



KOMENTARZ PORANNY

2020-08-24 08:18



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Piątkowa sesja wpisywała się w trend jaki widzieliśmy w ostatnim czasie na krajowym rynku akcji. Niskie obroty (644 mln zł) implikowały niską zmienność i kosmetyczne zmiany na głównych indeksach GPW w Warszawie. Per spółka, po raz kolejny najbardziej aktywnymi instrumentami w handlu były akcje Biomed-Lublin (82 mln zł obrotu) oraz CD Projekt-u (74 mln zł). Relatywną siłę pokazały tym razem największe spółki z WIG-u20, który zyskał jako jedyny podczas piątkowej sesji. Nie był to jednak na tyle silny ruch aby mógł zanegować ogólną sytuację techniczną z którą mierzą się krajowi inwestorzy od dłuższego czasu, tj. trwającego od połowy czerwca ruchu bocznego na ww. indeksie. Wśród wyróżniających się walorów, pozytywnie zaskakiwały min. akcje LPP, które wzrosły o ponad 2,5% z uwagi min. na planowany skup akcji własnych w kwocie ponad 2 mld zł.

W kalendarzu makroekonomicznym wydarzeniem dnia była publikacja wstępnych odczytów indeksów PMI za sierpień w największych gospodarkach UE. Dla strefy euro indeks flash wyniósł 51.6 punktów (vs. 54.9 punktów miesiąc wcześniej). W sektorze usług odczyt wskaźnika wskazał na 50.1 punktów, a w przemyśle 55.7 punktów vs. oczekiwania analityków na poziomie odpowiednio 54.5 i 52,9 punktów. Podmioty z sektora usług wykazują w dalszym ciągu niepewność odnośnie sytuacji gospodarczej w krótkim i średnim terminie (obawa o tzw. II falę COVID-19), co widać chociażby po dalszym spadku zatrudnienia oraz minimalnych spadkach w zakresie nowych zamówień. Na powyższe dane szybko zareagowały min. kwotowania waluty wspólnoty europejskiej. Kurs EUR/USD spadł w ciągu piątkowego dnia o ponad 0,5%, poniżej strefy 1,18. Umocnienie amerykańskiego dolara może w dalszym okresie czasu implikować relatywną słabość rynków EM, w tym Polski.

W Stanach Zjednoczonych można powiedzieć, że indeksy akcji powróciły do zachowania „sprzed pandemii”. Nasdaq kolejny dzień z rzędu ustanowił nowe, historyczne szczyty, a S&P 500 zakończył handel minimalnie pod tym poziomem.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Poranne zachowanie rynków Azjatyckich oraz kontraktów terminowych na główne indeksy akcji (na DAX kwotowania rosną o prawie 1%, a na S&P500 prawie 0,5%) implikuje wg nas pozytywną sesję w Warszawie. W kalendarzu makro nie zostały przewidziane dziś żadne, istotne odczyty danych, co (biorąc pod uwagę kontynuację sezonu urlopowego) może implikować nadal niskie obroty.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	51 920,09	0,15%	-1,17%	-10,22%
WIG20	1 820,60	0,31%	-1,34%	-15,32%
mWIG40	3 669,87	-0,24%	-1,27%	-6,10%
sWIG80	14 637,46	-0,20%	-0,04%	21,50%
WIG20 USD	486,52	-0,87%	1,65%	-14,12%
WIG20 TR	3 327,04	0,31%	-1,34%	-15,01%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 397,16	0,34%	4,29%	5,15%
Nasdaq C.	11 311,80	0,42%	5,91%	26,10%
DAX	12 764,80	-0,51%	-3,09%	-3,65%
CAC40	4 896,33	-0,30%	-4,07%	-18,10%
FTSE250	17 577,68	0,46%	0,43%	-19,68%
BUX	36 044,00	0,00%	1,57%	-21,78%
IBEX	6 982,10	-0,16%	-6,84%	-26,88%
NIKKEI	22 980,80	+0,27%	1,18%	-2,85%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,314	-1,2 pb	0,6 pb	-79,3 pb
USA	0,635	-1,7 pb	3,0 pb	-128,4 pb
Niemcy	-0,511	-1,3 pb	-6,2 pb	-93,7 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,4108	0,60%	-0,51%	3,68%
USD/PLN	3,7394	1,16%	-2,72%	-1,43%
CHF/PLN	4,1021	0,80%	-0,46%	4,63%
GBP/PLN	4,8943	0,18%	0,08%	-2,71%
EUR/USD	1,1795	-0,55%	2,28%	5,19%
USD/JPY	105,82	0,02%	-0,91%	-2,56%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	44,35	-1,22%	0,07%	-32,80%
WTI (\$/bbl)	42,34	-1,12%	1,00%	-30,66%
Złoto (\$/ozt)	1 947,00	0,03%	5,59%	27,80%
Miedź (c/lb)	291,75	-1,92%	-1,37%	4,31%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 21.08.2020

