%, lecz jest to spadek niższy od oczekiwanego. Niemniej jednak to bieżący tydzień pod względem publikacji będzie kluczowy. Przed inwestorami publikacje takich spółek jak Apple, Amazon, Google (Alphabet), czy Facebook. Powyższe publikacje będą miały kluczowe znaczenie dla sentymentu wobec spółek technologicznych na całym świecie.

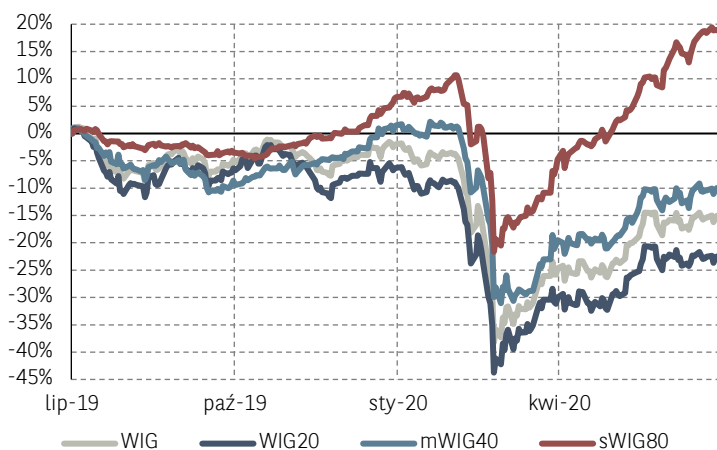
W kolejnych godzinach sesji kontrolę na warszawskim parkiecie przejęła strona popytowa. Głównym motorem napędowym indeksu WIG20 okazał się KGHM (9,4%), który notuje fenomenalny miesiąc rosnąc ponad 40% na bazie drożących surowców. Duże wzrosty notowały także spółki z sektora energetycznego na co wpływają oczekiwania względem restrukturyzacji całej branży i wydzielenia aktywów węglowych. Kolejnym sektorem silnie rosnącym w poniedziałek był sektor spółek, które pośrednio lub bezpośrednio korzystają z pandemii koronawirusa, co było widoczne na głównym parkiecie jak i na NewConnect.

Ostatecznie WIG20 zyskał 1,13% przy solidnym obrocie wynoszącym 792 mln zł. Relatywnie silnie zachowywał się sWIG80, który zyskał 1,62%. Najsilniejszy, co w ostatnich tygodniach stało się nową normą, był rynek alternatywny – NewConnect, który wzrósł w poniedziałek aż o 4,11% i znajduje się już o 150% wyżej niż na początku 2020 roku.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Kalendarz makroekonomiczny na wtorek pozostaje pusty. Inwestorzy na całym świecie koncentrują się obecnie na sezonie wyników w Stanach Zjednoczonych (zwracamy uwagę na raporty spółek z grupy FAANG w tym tygodniu) oraz jutrzejszym posiedzeniu Rezerwy Federalne. W godzinach porannych na nieznacznych plusach notowane są kontrakty terminowe na S&P 500 oraz DAX30, co sugeruje neutralny start sesji w Warszawie.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	52 215,51	1,05%	4,49%	-9,71%
WIG20	1 830,87	1,13%	3,47%	-14,85%
mWIG40	3 661,81	0,43%	3,88%	-6,30%
sWIG80	14 960,47	1,62%	10,20%	24,20%
WIG20 USD	490,93	2,79%	10,10%	-13,35%
WIG20 TR	3 345,80	1,13%	3,74%	-14,53%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 239,41	0,74%	6,10%	0,27%
Nasdaq C.	10 536,27	1,67%	6,71%	17,40%
DAX	12 838,66	0,00%	4,96%	-3,10%
CAC40	4 939,62	-0,34%	-0,12%	-17,37%
FTSE250	17 157,94	-0,62%	-0,24%	-21,59%
BUX	34 979,41	-0,37%	-4,21%	-24,09%
IBEX	7 170,60	-1,70%	-1,48%	-24,91%
NIKKEI	22 661,60	-0,24%	3,03%	-4,21%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,353	0,2 pb	-4,7 pb	-75,4 pb
USA	0,617	2,7 pb	-1,0 pb	-130,2 pb
Niemcy	-0,493	-4,4 pb	-2,1 pb	-91,9 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3941	-0,24%	-1,40%	3,29%
USD/PLN	3,7395	-1,16%	-5,68%	-1,43%
CHF/PLN	4,0632	-0,91%	-2,51%	3,64%
GBP/PLN	4,8187	-0,40%	-1,19%	-4,21%
EUR/USD	1,1751	0,93%	4,53%	4,79%
USD/JPY	105,40	-0,54%	-2,03%	-2,95%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	43,90	1,29%	4,90%	-33,48%
WTI (\$/bbl)	41,60	0,75%	4,79%	-31,87%
Złoto (\$/ozt)	1 931,00	1,77%	8,41%	26,80%
Miedź (c/lb)	289,75	0,17%	8,14%	3,59%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 27.07.2020

