



KOMENTARZ PORANNY 2020-08-04 08:30



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

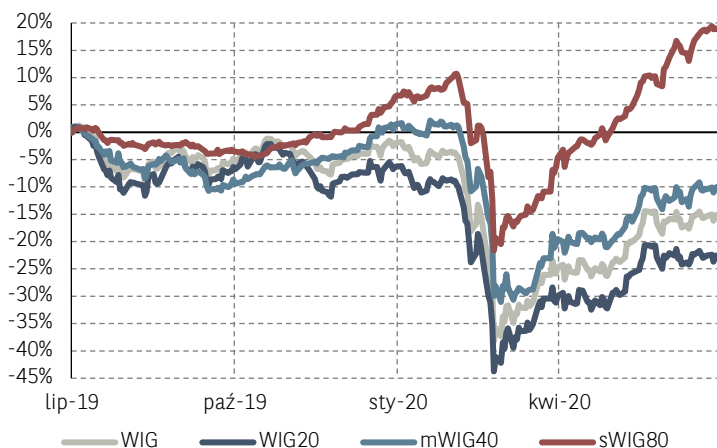
Po piątkowym odbiciu piątkowym początek tygodnia przyniósł kontynuację wzrostów na głównych rynkach w Europie, co sugerowało zarówno piątkowe zakończenie handlu za oceanem, jak i wczorajszy wynik sesji w Japonii, gdzie tamtejszy indeks Nikkei225 zyskał ponad 2,2%. Nieco niższe, ale nadal mocne wzrosty miały miejsce również w Chinach. Wspomniany optymizm wśród inwestorów był rezultatem między innymi publikacji danych makroekonomicznych, które okazały się lepsze od oczekiwań. Finalne dane PMI przemysłu za lipiec, zarówno w przypadku Japonii, Chin czy gospodarek europejskich wyraźnie przebiły konsensus rynkowy. W przypadku całej strefy euro odczyt wyniósł 51,8 pkt. gdy ekonomiści spodziewali się 51,1 pkt. vs 47,4 pkt. Z kolei w przypadku krajowej gospodarki wskazanie wyniosło 52,8 pkt. gdy eksperci oczekiwali 50,0 pkt., a odczyt za czerwiec wyniósł 47,2 pkt. Dane makro towarzyszyły inwestorom do końca sesji w Europie, a wsparciem kolejnym okazały się lepsze od oczekiwań publikacje indeksu ISM dla amerykańskiego przemysłu, który w lipcu wzrósł do 54,2 pkt. przy prognozach na poziomie 53,6 pkt. W rezultacie, nieco na boczny plan zeszyły informacje o rosnących zakażeniach koronawirusem, a główne indeksy kończyły dzień z nawet z ponad 2,0% wzrostem jak to miało miejsce w przypadku niemieckiego DAX, czy brytyjskiego FTSE100.

