



KOMENTARZ PORANNY 2020-07-31 08:07



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

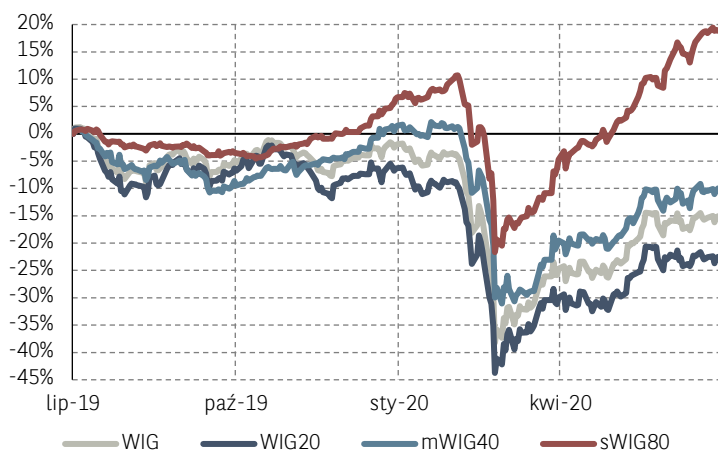
Wczorajszy handel na krajowym rynku akcji przypominał inwestorom to, co się działo na rynkach w marcu. Wysoka zmienność i spadki, które objęły wszystkie główne indeksy spowodowały, że handel na szerokim rynku zakończył się na poziomach notowanych ostatnio pod koniec czerwca. W spadkach prym wiodły przede wszystkim małe podmioty skupione w ramach indeksu sWIG80, który w ciągu ostatnich dwóch sesji stracił łącznie ok. 8%. Największy wpływ na ww. zachowanie miały przede wszystkim walory XTb, które zanotowały wczoraj prawie 16% straty. Inwestorzy dyskutowali drugi dzień z rzędu gorsze od oczekiwań (choć mocno pozytywne r/r) wyniki za II kwartał. Warto również zwrócić uwagę na zachowanie indeksu NewConnect, który zanotował w ciągu wczorajszej sesji prawie 7% straty. Od początku roku indeks jest jednak na ponad 60% „plusie”, więc korekta trendu może przebiegać również w otoczeniu wysokiej zmienności. Powodem do wyprzedzenia akcji na krajowym rynku mogły być min. obawy inwestorów odnośnie wprowadzenia kolejnych obostrzeń sanitarnych, aby zapobiec rozprzestrzenianiu się epidemii COVID-19. Premier Mateusz Morawiecki nie wykluczył takich działań, a liczba nowych zakażonych w dniu wczorajszym, w kraju, wyniosła 615 osób, tj. najwięcej w historii.