WZROSTY		SPADKI	
PCCEXOL	30,02%	ELBUDOWA	-10,23%
CORMAY	29,79%	RAINBOW	-7,57%
GLCOSMED	29,63%	AIGAMES	-7,50%
GAMFACTOR-PDA	29,41%	WORKSERV	-7,44%
COALENERG	28,57%	TRAKCJA	-5,93%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1171,82	27,89%	71,79%

NAJWIĘKSZE OBROTY 27.07.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
KGHM	208,97	11 558	9,40%
CDPROJEKT	197,36	7 066	2,89%
MERCATOR	76,27	5 761	11,75%
PKOBP	62,00	6 111	-2,08%
PEKAO	46,30	4 697	-2,59%

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: Szymon Nowak, 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

+/-

Getin Holding/Idea Bank **Getin Holding ma list intencyjny ws. zakupu 25 proc. akcji Idea Getin Leasing od Idea Banku**
Getin Holding podpisał z Idea Bankiem oraz z LC Corp B.V. list intencyjny w sprawie sprzedaży przez Idea Bank na rzecz Getin Holding pakietu 25 proc. akcji spółki Idea Getin Leasing. Transakcja zwiększy wynik finansowy brutto Idea Banku o około 100-135 mln zł. Cena zakupu akcji Idea Getin Leasing ma być ustalona w oparciu o sporządzone wyceny. Strony przewidują odroczenie terminu płatności na okres do 36 miesięcy od dnia zamknięcia transakcji, a intencją jest zamknięcie transakcji do 31 grudnia 2020 r.

Kruk **Zarząd Kruka rekomenduje skup akcji własnych po 350 zł/akcję lub wypłatę dywidendy 5 zł/akcję**
Zarząd Kruka będzie rekomendował akcjonariuszom przeznaczenie części zysku netto spółki za 2019 rok na skup akcji własnych, po cenie 350 zł za jedną akcję w celu ich umorzenia lub na wypłatę dywidendy w wysokości 5 zł na jedną akcję. W 2019 roku skonsolidowany zysk netto grupy Kruk wyniósł 277 mln zł, a zysk Kruk SA 386 mln zł, z czego 95 mln zł zarząd spółki chce przeznaczyć dla akcjonariuszy. Kwota ta trafić ma albo na kapitał rezerwowany, utworzony w celu nabycia akcji własnych, albo na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy spółki. W obu wariantach rekomendacji zarządu, kwota 291,47 mln zł trafić ma na kapitał zapasowy. W pierwszym sposobie podziału zysku zarząd rekomenduje, by akcje własne były nabywane po cenie 350 złotych za jedną akcję. Skup akcji własnych powinien rozpocząć się niezwłocznie po podjęciu przez Walne Zgromadzenie uchwały upoważniającej do nabycia akcji własnych i powinien zakończyć się najpóźniej w terminie do 30 listopada 2020 r. W przypadku podziału zysku zakładającego dywidendę zarząd rekomenduje ustalenie 7 września 2020 r. jako dnia dywidendy oraz 14 września 2020 r. jako dnia wypłaty dywidendy.