Na globalnym optymizmie korzystali również krajowi inwestorzy. WIG20 zyskał blisko 2,1%. Gwiazdą blue chips były notowania Dino Polska ze wzrostem na poziomie 9,05%, mimo iż nie pojawił się żaden raport bieżący czy komentarz zarządu – wszystko wskazuje na rosnące oczekiwania co do najbliższych wyników, które powinny pozytywnie zaskoczyć, o ile dobre wcześniej opublikowane rezultaty Jeronimo Martins mogą być tu wskazówką. Z kolei na drugim biegunie znalazła się branża paliwowa, Lotosem i PKN Orlen na czele. Wartym odnotowania jest również mocny wzrost indeksu sWIG80, który zyskał ponad 3,0% i w znacznej części odrobił już zeszłotygodniową przecenę.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Z uwagi na brak ważniejszych danych w kalendarzu makroekonomicznym, poranny handel powinien pozostawać pod wpływem wczorajszego zamknięcia na Wall Street, gdzie technologiczny Nasdaq100 zanotował nowe historyczne szczyty. Nieco słabiej wypadł główny indeks S&P500, który zyskał 0,72%, ale pozwoliło to na osiągnięcie poziomów najwyższych od marcowej przeceny. Nastroje na globalnych rynkach mogą okazać się kluczowe w kontekście WIG20, który wczorajszy handel zakończył w okolicach psychologicznego poziomu 1800 pkt.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	51 534,26	2,11%	1,13%	-10,89%
WIG20	1 804,38	2,08%	0,19%	-16,08%
mWIG40	3 628,55	1,82%	0,51%	-7,16%
sWIG80	14 872,50	3,08%	7,30%	23,50%
WIG20 USD	479,84	1,21%	5,77%	-15,30%
WIG20 TR	3 297,39	2,15%	0,45%	-15,76%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 294,61	0,72%	3,61%	1,98%
Nasdaq C.	10 902,80	1,47%	4,50%	21,50%
DAX	12 646,98	2,71%	0,95%	-4,54%
CAC40	4 875,93	1,93%	-2,62%	-18,44%
FTSE250	17 158,12	1,33%	-0,83%	-21,59%
BUX	34 620,25	-0,21%	-3,65%	-24,87%
IBEX	6 975,00	1,42%	-5,79%	-26,96%
NIKKEI	22 573,66	1,70%	-0,62%	-4,58%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,291	2,7 pb	-3,6 pb	-81,6 pb
USA	0,553	2,0 pb	-12,6 pb	-136,6 pb
Niemcy	-0,525	0,0 pb	-9,0 pb	-95,1 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,4118	-0,01%	-1,18%	3,71%
USD/PLN	3,7514	0,18%	-5,51%	-1,12%
CHF/PLN	4,0876	-0,20%	-2,73%	4,26%
GBP/PLN	4,9050	0,05%	-1,00%	-2,49%
EUR/USD	1,1761	-0,18%	4,59%	4,88%
USD/JPY	106,01	0,16%	-1,38%	-2,39%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	44,15	1,45%	3,15%	-33,11%
WTI (\$/bbl)	41,01	1,84%	0,94%	-32,84%
Złoto (\$/ozt)	1 974,70	0,61%	10,10%	29,70%
Miedź (c/lb)	291,20	1,53%	4,96%	4,11%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 03.08.2020

WZROSTY		SPADKI	
IMPEL	29,17%	WORKSERV	-8,55%
CORMAY	26,58%	AMREST	-6,87%
BIOMEDLUB	25,00%	AIGAMES	-5,11%
INC	24,48%	OEX	-4,00%
SANWIL	24,24%	PRAIRIE	-3,28%

OBROTY PLNm Rosnące Spadające

GPW	1113,27	11,93%	88,02%
-----	---------	--------	--------

NAJWIĘKSZE OBROTY 03.08.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	273,56	10 273	3,73%
KGHM	110,52	5 248	3,25%
BIOMEDLUB	93,70	8 979	25,00%
DINOPL	76,35	5 461	9,05%
XTB	42,77	4 623	6,77%



