



KOMENTARZ PORANNY 2020-09-02 08:22



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wtorek przyniósł kolejną rozczarowującą sesję na warszawskim parkiecie. WIG20 z wynikiem -1,53% był drugi dzień z rzędu jednym z najgorszych indeksów w Europie, wyprzedzając jedynie FTSE 100 (-1,70%). W indeksie blue chipów dzień na plusie zakończyły jedynie dwie spółki - CD Projekt (+0,50%) i PGNiG (0,39%). Dużym obciążeniem dla krajowego rynku były podmioty z sektora bankowego. Indeks WIG-Banki stracił 2,50% przy spadku każdego z komponentów. Na poziomie WIG20 najbardziej ciążyły ponad 2% spadki Pekao oraz PKO BP. Duże spadki zanotowały również spółki z indeksu WIG-Energia (-5,04%), gdzie głównie podaż skupiła się na akcjach Tauronu (-8,47%), Enea (-7,30%) i PGE (-4,04%). Powyższe przełożyło się na trzecią z rzędu sesję spadkową na WIG20, co sprawia iż notowania głównego warszawskiego indeksu znajdują się coraz bliżej kluczowego wsparcia w okolicach 1740 pkt. którego przełamanie z technicznego punktu widzenia zakończyłoby trwający od połowy marca lokalny trend wzrostowy. Niemniej jednak dopóki notowania znajdują się powyżej wskazanego poziomu, dopóty w dalszym ciągu istnieje większe prawdopodobieństwo kontynuacji wzrostów niż zmiany trendu.

Ponownie relatywnie lepiej radziły sobie niższe segmenty rynku - mWIG40 stracił 0,82%, a sWIG80 1,07%. Inwestorzy w Warszawie w dużej mierze w dniu wczorajszym podążali za niemieckim DAX30. Podobnie jak inwestorom w Niemczech, siły stronie popytowej wystarczyło jedynie na pozytywne otwarcie, po czym presja podaży okazała się zbyt silna. Niemniej jednak ostatecznie w wyniku pozytywnej ostatniej godziny sesji DAX30 ostatecznie zamknął się z wynikiem +0,22%.

Całkowicie odmienne nastroje panowały w Stanach Zjednoczonych, gdzie S&P500 wzrosło o 0,75%, a Nasdaq o 1,39%. Tym samym oba indeksy osiągnęły po raz kolejny w ostatnich tygodniach nowe historyczne maksima.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

pozytywne zakończenie sesji we wtorek w Niemczech i dynamiczne wzrosty w Stanach Zjednoczonych pozwalają sądzić, iż popytowy sentyment obejmie także warszawski parkiet. Sesja w Azji kończy się w pozytywnych nastrojach, a kontrakty na S&P 500 wskazują na dalszy blisko 0,5% wzrost. Powyższe przekłada się na blisko 1% wzrost kontraktów terminowych na DAX30, a to pozwala oczekiwać pozytywnego otwarcia się w Warszawie i odejścia od newralgicznego poziomu 1740 pkt. na WIG20. Ewentualna podażowa sesja w Warszawie przy tak silnym otoczeniu była by bardzo negatywnym sygnałem dla kupujących.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	50 937,27	-1,34%	-1,16%	-11,92%
WIG20	1 772,61	-1,53%	-1,76%	-17,56%
mWIG40	3 675,46	-0,82%	1,29%	-5,96%
sWIG80	14 560,60	-1,07%	-2,10%	20,90%
WIG20 USD	482,59	-1,58%	0,57%	-14,82%
WIG20 TR	3 239,33	-1,53%	-1,76%	-17,25%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 526,65	0,75%	7,04%	9,16%
Nasdaq C.	11 939,67	1,39%	9,51%	33,10%
DAX	12 974,25	0,22%	2,59%	-2,07%
CAC40	4 938,10	-0,18%	1,28%	-17,40%
FTSE250	17 604,60	-1,03%	2,60%	-19,55%
BUX	34 499,90	-1,01%	-0,35%	-25,14%
IBEX	6 956,90	-0,18%	-0,26%	-27,15%
NIKKEI	23 245,08	0,46%	4,73%	-1,74%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,366	-2,4 pb	7,5 pb	-74,1 pb
USA	0,672	-3,4 pb	11,9 pb	-124,7 pb
Niemcy	-0,421	-2,3 pb	13,2 pb	-84,7 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3898	-0,16%	-0,50%	3,19%
USD/PLN	3,6838	0,03%	-1,80%	-2,90%
CHF/PLN	4,0525	-0,56%	-0,86%	3,36%
GBP/PLN	4,9296	0,13%	0,50%	-2,00%
EUR/USD	1,1917	-0,19%	1,33%	6,27%
USD/JPY	105,95	0,05%	-0,06%	-2,45%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	45,58	0,66%	3,24%	-30,94%
WTI (\$/bbl)	42,76	0,35%	4,27%	-29,97%
Złoto (\$/ozt)	1 978,90	0,02%	0,21%	29,90%
Miedź (c/lb)	302,85	-0,41%	4,00%	8,28%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 01.09.2020

