



KOMENTARZ PORANNY 2020-08-13 08:24



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Środowa sesja przyniosła kontynuację wzrostów, przy czym wyraźne zwyżki zaliczyły również indeksy za oceanem, gdzie S&P500 zbliżył się do osiągnięcia historycznych maksimów. Wsparciem dal inwestorów okazały się doniesienia, jakoby Donald Trump proponował obniżenie podatków dochodowych dla firm. W rezultacie po trzech słabszych sesjach wyraźne odbicie zanotował również technologiczny Nasdaq100, który zyskał blisko 2,6%.

Nieco słabiej wypadły notowania w kraju, gdzie WIG20 zyskał „tylko” 0,44%. Obroty okazały się relatywnie niewielkie – dokładnie 556 mln PLN, z czego nieco ponad 20% to obroty wygenerowane przez KGHM. Miedziowa spółka wzrosła o 1,78% a wsparciem pozostawało wyhamowanie spadków notowań surowców przemysłowych, w szczególności srebra i miedzi.

Zwracamy uwagę, że słabszą passę podtrzymują również mniejsze spółki, których indeks sWIG80 stracił blisko 1,0% mimo sprzyjających nastrojów a) rynkowych. Najmniejszym spółkom w największym stopniu ciążyły notowania DataWalk (-14,10%).

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dzisiejszym kalendarzu makroekonomicznym brak danych, które mogłyby wywrzeć większy wpływ na notowania. Dzień będzie zdominowany przez odczyty inflacji konsumenckiej za lipiec, natomiast popołudniem warto zwrócić na cotygodniowe dane z amerykańskiego rynku pracy, które mogłyby ostatecznie rozstrzygnąć odbiór danych za lipiec.

Biorąc pod uwagę wczorajsze mocne zamknięcie notowań na Wall Street, początek dzisiejszego handlu powinien przebiegać w pozytywnych nastrojach. Globalne nastroje wydają się kluczowe w kontekście dalszego scenariusza dla WIG20 – przewaga popytu może być impulsem do wybicia górą z ponad dwumiesięcznego trendu bocznego.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	52 487,84	0,13%	2,58%	-9,24%
WIG20	1 855,86	0,44%	3,01%	-13,68%
mWIG40	3 637,57	-0,42%	0,75%	-6,92%
sWIG80	14 623,77	-0,96%	3,18%	21,40%
WIG20 USD	497,51	0,55%	8,96%	-12,18%
WIG20 TR	3 391,46	0,44%	3,10%	-13,36%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 380,35	1,40%	7,14%	4,63%
Nasdaq C.	11 012,24	2,13%	5,98%	22,70%
DAX	13 058,63	0,86%	2,02%	-1,44%
CAC40	5 073,31	0,90%	0,34%	-15,13%
FTSE250	18 089,58	0,51%	4,05%	-17,34%
BUX	36 785,28	1,16%	4,10%	-20,18%
IBEX	7 296,00	0,45%	-1,76%	-23,60%
NIKKEI	23 249,61	1,78%	2,04%	-1,72%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,304	-2,3 pb	-8,9 pb	-80,3 pb
USA	0,675	3,7 pb	5,5 pb	-124,4 pb
Niemcy	-0,449	3,0 pb	-0,5 pb	-87,5 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,4024	-0,10%	-2,01%	3,49%
USD/PLN	3,7359	-0,45%	-5,65%	-1,53%
CHF/PLN	4,0956	0,08%	-2,61%	4,46%
GBP/PLN	4,8686	-0,62%	-2,09%	-3,22%
EUR/USD	1,1784	0,35%	3,86%	5,09%
USD/JPY	106,87	0,33%	-0,37%	-1,59%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	45,43	2,09%	6,34%	-31,17%
WTI (\$/bbl)	42,67	2,55%	6,41%	-30,12%
Złoto (\$/ozt)	1 949,00	0,14%	7,44%	28,00%
Miedź (c/lb)	289,10	0,54%	-2,17%	3,36%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		12.08.2020	
WZROSTY		SPADKI	
ENTER	25,53%	PBG	-25,00%
CIGAMES	16,08%	HARPER	-18,95%
ROPCZYCE	7,46%	ATREM	-17,27%
DECORA	7,20%	MDIENERGIA	-15,49%
AMREST	6,89%	PCCEXOL	-14,29%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	879,94	43,14%	54,10%