WIG20 i mWIG40

+/-

Ciech	Utrzymanie strategii <ul style="list-style-type: none"> • Cele zapisane w strategii Ciechu pozostają aktualne, choć z powodu pandemii ich realizacja może się opóźnić, podobnie jak realizacja części inwestycji, w tym budowy warzelni soli. Prezes Dawid Jakubowicz widzi oznaki powrotu do normalności w gospodarce i liczy, że drugie półrocze dla Ciechu będzie lepsze niż pierwsza połowa 2020. • "Dostosowaliśmy nakłady inwestycyjne do konkretnego projektu. Jeśli mówimy o opóźnieniu w wydawaniu pozwoleń czy w dostawach technologii, to CAPEX sam automatycznie dostosował się do nowego harmonogramu". • "Podjęliśmy zdecydowane działania, które pozwoliły nam uniknąć istotnych redukcji zatrudnienia. Zajęliśmy się ograniczaniem innych kosztów, m.in. na usługi zewnętrzne, które nie są kluczowe i konieczne do realizacji naszej strategii. Sytuacja jest dynamiczna, dlatego będziemy dalej ograniczać koszty, by w ten sposób zwiększać marżę". • "W raportach niezależnych ośrodków eksperckich od kilku miesięcy obserwujemy pewną stabilizację prognoz dotyczącą spadku cen sody w przyszłym roku. W sytuacji dużej niepewności na rynku oceniamy, że zarówno po stronie popytowej i podażowej, producenci i odbiorcy sody będą chcieli poczekać, więc kontraktacja na kolejny rok może się opóźnić. Jest dużo niewiadomych – chociażby kwestia drugiej fali pandemii, kształtowania cen surowców, emisji CO2, gazu, a z drugiej strony kondycji branż takich jak automotive czy budownictwo". 	
LPP	Wstępne wyniki za 2Q20 <ul style="list-style-type: none"> • Grupa LPP odnotowała w drugim kwartale roku obrotowego 2020/2021 stratę operacyjną na poziomie 40 mln zł wobec 186 mln zł zysku operacyjnego rok wcześniej. • Sprzedaż w sklepach stacjonarnych spadła rdr o 28 proc. do 1,48 mld zł, a sprzedaż online wzrosła o 124 proc. do 620 mln zł. Sprzedaż online stanowiła 30 proc. łącznych przychodów grupy w porównaniu do 12 proc. przed rokiem. • Sprzedaż LFL spadła, według szacunków, o 36,2 proc. rdr. • Marża brutto LPP w drugim kwartale spadła do 1,01 mld zł z 1,16 mld zł rok wcześniej. • Koszty operacyjne wyniosły 940 mln zł wobec 964 mln zł rok wcześniej. • Powierzchnia handlowa LPP wzrosła w drugim kwartale o 14 proc. rdr do 1.297 tys. m kw. Na koniec lipca pracowało 95 proc. wszystkich sklepów stacjonarnych. 	
PGE	Plan sprzedaży PGE Paliwa <p>Zarząd Polskiej Grupy Energetycznej podjął decyzję o sprzedaży spółki PGE Paliwa. Trwają negocjacje z zainteresowanymi podmiotami.</p> <p>"Ze względu na trwający proces negocjacji z potencjalnymi kontrahentami, PGE nie ujawnia szczegółów prowadzonych rozmów. Decyzja ta ma na celu uproszczenie struktury i procesów operacyjnych Grupy PGE, a także jest spójna z oczekiwaniami Ministerstwa Aktywów Państwowych wobec spółek sektora energetycznego z udziałem Skarbu Państwa".</p>	

sWIG80 i inne

+/-

ATM Grupa	Wyplata dywidendy <p>Akcjonariusze ATM Grupy zdecydowali o wypłacie 0,08 zł dywidendy na akcję. Zarząd spółki rekomendował w kwietniu przeznaczenie zysku na kapitał zapasowy. Wartość dywidendy to 6,74 mln zł. Zysk netto spółki w ubiegłym roku wyniósł 21,9 mln zł. Dzień dywidendy został ustalony na 10 sierpnia, a dzień wypłaty na 17 sierpnia.</p>	
Plast-Box	Wyplata dywidendy <p>Akcjonariusze spółki Plast-Box zdecydowali o wypłacie 0,09 zł dywidendy na akcję.</p>	



	<p>Opublikowany w lipcu projekt uchwały w sprawie przeznaczenia zysku zakładów, że wynik w całości trafi na kapitał zapasowy. łącznie na dywidendę spółka przeznaczy 3,77 mln zł z 6,56 mln zł zysku za 2019 rok.</p>
Pure Biologics	<p>Wniosek o zatwierdzenie prospektu emisyjnego przez KNF Pure Biologics złożył w Urzędzie Komisji Nadzoru Finansowego wniosek o zatwierdzenie prospektu emisyjnego, związanego z ofertą publiczną do 600.000 akcji serii E oraz przeniesieniem notowań na rynek regulowany GPW.</p>
Wielton	<p>Komentarz dotyczący COVID-19 Pomimo 48 przypadków koronawirusa produkcja w zakładach Wieltonu w Wieluniu odbywa się normalnie. W dniach 10-15 sierpnia w wieluńskich zakładach planowana jest rutynowa, wakacyjna przerwa produkcyjna.</p>
ZE PAK	<p>Likwidacja kopalni węgla Adamów Zarząd PAK KWB Adamów, spółki zależnej ZE PAK, zdecydował o rozwiązaniu i likwidacji Kopalni Węgla Brunatnego Adamów. Zgodnie z założeniami, wraz z końcem 2020 roku kopalnia Adamów zakończy wydobycie. "W okresie swojej długoletniej działalności PAK KWB Adamów SA prowadziła wydobycie węgla brunatnego metodą odkrywkową na potrzeby elektrowni Adamów. Po zakończeniu, wraz z końcem 2017 roku, działalności przez elektrownię Adamów działalność PAK KWB Adamów SA została wydłużona z uwagi na pozostałe do wydobycia zasoby węgla i możliwości dostawy do elektrowni Pątnów. Jednak bieżąca i przewidywana sytuacja na rynku energii nie generują impulsów do utrzymywania obecnego potencjału w segmencie wydobycia".</p>