WZROSTY		SPADKI	
INTROL	32,93%	GLCOSMED	-11,76%
SYGNITY	19,17%	POLWAX	-10,92%
INTERCARS	9,17%	PCCEXOL	-10,05%
LIBET	9,14%	INC	-9,84%
ATAL	6,94%	VISTAL	-9,38%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	898,58	77,32%	21,95%

NAJWIĘKSZE OBROTY 01.09.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	120,03	6 688	0,50%
KGHM	84,96	5 067	-0,44%
PKO BP	72,66	7 803	-2,18%
PEKAO	57,63	6 125	-2,68%
PKNORLEN	50,04	6 880	-0,63%

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



WIG20 i mWIG40

+/-

Dino/mBank Dino Polska wejdzie 21 września w skład indeksu STOXX Europe 600, a mBank zostanie usunięty z listy STOXX Eastern Europe 50.

PKP Cargo

Wywiad z prezesem – Czesławem Warszewiczem

- PKP Cargo spodziewa się w sierpniu wzrostu przewozów mdm i dalszego ożywienia we wrześniu w związku z prowadzonymi inwestycjami oraz zapotrzebowaniem na węgiel w elektrowniach. Trwalsza poprawa w zakresie przewozów powinna nastąpić od 2021 roku.
- PKP Cargo chce dokonać rewizji strategii grupy na lata 2019-23 m.in z powodu pandemii koronawirusa. Grupa pracuje nad poprawą EBITDA w II pół. 2020 roku, a tegoroczne inwestycje mają sięgnąć 0,8-0,85 EBITDA.

Ten Square Games

Przychody gry "Fishing Clash" w sierpniu

Przychody gry "Fishing Clash", której producentem jest Ten Square Games, wyniosły w sierpniu ok. 9 mln USD, tyle samo co miesiąc wcześniej - szacuje portal Sensor Tower. Według szacunków, grę pobrano w ubiegłym miesiącu ze sklepów Google i Apple łącznie ok. 2,5 mln razy wobec 3,6 mln w lipcu. Szacunkowe przychody gry w sklepie Google wyniosły ok. 5 mln USD, a w sklepie Apple ok. 4 mln USD. W sklepie Google Play pobrano grę ok. 2 mln razy, a w App Store ok. 500 tys. razy.

sWIG80 i inne

+/-

Atal

Atal podniósł wartość programu emisji obligacji do 200 mln zł

Zarząd Atalu zdecydował o podniesieniu wartości programu emisji obligacji do 200 mln zł z 150 mln zł wcześniej i wyemitowaniu 2-letnich obligacji o wartości do 50 mln zł. Stopa procentowa została ustalona na poziomie stopy bazowej WIBOR 6M powiększonej o marżę odsetkową w wysokości 2,6 proc. w stosunku rocznym. Obligacje zostaną wprowadzone na rynek Catalyst.

Boryszew

Boryszew mógł naruszyć na koniec I półrocza wskaźniki DSCR i pokrycia odsetek

Boryszew ocenia, że mógł naruszyć na koniec I półrocza 2020 roku wskaźnik obsługi zadłużenia finansowego DSCR oparty o skorygowany wynik EBITDA grupy i obsługę zadłużenia za ostatnie 12 miesięcy, a także wskaźnik pokrycia odsetek oparty na wyniku EBIT i odsetkach za ostatnie 12 miesięcy. Zarząd Boryszewa zamierza niezwłocznie wystąpić z wnioskiem o odstąpienie od ewentualnych sankcji wynikających z umów kredytowych, związanych z nowym naruszeniem kowenantów finansowych i czasowej zmiany lub uchylecia testowania tych wskaźników finansowych. Spółka informowała w czerwcu, że naruszyła w pierwszym kwartale kowenant finansowy w zakresie długu netto/EBITDA. W umowach kredytowanych wskaźnik grupy miał się kształtować na poziomie nie wyższym niż 3,5. W pierwszym kwartale było to 3,76. Jak podano we wtorkowym komunikacie, banki kredytujące - za wyjątkiem jednego, który planuje podjąć decyzję we wrześniu - wyraziły zgodę na odstąpienie od ewentualnych sankcji wynikających z umów kredytowych, związanych z naruszeniem kowenantu za pierwszy kwartał i rozważają zmianę wysokości tego wskaźnika lub czasowego zawieszenia jego testowania w kolejnych kwartałach tego roku. Boryszew planuje publikację raportu za pierwsze półrocze na 4 września 2020 roku.