NAJWIĘKSZE OBROTY		12.08.2020	
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
KGHM	121,29	7 084	1,78%
BIOMEDLUB	116,53	17 266	-14,20%
CDPROJEKT	92,40	5 083	0,34%
PKNORLEN	65,36	7 528	1,76%
PKOBP	42,01	4 651	0,95%

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: Adam Aniot, 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@bnp-paribas.pl
www.bnpparibas.pl



WIG20 i mWIG40

+/-

AmRest

Szacunkowe wyniki 2Q20

- Według wstępnych danych, przychody AmRestu w II kw. 2020 roku spadły o 43,6 proc. do 272 mln euro.
- AmRest podał, że wraz ze stopniowym znoszeniem ograniczeń i ponownym otwieraniem restauracji w drugiej połowie II kwartału 2020 roku, wyniki sprzedaży ogólnej oraz sprzedaży porównywalnej w restauracjach) uległy wyraźnej poprawie.
- Na koniec kwietnia otwartych było około 56 proc. restauracji prowadzonych przez AmRest. Działały one głównie poprzez kanał dostawy do domu, drive-thru i na wynos, co spowodowało spadek sprzedaży o 66,9 proc. w porównaniu z tym samym okresem ubiegłego roku.
- W maju sytuacja się poprawiła. Na koniec miesiąca funkcjonowało 81 proc. restauracji, a spadek sprzedaży wyniósł 40,7 proc.
- Na koniec czerwca działało już 92 proc. wszystkich lokali, a dzięki kontynuacji poprawy wyników sprzedaży, spadek rok do roku wyniósł 24,4 proc.
- Na dzień 11 sierpnia w ramach grupy funkcjonuje około 96 proc. restauracji.
- Wskaźnik sprzedaży porównywalnej w restauracjach grupy, wyłączający wpływ zmian kursów walutowych i wyniki czasowo zamkniętych sklepów, osiągnął 91,1 proc. w I kwartale 2020 roku i 67,8 proc. w II kwartale 2020 roku. Wyniki poprawiały się z miesiąca na miesiąc wraz ze znoszonymi ograniczeniami dotyczącymi funkcjonowania restauracji i restrykcji społecznych, a indeks (mierzony rok do roku) urosł z 48,8 proc. w kwietniu, poprzez 68,7 proc. w maju, do 78,8 proc. w czerwcu. Dla porównania - w marcu wyniósł on 64 proc.

Lotos

EFRA

Wpływ projektu EFRA na wyniki Grupy Lotos jest na razie poniżej założeń, gdyż zdecydowanie nie sprzyjają mu warunki makroekonomiczne. Obecnie projekt dodaje do marży rafinerijnej Lotosu poniżej 1 USD na baryłce, a Lotos zakładał wstępnie, że będą to 2 USD/b. "Czekamy na powrót do normalności i wtedy EFRA będzie kontrybuować na takim poziomie, jaki był wstępnie zakładany. W drugim kwartale 2020 roku było to średnio poniżej 1 dolara na baryłce".

-

Lotos

Capex

Wydatki kapitałowe Grupy Lotos w całym 2020 roku wyniosą około 1 mld zł, z możliwością odchylenia +/-10-15 proc. Wszystkie kluczowe inwestycje ujęte w strategii są realizowane, chociaż wcześniej spółka planowała tegoroczne wydatki na 1,4 mld zł.

Mabion

Umowy pożyczek

Kontrolowany przez Macieja Wieczorka Glatton oraz kontrolowany przez Roberta Aleksandrowicza Twiti Investments udzielił Mabionowi do 15 mln zł pożyczek. Pożyczki zostaną spłacone w drodze konwersji na akcje serii U, które mają zostać wyemitowane na warunkach ustalonych WZ Mabion z połowy czerwca lub spłacone w formie pieniężnej nie później niż 31 marca 2021 roku. Oprocentowanie pożyczek zostało uzgodnione na warunkach rynkowych jako oprocentowanie zmienne oparte na stawce WIBOR 3M powiększonej o marżę.

sWIG80 i inne

+/-

Allegro

Debiut

Oferta publiczna i debiut spółki Allegro na warszawskiej giełdzie planowane są na październik 2020 roku. Do inwestorów indywidualnych trafić ma kilka procent oferowanych akcji, pozostałe zaoferowane będą inwestorom instytucjonalnym.