+

Mercator Medical **Mercator Medical spodziewa się wzrostu marż w segmencie produkcji w II połowie '20**
Mercator Medical podał w piątek, że jego spółka zależna zawarła z australijską firmą Unispace Health dwie umowy dostawy rękawic o łącznej wartości ok. 350,2 mln zł. Dostawy mają być realizowane w partiach do końca marca 2021 r. Według szacunków, Mercator Medical miał w drugim kwartale 2020 roku około 209,2 mln zł zysku netto wobec 0,3 mln zł zysku netto w II kwartale 2019 roku oraz 20,6 mln zł zysku w I kwartale 2020 roku.

PKN Orlen **Zdarzenia księgowe powiększą EBITDA grupy PKN Orlen w II kw. o ok. 5.660 mln zł**
PKN Orlen w wynikach II kwartału odwróci odpisy aktualizujące wartość zapasów w kwocie ok. 2.103 mln zł netto, odnotuje zysk z tytułu okazynego nabycia akcji Energa w wysokości ok. 3.690 mln zł i utworzy odpisy aktualizujące wartość aktywów trwałych w Orlen Upstream na ok. 133 mln zł.

sWIG80 i inne

+/-

BAH **Spółka zależna BAH wypowiedziała umowę dilerską i serwisową Aston Martin Lagonda Limited**
Wypowiedzenie umów oznacza wycofanie się przez Grupę Kapitałową Emitenta w perspektywie dwóch lat z działalności obejmującej sprzedaż i świadczenie usług serwisowych samochodów marki Aston Martin.

Grodno **Grodno wkrótce ogłosi nową strategię**
Grodno, dystrybutor artykułów elektrotechnicznych i oświetleniowych, w przeciągu kilku tygodni ogłosi strategię, w której zakłada, że głównym źródłem przychodów grupy w najbliższych latach będzie sprzedaż produktów z obszaru odnawialnych źródeł energii. W perspektywie dwóch lat grupa planuje znacznie wzmocnić udział fotowoltaiki w przychodach.

Master Pharm **Akcyjniarze Master Pharm zawarli porozumienie**
Akcyjniarze spółki Master Pharm, Max Welt Holdings, Paweł Klita oraz Rafał Biskup zawarli porozumienie, na mocy którego zobowiązali się do wspólnego ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż wszystkich akcji spółki. W przypadku nieosiągnięcia w ramach wezwania łącznie 90 proc. ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki, strony uzgodnią dalsze działania oraz rozważą ogłoszenie wezwania do zapisywania się na

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

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



sprzedaż wszystkich akcji Spółki innych niż akcje posiadane przez strony na dzień ogłoszenia wezwania.

Redan

Redan spodziewa się wzrostu sprzedaży i marży w kolejnych miesiącach

Zarząd Redan w perspektywie kolejnych miesięcy spodziewa się wzrostu sprzedaży oraz marży handlowej, a także dalszego ograniczenia kosztów centrali. Firma nie planuje transakcji o charakterze jednorazowym, które w minionym roku miały - jak podano - negatywny wpływ na wyniki.





TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
Wtorek, 28 lipca 2020		
	CDPROJEKT	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2019.
	PKNORLEN	Wyplata 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	Wyplata 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.
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.

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



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	Wyplata 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	Wyplata 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	9,20%	9,30%	8,90%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	lipiec	90,50	89,50	86,30
Wtorek, 28 lipca 2020							
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	lipiec		94,50	98,10
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	lipiec		5,00	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%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec			-4,10%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	lipiec		6,50%	6,40%
	10:00	Niemcy	PKB s.a., wst. (k/k)	II kw.		-9,00%	-2,20%
	10:00	Niemcy	PKB n.s.a., wst. (r/r)	II kw.		-10,90%	-1,90%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	czerwiec		7,70%	7,40%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	lipiec		81,00	75,70
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (m/m)	lipiec		-0,20%	0,60%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	lipiec		0,20%	0,90%
	14:30	USA	PKB (annualizowany), wst.	II kw.		-34,10%	-5,00%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		1450 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		20,70	50,90
	3:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	lipiec			54,40
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	czerwiec		-3,30%	13,90%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (r/r)	lipiec		0,30%	0,20%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (r/r)	lipiec		3,10%	3,30%
	11:00	Włochy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	lipiec		-0,10%	-0,20%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	lipiec		43,90	36,60
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, fin.	lipiec		73,00	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 (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 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
- 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 Drózdź	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, 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.