



KOMENTARZ PORANNY

2020-08-11 08:24



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Po neutralnym zakończeniu relatywnie udanego tygodnia na rynku akcji, poniedziałek przyniósł umiarkowane wzrosty na europejskich indeksach bazowych, z których wyróżniał się francuski CAC40 z ponad 0,40% wzrostem. Inwestorom nadal ciąży przede wszystkim niepewność w związku z pandemią koronawirusa, którą dodatkowo nasilają kolejne ekonomiczno-polityczne starcia na linii Waszyngton-Pekin. Wsparciem w porannym handlu w Europie były weekendowe doniesienia z USA, gdzie prezydent Trump sygnował rozporządzenie wykonawcze, niewymagające zgody Kongresu, w którym między innymi przedłużono program wsparcia dla Amerykanów w formie cotygodniowej wypłaty środków. Co istotne kwota obniżyła się do 400 USD tygodniowo z 600 USD wcześniej, co było kompromisem między Demokratami a Republikanami. W przypadku szerokiego indeksu S&P500 dzień zakończył się wzrostami w okolicach 0,30% i tym samym indeks wyznaczył nowe lokalne maksimum, co zbliża do poziomu ATH – obecnie do historycznego poziomu z początku bieżącego roku brakuje zaledwie 1,0%.

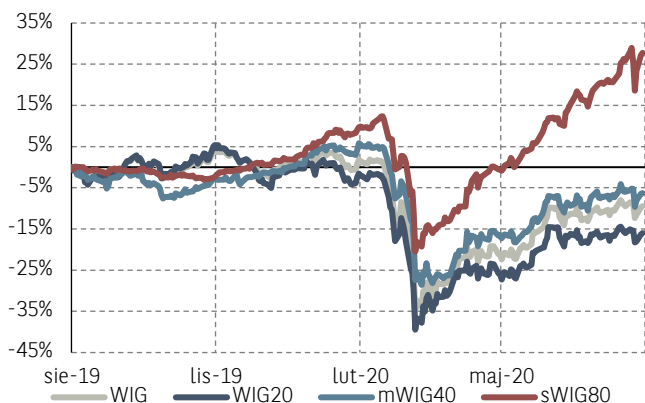
Wczorajsze zachowanie indeksu WIG20 wpisywało się w notowania na rynkach bazowych, czyli niskie obroty (460 mln PLN) przy niskiej zmienności (dzienny zakres wahań w okolicach 19 pkt.), co przełożyło się ostatecznie na 0,33% wzrost. Wśród blue chips prym wiodły notowania CCC oraz banków Pekao i mBank. Z kolei na drugim biegunie znalazły się kwotowania Dino Polska, co można odbierać jako realizację zysków z ostatnich wzrostów dla której impulsem mógł być również news o znacznej karze dla właściciela sieci Biedronka od UOKiK, dotyczącej nieprawidłowego uwidaczniania cen w sklepach. Natomiast wśród średnich i mniejszych podmiotów, po raz kolejny pozytywnie wyróżniły się notowania indeksu sWIG80, który zyskał ponad 1,2%.