Departament Handlu USA podał w czwartek, że Produkt Krajowy Brutto USA w II kwartale spadł o 32,9% w ujęciu zannualizowanym k/k (oczekiwania rynku na poziomie -34,5%). To największy w historii kwartalny spadek PKB w USA. Amerykański rynek akcji był jednak był świadomy tego, że taki odczyt może mieć miejsce i pomimo mocno negatywnego otwarcia w końcowej fazie handlu udało przewidzieć się skalę spadków. Po sesji wyniki opublikowali tamtejsi „technologiczni giganci”. Alphabet, właściciel marki Google, zanotował w II kwartale pierwszy raz w historii spadek przychodów (o 2%). Mimo to jednak zarówno przychody, jak i zyski koncernu są lepsze od konsensusu analityków. Lepsze od oczekiwań rynku wyniki zaraportował również Facebook, Apple i Amazon.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Na sesji w Japonii inwestorzy dyskutowali wczorajsze zachowanie globalnych rynków akcji, a Nikkei225 zakończył handel na ponad 2,5% stracie. Kontrakty terminowe na S&P500 i DAX są kwotowane lekko poniżej otwarcia, co oznacza, że nie będziemy raczej w dniu dzisiejszym świadkami odbicia w takiej skali jak wczorajsze spadki i spodziewamy się umiarkowanie negatywnego rozpoczęcia handlu na GPW w Warszawie.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	50 024,63	-3,88%	0,92%	-13,50%
WIG20	1 763,22	-3,36%	0,25%	-17,99%
mWIG40	3 503,80	-4,60%	1,02%	-10,35%
sWIG80	13 866,63	-5,40%	3,39%	15,10%
WIG20 USD	470,61	-3,11%	5,63%	-16,93%
WIG20 TR	3 222,17	-3,36%	0,51%	-17,69%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 246,22	-0,38%	4,71%	0,48%
Nasdaq C.	10 587,81	0,43%	5,26%	18,00%
DAX	12 379,65	-3,45%	0,56%	-6,56%
CAC40	4 852,94	-2,13%	-1,68%	-18,82%
FTSE250	17 017,05	-1,34%	-0,60%	-22,24%
BUX	34 797,24	-0,34%	-2,85%	-24,49%
IBEX	6 996,60	-2,91%	-3,25%	-26,73%
NIKKEI	21 749,37	-2,64%	-1,68%	-8,06%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,276	-5,1 pb	-8,7 pb	-83,1 pb
USA	0,545	-3,2 pb	-11,3 pb	-137,4 pb
Niemcy	-0,543	-4,2 pb	-11,4 pb	-96,9 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,4090	0,02%	-0,85%	3,64%
USD/PLN	3,7230	-0,40%	-5,96%	-1,87%
CHF/PLN	4,0938	-0,06%	-2,05%	4,42%
GBP/PLN	4,8742	0,30%	-0,70%	-3,11%
EUR/USD	1,1842	0,42%	5,43%	5,61%
USD/JPY	104,79	-0,14%	-2,94%	-3,51%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	43,25	-1,91%	4,80%	-34,47%
WTI (\$/bbl)	39,92	-3,27%	1,66%	-34,62%
Złoto (\$/ozt)	1 942,30	-0,57%	7,88%	27,50%
Miedź (c/lb)	291,40	-0,17%	7,39%	4,18%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 30.07.2020

WZROSTY		SPADKI	
DATAWALK	15,41%	PCCEXOL	-39,25%
VISTAL	7,48%	HARPER	-36,55%
MASTERPHA	3,36%	INC	-34,52%
WIRTUALNA	1,45%	GLCOSMED	-33,66%
MDIENERGIA	0,89%	CORMAY	-31,41%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1378,46	95,55%	4,40%