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
Wtorek, 4 sierpnia 2020		
	MBANK	Wprowadzenie do obrotu na GPW 7.826 akcji zwykłych na okaziciela.
	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.
	ASSECOSEE	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. przeznaczenia 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.
Piątek, 7 sierpnia 2020		
	MOL	Publikacja raportu za I półrocze 2020 roku.
Poniedziałek, 10 sierpnia 2020		
	PLAY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	ACAUTOGAZ	Publikacja raportu za I półrocze 2020 roku.
	ATENDE	Wypłata dywidendy 0,22 zł na akcję.
Wtorek, 11 sierpnia 2020		
	GPW	Wypłata dywidendy 2,40 zł na akcję.
	KOGENERA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	MENNICA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	QUERCUS	Publikacja raportu za I półrocze 2020 roku.
	ROPCZYCE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	SYNEKTIK	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2019/2020.
Środa, 12 sierpnia 2020		
	LOTOS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	ARTIFEX	NWZA ws. zmiany statutu.
	ASBIS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	ASTARTA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.

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

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



BOS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
CNT	NWZA ws. umorzenia akcji własnych spółki, obniżenia kapitału zakładowego i zmiany statutu.
IZOSTAL	Wypłata dywidendy 0,11 zł na akcję.
MEDICALG	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2019.
PEP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
PRAGMAINK	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok 2019.
PROCHEM	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 15,48 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Stevena George'a Tappana.
RONSON	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.

Czwartek, 13 sierpnia 2020

ECHO	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok 2019.
FERRUM	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok 2019 oraz dalszego istnienia spółki.
GPW	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
MIRBUD	Wypłata dywidendy 0,02 zł na akcję.
NETIA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
SYGNITY	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2019/2020.

Piątek, 14 sierpnia 2020

AGORA	Publikacja skonsolidowanego raportu za II kwartał 2020 roku.
APATOR	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,65 zł na akcję.
MERCOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2020/2021.
PHN	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,54 zł na akcję.
POZBUD	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2019.
SERINUS	Publikacja raportu za I półrocze 2020 roku.
WOJAS	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia wypracowanego zysku w roku obrotowym 2019.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 3 sierpnia 2020							
	2:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	lipiec	45,20	42,60	40,10
	3:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	lipiec	52,80	51,30	51,20
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	lipiec	52,80	50,00	47,20
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	lipiec	51,90	51,00	47,50
	9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	lipiec	52,40	52,60	52,30
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	lipiec	51,00	50,00	45,20
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	lipiec	51,80	51,10	47,40
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	lipiec	50,90	51,30	49,80
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	lipiec	54,20	53,40	52,60
Wtorek, 4 sierpnia 2020							
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (m/m)	czerwiec			-0,60%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec			-5,00%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień		1,8 mln brk	-6,83 mln brk
Środa, 5 sierpnia 2020							
	3:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	lipiec			58,40
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	lipiec		51,00	46,40
	9:50	Francja	Indeks PMI dla usług, fin.	lipiec		57,80	50,70
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług, fin.	lipiec		56,70	47,30
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, fin.	lipiec		55,10	48,30
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	czerwiec		5,60%	17,80%
	14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (USD)	czerwiec		-53,7 mld	-54,6 mld
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, fin.	lipiec		49,60	47,90
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	lipiec		55,00	57,10
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		2,1 mln brk	-10,6 mln brk
Czwartek, 6 sierpnia 2020							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	czerwiec		12,00%	10,40%
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	sierpień		0,10%	0,10%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	czerwiec			42,10%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		1500 tys.	1434 tys.
Piątek, 7 sierpnia 2020							
		Chiny	Eksport (r/r)	lipiec		-0,60%	0,50%
		Chiny	Import (r/r)	lipiec		1,00%	2,70%
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	czerwiec		8,00%	7,80%
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	czerwiec			9,00%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	czerwiec			3,50%
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	czerwiec		11,60%	19,60%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	lipiec		10,30%	11,10%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	lipiec		2260 tys.	4800 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	lipiec			5,00%

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
- 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-Bydgowska	722 375 391	beata.skora-bydgowska@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.