Podczas gdy na rynku akcyjnym panował niemal wakacyjny nastrój, uwaga inwestorów skupiała się na surowcach, gdzie po piątkowej korekcie metale ponownie notowały kilkuprocentowe wzrosty, a w tym gronie wyróżniły się notowania srebra z blisko 6,0% wzrostem. W ciągu ostatnich 3 miesięcy surowiec zdrożał o blisko 90%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiejsze kalendarium makroekonomiczne, które nie zawiera istotniejszych pozycji oraz brak większych zmian podczas wczorajszej sesji na Wall Street sugerują neutralny początek dzisiejszego handlu, który w kolejnych godzinach może przebiegać podobnie jak sesja wczorajsza, czyli niskie obroty + niska zmienność.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	51 934,45	0,39%	1,97%	-10,20%
WIG20	1 823,15	0,33%	1,44%	-15,21%
mWIG40	3 630,39	0,23%	0,94%	-7,11%
sWIG80	14 961,90	1,22%	6,48%	24,20%
WIG20 USD	487,44	0,25%	7,01%	-13,96%
WIG20 TR	3 331,69	0,33%	1,70%	-14,89%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 360,47	0,27%	5,51%	4,01%
Nasdaq C.	10 968,36	-0,39%	3,31%	22,20%
DAX	12 687,53	0,10%	0,43%	-4,24%
CAC40	4 909,51	0,41%	-1,23%	-17,87%
FTSE250	17 724,94	0,58%	3,17%	-19,00%
BUX	36 302,78	0,97%	2,00%	-21,22%
IBEX	7 053,90	1,49%	-3,65%	-26,13%
NIKKEI	22 757,39	1,91%	-0,12%	-3,80%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,256	-2,0 pb	-5,9 pb	-85,1 pb
USA	0,581	1,5 pb	-6,5 pb	-133,8 pb
Niemcy	-0,528	-1,7 pb	-10,7 pb	-95,4 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,4002	-0,30%	-1,46%	3,43%
USD/PLN	3,7482	0,10%	-5,15%	-1,20%
CHF/PLN	4,0937	-0,17%	-2,49%	4,41%
GBP/PLN	4,8994	0,19%	-1,82%	-2,60%
EUR/USD	1,1739	-0,40%	3,89%	4,69%
USD/JPY	105,94	-0,01%	-0,94%	-2,45%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	44,99	1,33%	4,05%	-31,83%
WTI (\$/bbl)	41,94	1,75%	3,43%	-31,31%
Złoto (\$/ozt)	2 030,30	0,61%	12,70%	33,30%
Miedź (c/lb)	286,15	2,47%	-1,24%	2,31%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		10.08.2020	
WZROSTY		SPADKI	
PRAGMAFA	24,46%	HARPER	-13,49%
ARTIFEX	23,36%	ATREM	-11,78%
TESGAS	14,02%	BIOMEDLUB	-7,02%
STALPROD	13,71%	XTB	-6,32%
SANWIL	13,57%	GLCOSMED	-6,29%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	681,35	49,28%	47,92%

NAJWIĘKSZE OBROTY				10.08.2020
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana	
CDPROJEKT	115,47	5 205	-0,37%	
KGHM	65,89	3 936	1,47%	
DINOPL	45,46	4 621	-3,08%	
BIOMEDLUB	37,26	5 518	-7,02%	
PEKAO	33,89	3 223	2,19%	