NAJWIĘKSZE OBROTY 30.07.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	239,18	11 915	-0,62%
XTB	114,95	14 090	-15,90%
KGHM	101,63	5 938	-4,19%
BIOMEDLUB	90,51	12 329	-14,55%
MERCATOR	55,19	4 966	-17,98%

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: Lukas Cinikas
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestycjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl



WIG20 i mWIG40

+/-

Budimex	<p>Oferta Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad wybrała ofertę Budimeksu jako najkorzystniejszą w przetargu na budowę drogi S1 Pyrzowice-Kosztowy na odcinku Podwarpie-Dąbrowa Górnicza - podata spółka w komunikacie. Wartość oferty to 229,4 mln zł netto.</p>	
Energa	<p>Komentarz zarządu</p> <ul style="list-style-type: none"> • Trwają prace nad przygotowaniem nowej umowy współników dla projektu budowy bloku w Ostrołęce, po tym jak zdecydowano o zmianie paliwa na gaz. Analizowana jest możliwość wykorzystania istniejącej już infrastruktury. • Energa planuje dalsze inwestycje z segmencie odnawialnych źródeł energii, głównie w obszarze fotowoltaiki i wiatru 	
Lotos	<p>Odwołanie członka zarządu Rada nadzorcza spółki odwołała z dniem 30 lipca ze składu zarządu Jarostawa Kawulę.</p>	
mBank	<p>Komentarz zarządu mBank ocenia, że jakość kredytów po wygaśnięciu pierwszych moratoriów kredytowych wygląda dość dobrze, prawdziwy obraz sytuacji znany będzie jednak w październiku. Bank w kolejnych kwartałach nie zakłada wzrostu kosztów, a rezerwy pozostaną na dość wysokim poziomie - poinformowali przedstawiciele banku.</p>	
Orange Polska	<p>Komentarz zarządu</p> <ul style="list-style-type: none"> • Orange Polska zrezygnował z prognozy wzrostu przychodów w 2020 roku ze względu na niepewność dotyczącą sprzedaży w drugiej połowie roku usług roamingu, rozwiązań teleinformatycznych (ICT) oraz telefonów - poinformował członek zarządu ds. finansowych Jacek Kunicki. • Spółka nadal pracuje nad utworzeniem tzw. spółki światłowodowej (FiberCo), do której prawdopodobnie trafi część obecnej sieci spółki. Prace są na wczesnym etapie, ale firma liczy na to, że niedługo rozpocznie rozmowy z podmiotami zainteresowanymi inwestycją w FiberCo - poinformował prezes Jean-Francois Fallacher. 	
PGNiG	<p>Nord Stream 2 – postępowanie PGNiG wraz z niemiecką spółką zależną skierowały do Wyższego Sądu Krajowego w Düsseldorfie deklarację aktywnego udziału w postępowaniu ws. odwołania Nord Stream 2 od negatywnej decyzji niemieckiego regulatora dot. derogacji od prawa UE.</p>	
PKN Orlen	<p>Przejęcie PGNiG PKN Orlen chce w ciągu kilku miesięcy rozpocząć w Komisji Europejskiej procedurę prenotyfikacyjną w sprawie przejęcia PGNiG - poinformował członek zarządu PKN Orlen ds. finansowych Jan Szewczak.</p>	