WZROSTY		SPADKI	
WORKSERV	74,91%	PUNKPIRAT	-10,20%
EDINVEST	24,67%	IDEABANK	-7,10%
VOXEL	17,89%	PCCEXOL	-6,30%
NOWAGALA	17,65%	BIOMEDLUB	-5,17%
BRASTER	17,58%	GETIN	-5,05%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	643,69	48,78%	48,92%

NAJWIĘKSZE OBROTY 21.08.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
BIOMEDLUB	80,50	10 607	-5,17%
CDPROJEKT	70,58	2 752	0,15%
KGHM	60,40	3 361	-0,34%
DINOPL	32,37	2 176	1,19%
PKNORLEN	32,36	3 847	-1,23%



WIG20 i mWIG40		+/-
Dino Polska	<p>Komentarz zarządu</p> <ul style="list-style-type: none"> Dino Polska podtrzymuje cel dwucyfrowego wzrostu sprzedaży LFL w 2020 roku. Chce poprawić marżę EBITDA o 0,1-0,2 pkt proc. Otwarcia nowych sklepów realizowane są zgodnie z planem. 	
Energa	<p>Przyłączenia mikroinstalacji</p> <p>Energa Operator przyłączyła do swojej sieci w I półroczu blisko 20 tys. mikroinstalacji. Łączna moc przyłączonych mikroinstalacji to 140 MW.</p>	
JSW	<p>Komentarz zarządu</p> <ul style="list-style-type: none"> Jastrzębska Spółka Węglowa liczy, że na jesieni otrzyma pożyczki z PFR w ramach tarczy antykrzysowej. Trwa due diligence. Pożyczki miałyby być zwrócone w okresie do 4 lat. Wartość umorzenia będzie przedmiotem rozmów z PFR. Jastrzębska Spółka Węglowa będzie starała się odrobić ubytek produkcji z II kwartału, wynikający z pandemii. 	
LPP	<p>Skup akcji własnych</p> <ul style="list-style-type: none"> Wrześniowe ZWZ ma decydować ws. upoważnienia zarządu LPP do nabycia akcji własnych za nie więcej niż 2,1 mld zł. Grupa LPP chce mieć na przyszłość opcję buybacku akcji, gdyby ich kurs spadł do bardzo niskich poziomów. Na dziś spółka nie planuje skupu - poinformował wiceprezes LPP Przemysław Lutkiewicz. 	
Ten Square Games	<p>Zmiana ujęcia kosztu sprzedanych akcji (program motywacyjny)</p> <p>Ten Square Games po ponownym przeanalizowaniu warunków transakcji, zdecydował o zmianie sposobu ujęcia w sprawozdaniu kosztu sprzedaży akcji dla nowego prezesa w ramach programu motywacyjnego. W efekcie Ten Square Games nie wykaże za półrocze jednorazowego kosztu 72,4 mln zł.</p>	
sWIG80 i inne		+/-
Instal Kraków	<p>Dywidenda</p> <p>Walne zgromadzenie Instalu Kraków zdecydowało o wypłacie dywidendy za 2019 rok w kwocie 14,6 mln zł, co daje dywidendę na akcję na poziomie 2 zł - poinformowała spółka w komunikacie. Wcześniej zarząd rekomendował wypłatę 0,50 zł na akcję.</p>	
Izoblok	<p>Zamówienia</p> <p>Izoblok GmbH, spółka z grupy Izobloku, otrzymał od Mercedes-Benz AG szereg nominacji do projektów na produkcję seryjną części samochodowych z tworzywa EPP. Łączna wartość otrzymanych przez Izoblok GmbH zamówień szacowana jest na kwotę 78,7 mln zł. Realizacja zamówień jest przewidziana na lata 2022 - 2031.</p>	
Kino Polska	<p>Komentarz zarządu</p> <ul style="list-style-type: none"> Grupa Kino Polska TV, której przychody z reklam spadły w II kw. 2020 roku o 18,6%, nie przewiduje ich zniżki w III kw. Prezes spółki zapowiedział, że w III kwartale grupa będzie miała 100% obłożenie reklam. 	+
Polimex-Mostostal	<p>Portfel zamówień</p> <p>Aktualny portfel zamówień grupy Polimex-Mostostal pomniejszony o sprzedaż przypadającą na konsorcjantów wynosi ok. 3,84 mld zł. W II kwartale 2020 roku grupa miała 15 mln zł zysku netto przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej, podczas gdy rok wcześniej było to 5,8 mln zł zysku.</p>	+
Radpol	<p>Komentarz zarządu</p> <p>Emitent odczuł spowolnienie w pozyskiwaniu zamówień w pierwszym półroczu, ale od czerwca notuje wzrost zamówień i na koniec miesiąca portfel do zrealizowania na kolejne</p>	



półrocze jest wyższy rdr o ok. 10% - poinformowała prezes Radpolu Anna Kułach. Jej zdaniem, szansę na wzrost r/r ma w tym roku sprzedaż na eksport.





TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
Poniedziałek, 24 sierpnia 2020		
	POLICE	NWZA ws. przyjęcia polityki wynagrodzeń członków zarządu i RN, zmian w składzie RN, wyboru przewodniczącego RN, wyrażenia zgody na dokonanie czynności prawnych mogących skutkować rozporządzeniem składnikami aktywów trwałych spółki.
	POLIMEXMS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	RONSON	Wyплата dywidendy 0,06 zł na akcję.
	TOWERINVT	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku netto wypracowanego w 2019 roku.
Wtorek, 25 sierpnia 2020		
	EUROCASH	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku netto za rok 2019.
	EUROCASH	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	BUDIMEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	CORMAY	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy 2019.
	DEBICA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku.
	DOMDEV	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	HANDLOWY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	MLPGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	NEWAG	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2019.
	PROCHEM	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2019.
	RAINBOW	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2019.
	SEKO	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2019.
	WIRTUALNA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
Środa, 26 sierpnia 2020		
	PKOBP	ZWZA ws. m.in. podziału zysku osiągniętego w 2019 roku oraz pokrycia straty z lat ubiegłych.
	GETIN	NWZA ws. przyjęcia Polityki Wynagrodzeń Członków Zarządu i Rady Nadzorczej oraz zmian w Regulaminie Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.
	GOBARTO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	IZOBLOK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2019/2020.
	KRUSZWICA	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok 2019.
	PRAGMAFA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku wypracowanego w 2019 r. i wypłaty dywidendy.
	REDAN	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za 2019 rok oraz dalszego istnienia spółki.
	RELPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	VIVID	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2019 i pokrycia niepokrytej straty za lata ubiegłe.
Czwartek, 27 sierpnia 2020		
	ASSECOPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	CYFRPLSAT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	GTC	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2019.
	KRUK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	ORANGEPL	NWZA ws. polityki wynagradzania członków zarządu oraz RN.
	11BIT	Publikacja raportu za I półrocze 2020 roku.
	ABPL	NWZA ws. przyjęcia polityki wynagradzania członków zarządu i RN.

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



ALUMETAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
AMICA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za 2019 r.
ASMGROUP	ZWZA ws. m.in. sposobu pokrycia straty za rok obrotowy 2019.
ATREM	Publikacja raportu za I półrocze 2020 roku.
BOGDANKA	NWZA ws. zmian w składzie RN.
CNT	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
ELEMENTAL	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2019 roku.
IMCOMPANY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
JWCONSTR	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
LARQ	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2019.
NEUCA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
PCCEXOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
URSUS	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok 2019 oraz dalszego istnienia spółki.

Piątek, 28 sierpnia 2020

ALTUSTFI	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
ALUMETAL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2019.
APATOR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
CDRL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
CFI	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok 2019.
COMARCH	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
DECORA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
EUCO	NWZA ws. przedmiocie przyjęcia „Polityki Wynagrodzeń Członków Zarządu i Członków Rady Nadzorczej Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A.”.
GETBACK	NWZA ws. przyjęcia polityki wynagrodzeń członków zarządu i RN oraz zatwierdzenia zmienionego Regulaminu RN.
I2DEV	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
IZOSTAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
LENTEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
LIBET	ZWZA ws. m.in. zagospodarowana zysku za okres od 01.01.2019 roku do 31.12.2019 roku.
LIVECHAT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2020/2021.
MARVIPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
MIRBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
PATENTUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
PBKM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
RAWLPLUG	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
RAWLPLUG	ZWZA ws. m.in. sposobu podziału zysku za rok obrotowy 2019 oraz pokrycia straty z lat ubiegłych.
ROPCZYCE	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2019 rok.
SEKO	Publikacja raportu za I półrocze 2020 roku.
STALPROD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
SYGNITY	NWZA ws. przyjęcia "Polityki wynagrodzeń Członków Zarządu i Rady Nadzorczej Sygnity S.A. z siedzibą w Warszawie", ustanowienia programu motywacyjnego oraz zmiany statutu.
VIGOSYS	Publikacja raportu za I półrocze 2020 roku.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 24 sierpnia 2020							
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	lipiec		18,50%	18,10%
Wtorek, 25 sierpnia 2020							
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	lipiec		6,10%	6,10%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	sierpień		91,70	90,50
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	sierpień		0,60%	0,60%
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	lipiec		750 tys.	776 tys.
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	sierpień		93,60	92,60
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	sierpień			10,00
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień		-1,9 mln brk	-4,26 mln brk
Środa, 26 sierpnia 2020							
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-1,9 mln brk	-1,6 mln brk
Czwartek, 27 sierpnia 2020							
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	lipiec			9,20%
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	lipiec			
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		1200 tys.	1106 tys.
Piątek, 28 sierpnia 2020							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	wrzesień			-30,00%
	8:45	Francja	PKB s.a., fin. (k/k)	II kw.		-13,80%	-5,90%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	lipiec			-2,70%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (r/r)	sierpień			0,80%
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	lipiec			-4,70%
	11:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	lipiec			-4,50%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	sierpień		85,00	82,30
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, fin.	sierpień		72,80	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.pl

www.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, opierając 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.BNP Paribas Bank Polska 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.