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



WIG20 i mWIG40

+/-

Echo Investment	Wywiad z Zarządem	<ul style="list-style-type: none"> Budowy Echo Investment postępują zgodnie z harmonogramem, w sierpniu spółka planuje ruszyć z realizacją dwóch biurów. Dodał, że jest jeszcze za wcześnie na pełną ocenę wpływu epidemii na rynek biurowy. Zarząd jest zadowolony z działania galerii handlowych po ich ponownym otwarciu, ale spodziewa się znaczącego ograniczenia zysków w tym obszarze. Niektórzy najemcy ze względu na potrzebę zachowania dystansu między pracownikami, będą chcieli pozyskać dodatkowe metry kwadratowe, ale inni chcą ograniczyć koszty – będą zmniejszać zajmowaną powierzchnię. "Procesy sprzedażowe postępują naprzód, co potwierdzają transakcje zawierane na rynku. Faktem jednak jest, że inwestorzy są dużo ostrożniejsi w podejmowaniu decyzji i każdy proces negocjacyjny przeprowadzany jest bardzo skrupulatnie. Nie zmienia to faktu, że rynek inwestycyjny jest nadal aktywny, a dobrze zlokalizowane i wynajęte nieruchomości w głównych polskich miastach nadal są traktowane jako doskonała inwestycja". "Po ponownym otwarciu, czynsze u znaczącej części najemców są obniżone, a my musimy inwestować dodatkowe pieniądze w marketing oraz zabezpieczenie sanitarne tych obiektów. To wszystko powoduje znaczące ograniczenie zysków w każdym centrum handlowym na rynku. Pogorszenie wyników z tych galerii musi być odzwierciedlone w skonsolidowanym wyniku Echo Investment". 	+
Energia	Farma fotowoltaiczna Gryf	<p>Energia planuje wybudować farmę fotowoltaiczną Gryf o mocy 19,83 MW i projekt ten jest przygotowany jest do udziału w aukcji OZE w 2020 r.</p> <p>"Spółka Energia OZE rozpoczęła proces wyboru generalnego wykonawcy farmy fotowoltaicznej PV „Gryf”. W przypadku wygrania tegorocznej aukcji OZE inwestycja ma być oddana do eksploatacji w przyszłym roku”.</p> <p>Nowa farma fotowoltaiczna będzie utworzona z ok. 70 tys. paneli polikrystalicznych PV. Projekt zakłada, że farma będzie eksploatowana co najmniej przez 25 lat.</p>	
Play	Wyniki 2Q20	<ul style="list-style-type: none"> Skorygowany wynik EBITDA Play Communications w drugim kwartale spadł rok do roku o 2,2 proc. do 630,2 mln zł.. Zysk okazał się o 0,7 proc. wyższy od konsensusu PAP Biznes. Spółka obniżyła w raporcie prognozowany wzrost przychodów, podtrzymując jednocześnie pozostałe cele finansowe na ten rok. Przychody Play w okresie kwiecień-czerwiec wyniosły 1,755 mld zł i były o 0,6 proc. wyższe od średniej prognoz analityków ankietowanych przez PAP Biznes (1,745 mld zł). Przychody spadły o 0,2 proc. rok do roku. Przychody ze świadczenia usług telekomunikacyjnych były o 4,4 proc. wyższe rdr i wyniosły 1,381 mld zł, natomiast sprzedaż sprzętu i pozostałe przychody (pozycja zawiera głównie sprzedaż telefonów) spadła o 14,4 proc. do 373 mln zł. Zysk netto operatora sieci Play w drugim kwartale wyniósł 237,6 mln zł i był o 6,4 proc. niższy niż rok wcześniej. Konsensus PAP Biznes zakładał wypracowanie przez Play 231,3 mln zł zysku netto. Play Communications spodziewa się, że wzrost przychodów spółki w 2020 roku będzie niższy niż 2-3 proc. prognozowane na początku roku. W raporcie spółka podała, że niższa od prognoz dynamika przychodów to efekt sprzedaży mniejszej liczby telefonów. Spółka podtrzymała pozostałe prognozy na bieżący rok - nadal liczy m.in. na 2,5-2,6 mld zł skorygowanej EBITDA. Play kontynuuje prace wyodrębnienia wież telekomunikacyjnych - pod koniec czerwca grupa przejęła 100 proc. udziałów w firmie Polska Grupa Wieżowa, wyłącznie w celu ewentualnego hostingu i obsługi infrastruktury pasywnej od Play. 	+



- Na koniec czerwca sieć Play składała się z 8.225 stacji bazowych, o 357 więcej niż na koniec 2019 roku, z czego 3.468 stacji oferowało dostęp do sieci tzw. 5G Ready. Sieć Play w technologii 5G (pasmo 2,1 GHz) była dostępna na koniec drugiego kwartału w 58 miastach, za pośrednictwem 559 stacji bazowych.
- Średnie miesięczne przychody na użytkownika (ARPU) usług Play wyniosły w drugim kwartale 34,7 zł, o 0,9 zł więcej niż w pierwszym kwartale. Miesięczne przychody z usług abonamentowych również wzrosły o 0,9 zł do 40,1 zł w ciągu minionego kwartału, a ARPU w segmencie usług przedpłaconych (prepaid) zwiększyło się o 0,8 zł do 20,7 zł.

SWIG80 i inne

+/-

Auto Partner

Wywiad z Zarządu

Auto Partner spodziewa się istotnego wzrostu przychodów w 2020 roku. Grupa podtrzymuje cel powrotu w 2020 roku do rentowności netto zbliżonej do 2018 roku. W 2018 roku rentowność netto dystrybutora części samochodowych wyniosła 5,1 proc.