sWIG80 i inne

+/-

Asseco Solutions	<p>Business Wyniki za Q22020</p> <ul style="list-style-type: none"> • Przychody = 64,4 mln zł (3% lepiej od konsensusu) • EBIT = 19,2 mln zł (10% lepiej od konsensusu) • Zysk netto j.d. = 15,7 mln zł (8% lepiej od konsensusu) 	+
CI Games	<p>Umowa wydawnicza CI Games rozpoczął negocjacje w sprawie umowy współwydawniczej dotyczącej gry Lords of the Fallen 2 z globalnym podmiotem zajmującym się produkcją, wydawaniem oraz dystrybucją gier video. Potencjalna inwestycja partnera może przekroczyć 50 mln zł na produkcję gry oraz jej współwydanie.</p>	
Columbus Energy	<p>Zakup spółek realizujących farmy fotowoltaiczne</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.



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



	Columbus Energy zawarł umowy nabycia 100% udziałów w spółkach Greenprojekt 6, Greenprojekt 18, Ecowolt, Ecowolt 7 oraz Sun Energy Invest realizujących przedsięwzięcia farm fotowoltaicznych o łącznej mocy ok. 20 MW.	
Grodno	List intencyjny Grodno podpisało list intencyjny dotyczący ustalenia warunków potencjalnego nabycia aktywów wchodzących w skład działającego w Polsce przedsiębiorstwa handlowego z branży grzejnictwa i hydrauliki budynkowej. Strony szacują, że cena sprzedaży aktywów nie będzie niższa niż 70 mln zł.	
ML Systems	Cena emisyjna akcji Cena emisyjna akcji ML System, po zakończeniu procesu przyspieszonego budowania księgi popytu na akcje serii E, została ustalona na 80 zł. Oznacza to, że spółka pozyska z emisji 58,4 mln zł.	
Open Finance	Sprzedaż kredytów Wartość kredytów udzielonych za pośrednictwem Open Finance w drugim kwartale 2020 roku wyniosła 2 mld zł, co oznacza spadek o 29% w stosunku do drugiego kwartału 2019 roku.	
OT Logistics	Strategia 2020-23 Rada Nadzorcza OT Logistics zatwierdziła śródtęminową strategię stabilizacji i rozwoju grupy na lata 2020-2023. OT Logistics zamierza realizować powtarzalne przychody na poziomie 300-350 mln zł rocznie oraz osiągać EBITDA na poziomie 45-50 mln zł, bez uwzględnienia wyników Luka Rijeka.	
Pamapol	Uchylenie uchwały ws. wyjścia z GPW WZ Pamapolu zdecydowało o uchyleniu uchwały ws. wycofania spółki z obrotu na GPW	
Telestrada	Skup akcji własnych Akcjonariusze Telestrady upoważnili zarząd do skupu maksymalnie 9,99% akcji własnych - wynika z uchwał podjętych przez WZ spółki. Na skup przeznaczone zostanie nie więcej niż 5,1 mln zł.	
Sfinks	Przejęcie Fabryki Pizzy – brak zapłaty Sfinks Polska nie zapłacił, w ustalonym na 30 lipca terminie, 8 mln zł za 100 proc. udziałów w spółce Fabryka Pizzy. Spółka poinformowała, że w toku pozostają rozmowy stron dotyczące zmiany warunków zawartej w grudniu 2016 r. umowy inwestycyjnej. W czwartkowym komunikacie spółka podała, że udziałowiec Fabryki Pizza jest uprawniony m.in. do dochodzenia zapłaty z zastrzeżeniem, że w pierwszej kolejności podjęcie ze Sfinks negocjacje celem uzgodnienia polubownego rozwiązania.	-
Stalexport Autostrady	Podwyżka opłat Stalexport Autostrady wystąpił do GDDKiA z wnioskiem o zgodę na podwyższenie od 1 października 2020 roku opłaty za przejazd pojazdów kategorii 1 z 10 zł do 12 zł na każdym placu poboru opłat autostrady A4 Katowice-Kraków, czyli w Mysłowicach i Balicach.	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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.
Poniedziałek, 3 sierpnia 2020		
	PGNIG	Wypłata dywidendy 0,09 zł na akcję.
	ATMGRUPA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku osiągniętego w 2019 r. i wypłaty dywidendy.
	CEZ	Wypłata dywidendy 34 CZK na akcję.
	POLIMEXMS	NWZA ws. m.in. uzupełnienie składu RN.
	RAFAKO	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za 2019 rok oraz zbycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa tj. oddziału spółki w Solcu Kujawskim.
Wtorek, 4 sierpnia 2020		
	MILLENNIUM	Wprowadzenie do obrotu na GPW 232 akcji spółki.
	RONSON	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,06 zł na akcję.
Środa, 5 sierpnia 2020		
	PEKAO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	PKOBP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	ASSECOSSE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	BOS	NWZA ws. odwołania i powołania członków RN oraz oceny odpowiedniości kolegiatnej RN.
	ENTER	ZWZA ws. m.in. przeznaczenie zysku za rok 2019.
	KETY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	OTLOG	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty powstałej w roku 2019.
	PHN	NWZA ws. zmiany w składzie RN.
	RONSON	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,06 zł na akcję.
Czwartek, 6 sierpnia 2020		
	ALIOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	INGBSK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	APLISENS	Wypłata dywidendy 0,25 zł na akcję.
	LIVECHAT	Wypłata zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2019/2020 w wysokości 0,60 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	92,60	94,50	98,10
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	lipiec	10,00	5,00	0,00
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	-6,83 mln brk	-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	-4,70%		-19,00%
	10:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec	-4,50%		-5,30%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-10,6 mln brk	-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	-1,20%	-6,50%	-12,50%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec	-2,70%		-4,10%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	lipiec	6,40%	6,50%	6,40%
	10:00	Niemcy	PKB s.a., wst. (k/k)	II kw.	-10,10%	-9,00%	-2,20%
	10:00	Niemcy	PKB n.s.a., wst. (r/r)	II kw.	-11,70%	-10,90%	-1,90%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	czerwiec	7,80%	7,70%	7,40%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	lipiec	82,30	81,00	75,70
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (m/m)	lipiec	-0,50%	-0,20%	0,60%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	lipiec	-0,10%	0,20%	0,90%
	14:30	USA	PKB (annualizowany), wst.	II kw.	-32,90%	-34,10%	-5,00%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	1434 tys.	1450 tys.	1416 tys.
Piątek, 31 lipca 2020							
	1:30	Japonia	Stopa bezrobocia	czerwiec	2,80%	3,10%	2,90%
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., wst. (m/m)	czerwiec	2,70%	1,20%	-8,90%
	3:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	lipiec	51,10	20,70	50,90
	3:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	lipiec	54,20		54,40
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	czerwiec	-1,60%	-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
- 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, 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 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.