Amika

Komentarz Zarządu

+A

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



- Grupa Amica, która początkowo planowała w 2020 roku zainwestować ok. 95 mln zł, może wydać na ten cel 65-70 proc. pierwotnie planowanej kwoty. Nie oznacza to zaniechania inwestycji, lecz tylko odłożenie ich w czasie.
- "Ważnym elementem CAPEX-u jest dalsza automatyzacja procesów produkcyjnych i Covid tylko potwierdził konieczność tych działań. Zgodnie z naszą strategią HIT2023 mieliśmy już w przyszłym roku wchodzić na wyższe poziomy produkcyjne w fabryce we Wronkach, a docelowo dojść do 8 tys. sztuk dziennie w 2023 roku. Cel pozostaje niezmienny, choć wydłuży się czas jego realizacji".
- Kondycja finansowa grupy Amica jest bardzo dobra, a główne pozycje wyników po pierwszym półroczu 2020, oprócz przychodów, mogą pozostać na poziomie zbliżonym do ubiegłorocznego.
- "Nasze wyniki za pierwsze półrocze powinny okazać się zadawalające dla inwestorów. Co prawda trudno byłoby osiągnąć zeszłoroczny poziom przychodów, ale w przypadku głównych pozycji wynikowych jest to już realne. Zadbaliśmy bowiem o obniżkę kosztów np. marketingu, sprzedaży czy szkoleń. Dużo kosztów można ściąć krótkoterminowo, ale oczywiście jest, że przy poprawie przychodów część kosztów będzie się ponownie aktywować".
- "Perspektywy dwumiesięczne zamówień dla grupy Amica są dobre. Umożliwia nam to uruchamianie coraz wyższych mocy produkcyjnych w naszej fabryce we Wronkach. Zakładamy, że we wrześniu osiągniemy maksymalne w skali roku, wynoszące 6,5 tys. sztuk, moce produkcyjne. Zwykle moce te były osiągane na przełomie trzeciego i czwartego kwartału. Teraz nastąpi to wcześniej. Musimy skorzystać ponownie z pomocy pracowników agencji pracy tymczasowej, z czego zrezygnowaliśmy w momencie lockdownu".
- "Najbardziej dotknięty przez koronawirusa jest rynek hiszpański. Wynika to zapewne z faktu, że w wzrost PKB tego kraju jest uzależniony w dużym stopniu od turystyki. Działania związane z rozwojem marki Fagor w Hiszpanii przesuwamy na przyszły rok. Jeśli chodzi o rozwój marki Fagor, to widzimy dodatkowo możliwość sprzedaży pod tym brandem we Francji"

Asbis	<p>Komentarz Zarządu</p> <p>Asbis notuje poprawę sprzedaży smartfonów po spadku w drugim kwartale wywołanym problemami z podażą urządzeń - poinformował dyrektor ds. ryzyka i relacji inwestorskich Costas Tziamalīs. Grupa nadal odczuwa zwiększony popyt na laptopy i komputery do pracy zdalnej oraz spodziewa się dalszego wzrostu sprzedaży procesorów, dysków twardych i SSD.</p>	+
BOŚ	<p>Komentarz Zarządu</p> <p>Grupa BOŚ Banku, której zysk netto w II kwartale 2020 roku wyniósł 16,1 mln zł, czyli spadł 40 proc. rdr, liczy, że w kolejnych kwartałach sprzedaż kredytów także będzie przekraczała poziom 1 mld zł. Przy sprzyjającym scenariuszu w dalszej części roku możliwa jest poprawa kosztów ryzyka banku - poinformowali w środę przedstawiciele banku.</p>	
CI Games	<p>Wstępne wyniki 2Q20</p> <ul style="list-style-type: none"> • Zysk netto CI Games w I pół. 2020 roku szacowany jest na 4,9 mln zł, z czego 3,4 mln zł grupa wypracowała w II kwartale. • Szacunkowy zysk brutto wyniósł w I pół. 6,1 mln zł, a w samym II kwartale 3,9 mln zł. • Według wstępnych szacunków, przychody grupy w I półroczu br. wyniosły 27 mln zł, z czego 14,7 mln zł w II kwartale br. Grupa osiągnęła 18 proc. rentowności netto. • "Mamy za sobą bardzo udany kwartał. Wypracowaliśmy solidną rentowność głównie dzięki dalszej mocnej sprzedaży Sniper Ghost Warrior Contracts" 	
Mercor	<p>Dywidenda</p> <p>Zarząd Mercora rekomenduje przeznaczenie 3,9 mln zł z zysku za 2019/2020 rok na wypłatę dywidendy, co daje 0,25 zł dywidendy na akcję.</p> <p>Pozostałe 11,2 mln zł ma zostać przeznaczone na powiększenie kapitału zapasowego spółki.</p>	+