"Perspektywy aftermarketu są dobre. Wiele osób w związku z aktualną sytuacją odroczyło decyzje dotyczące zakupu nowych aut. Poruszają się po kraju głównie samochodami, rezygnując z lotów służbowych, czy zagranicznych wakacji. Z powodu pandemii wiele osób zrezygnowało z korzystania z komunikacji miejskiej. Podobnie sytuacja wygląda na wszystkich naszych rynkach eksportowych, gdzie obostrzenia są podobne. Wszystkie te czynniki sprzyjają dystrybucji części samochodowych i będą nam sprzyjać w kolejnych kwartałach. Jesteśmy przygotowani na to, by w pełni wykorzystać nowe możliwości rynkowe, które widzimy".

"Na dobre wyniki sprzedażowe w samym lipcu złożyły się dwa czynniki. Z jednej strony przełożenie wiosennych przeglądów aut na czas poprzedzający wyjazdy na urlopy, z drugiej strony lipiec miał 25, czyli dużo dni roboczych".

"Decyzję dotyczącą otwarcia nowego magazynu centralnego w zachodniej Polsce planujemy podjąć do końca 2020 roku".

+

Dębica

Szacunkowa strata netto w 2Q20

Dębica szacuje, że miała w drugim kwartale 21,2 mln zł straty netto i 288,7 mln zł przychodów. W analogicznym okresie 2019 roku firma wypracowała 15,1 mln zł zysku netto i 495,6 mln zł przychodów.

"W opinii zarządu głównym czynnikiem wpływającym na wyniki spółki w II kwartale i łącznie w całym pierwszym półroczu br. była walka z pandemią COVID-19 i jej konsekwencje, w tym między innymi wstrzymanie i późniejsze ograniczenie produkcji ze względu na mniejszą liczbę zamówień z powodu spadku popytu rynkowego w Polsce i na rynkach zagranicznych".

-

Medicalgorithmics

Dane operacyjne za lipiec

Medi-Lynx Cardiac Monitoring, amerykańska spółka zależna Medicalgorithmics, złożyła w lipcu 7.413 wniosków o płatność od ubezpieczycieli z tytułu usług wykonanych przy użyciu technologii PocketECG na terenie USA, o 10 proc. więcej niż w czerwcu.

Liczba wniosków w przeliczeniu na dzień roboczy w lipcu (przy 22 dniach roboczych) wyniosła 337 w porównaniu do 305 wniosków na dzień roboczy w czerwcu, co również stanowi 10 proc. wzrostu w ujęciu miesiąc do miesiąca.

Quercus

Propozycja emisji do 5,5 mln akcji bez prawa poboru

Akcjonariusz i prezes Quercus TFI, Sebastian Buczek, zażądał umieszczenia w porządku obrad NWZ zwołanego na 31 sierpnia projektu uchwały w sprawie emisji do 5,5 mln akcji z wyłączeniem prawa poboru, po minimum 4 zł za papier.. Środki z emisji miałyby trafić na rozwój sieci dystrybucji, konsolidację rynku TFI oraz utworzenie agenta transferowego.

-



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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.
	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.
	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		3,30%	2,90%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	sierpień		60,00	59,30
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	lipiec		0,30%	-0,20%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	lipiec			-0,80%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień		0,5 mln brk	-8,6 mln brk
Środa, 12 sierpnia 2020							
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	czerwiec			-20,00%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	czerwiec			12,40%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	czerwiec			-20,90%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	lipiec		0,20%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	lipiec		0,30%	0,60%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	lipiec		1,10%	1,20%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	lipiec		0,80%	0,60%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		0,5 mln brk	-7,37 mln brk
Czwartek, 13 sierpnia 2020							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (m/m)	lipiec		-0,50%	0,60%
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	lipiec		-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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

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

Biuro Maklerskie Banku 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



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 w Frankfurtu (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 ciągu określonego czasu. 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-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.