Rafako	Nowy prezes Rada Nadzorcza Rafako-powołała na stanowisko prezesa Mariusza Zawiszę	
Ronson	Komentarz Zarządu Ronson Development planuje sprzedać w 2020 roku więcej mieszkań niż przed rokiem - poinformował w środę Andrzej Gutowski, wiceprezes i dyrektor ds. sprzedaży i marketingu. Spółka zamierza do końca roku rozpocząć budowę 331 lokali i zakończyć realizację 433. "Jesteśmy zadowoleni z rezultatów sprzedażowych lipca, które były całkiem porównywalne do czerwca. Pomimo okresu wakacji, sprzedaż była całkiem dobra. Jeśli utrzyma się obecna sytuacja, która nie jest doskonałą sytuacją, ale pozwala prowadzić nam biznes, to planujemy sprzedać w 2020 roku więcej mieszkań niż w roku 2019 - nieznacznie, ale więcej"	+
Wojas	Przychody za lipiec Skonsolidowane przychody Wojasa, producenta i dystrybutora obuwia, wyniosły w lipcu 2020 roku 20,3 mln zł i były niższe rdr o 7,1 proc. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży detalicznej w lipcu 2020 r. wyniosły 14,9 mln zł i były niższe o 8,9 proc. od przychodów osiągniętych w lipcu 2019 r.	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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.
	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, 10 sierpnia 2020							
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	lipiec	2,70%	2,60%	2,50%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	lipiec	-2,40%	-2,50%	-3,00%
	10:30	Strefa Euro	Indeks Sentix	sierpień	-13,40		-18,20
Wtorek, 11 sierpnia 2020							
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	czerwiec	3,90%		3,90%
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	lipiec	3,80%	3,30%	2,90%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	sierpień	71,50	60,00	59,30
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	lipiec	0,60%	0,30%	-0,20%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	lipiec	-0,40%		-0,80%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	-4,4 mln brk	0,5 mln brk	-8,6 mln brk
Środa, 12 sierpnia 2020							
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	czerwiec	-12,5%		-20,00%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	czerwiec	9,1%		12,40%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	czerwiec	-12,3%		-20,90%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	lipiec	0,60%	0,20%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	lipiec	0,60%	0,30%	0,60%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	lipiec	1,60%	1,10%	1,20%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	lipiec	1,00%	0,80%	0,60%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-4,5 mln brk	0,5 mln brk	-7,37 mln brk
Czwartek, 13 sierpnia 2020							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (m/m)	lipiec	-0,50%	-0,50%	0,60%
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	lipiec	-0,10%	-0,10%	0,90%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		1100 tys.	1186 tys.
Piątek, 14 sierpnia 2020							
	4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	lipiec			4,80%
	4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	lipiec			-1,80%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (r/r)	lipiec		0,80%	0,20%
	10:00	Polska	PKB s.a., wst. (k/k)	II kw.			-0,40%
	10:00	Polska	PKB n.s.a., wst. (r/r)	II kw.		-9,00%	2,00%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (r/r)	lipiec		3,10%	3,30%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a., rew. (k/k)	II kw.		-12,10%	-3,60%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a., rew. (r/r)	II kw.		-15,00%	-3,10%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	czerwiec			8,0 mld
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	lipiec		1,70%	7,50%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	lipiec		3,00%	5,40%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, wst.	sierpień		73,00	72,50

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 Dróżdż	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 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 udostępniła 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.