Elemental Holding

Akcjonariusze Elementalu Holding wzywają do sprzedaży 13.977.674 akcji po cenie 2,42 zł/szt

Akcjonariusze Elementalu Holding, którzy podpisali wcześniej porozumienie, wzywają do sprzedaży 13.977.674 akcji, stanowiących 8,20 proc. ogólnej liczby głosów na WZ. Cena nabycia jednej akcji została określona na 2,42 zł. Jak podano, podmiotami nabywającymi w wezwaniu będą Terra Recycling oraz EFF B.V. Zapisy potrwać od 21 września do 21 października 2020 r., a nabycie akcji zaplanowano na 26 października 2020 r. Po przeprowadzeniu wezwania, wzywający łącznie jako strony porozumienia, zamierzają osiągnąć 170.466.065 akcji spółki, stanowiących 100 proc. ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu i doprowadzić do wycofania akcji spółki z obrotu na rynku regulowanym. Jak





podano, w przypadku nabycia wystarczającej liczby akcji, wzywający zamierzają przeprowadzić przymusowy wykup.

Medicalgorithmics

Medicalgorithmics miał w II kw. 1,2 mln zł straty netto

Grupa Medicalgorithmics odnotowała w drugim kwartale 2020 roku 1,2 mln zł straty netto jednostki dominującej wobec 1,4 mln zł zysku netto przed rokiem. Przychody grupy spadły w tym czasie do 23,1 mln zł z 45,4 mln zł przed rokiem. Strata operacyjna Medicalgorithmics wyniosła w drugim kwartale 6,1 mln zł wobec zysku przed rokiem na poziomie 1,4 mln zł. Łącznie w pierwszej połowie roku grupa miała 4,5 mln zł straty netto jednostki dominującej i 14,8 mln zł straty operacyjnej przy przychodach na poziomie 59,2 mln zł. Przed rokiem zysk netto wyniósł 5,9 mln zł, EBIT 7,6 mln zł, a przychody 94,1 mln zł. Spółka podała, że wpływ na poziom przychodów miała niższa o 16 proc. liczba zrealizowanych usług medycznych związana z jednej strony z wybuchem pandemii koronawirusa, a z drugiej z trwającym procesem zmiany modelu biznesowego w Medi-Lynx, spółce zależnej działającej w USA. Efektem tego procesu są niższe średnie stawki za badanie oraz - przejściowo - niższa liczba świadczonych usług.



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
Środa, 2 września 2020		
	HYDROTOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	LOKUM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	MCI	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
Czwartek, 3 września 2020		
	CDPROJEKT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku
	ENEA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku
	ATAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku
	BOGDANKA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku
	ERBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku
	EUCO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku
	IMS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku
	INTROL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku
	PEKABEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku
Piątek, 4 września 2020		
	CORMAY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku
	CPGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku
	IMPEL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku
	POZBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku
	TORPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku
	WASKO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku

Źródło: [biznes.pap.pl](#), [macronext.pl](#), [stooq.pl](#), [isbnews.pl](#), [bankier.pl](#), [Bloomberg](#)



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 31 sierpnia 2020							
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., wst. (m/m)	lipiec	8,00%	5,80%	1,90%
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	lipiec	-2,80%	-1,70%	3,90%
	3:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	sierpień	51,00	51,20	51,10
	3:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	sierpień	55,20	54,00	54,20
	11:00	Włochy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	sierpień	-0,50%	-0,50%	-0,40%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (m/m)	sierpień	-0,10%	0,00%	-0,50%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	sierpień	0,00%	0,10%	-0,10%
Wtorek, 1 września 2020							
	1:30	Japonia	Stopa bezrobocia	lipiec	2,90%	3,00%	2,80%
	2:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	sierpień	47,20	46,60	45,20
	3:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	sierpień	53,10	52,70	52,80
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	sierpień	50,60	52,90	52,80
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	sierpień	53,10	52,00	51,90
	9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	sierpień	49,80	49,00	52,40
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	sierpień	52,20	53,00	51,00
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	sierpień	6,40%	6,40%	6,40%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (r/r)	sierpień	2,90%	3,00%	3,00%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	sierpień	51,70	51,70	51,80
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	lipiec	7,90%	8,00%	7,70%
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	sierpień	53,10	53,60	50,90
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	sierpień	56,00	54,50	54,20
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	-6,36 mln brk	-1,9 mln brk	-4,5 mln brk
Środa, 2 września 2020							
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	lipiec	-0,90%	0,50%	-1,90%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (m/m)	lipiec		0,50%	0,70%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	lipiec		-3,40%	-3,70%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-1,95 mln brk	-4,7 mln brk
Czwartek, 3 września 2020							
	3:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	sierpień		54,00	54,10
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	sierpień		49,20	51,60
	9:50	Francja	Indeks PMI dla usług, fin.	sierpień		51,90	57,30
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług, fin.	sierpień		50,80	55,60
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, fin.	sierpień		50,10	54,70
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	lipiec		1,50%	5,70%
	14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (USD)	lipiec		-58,0 mld	-50,7 mld
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		950 tys.	1006 tys.
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, fin.	sierpień		54,80	50,00
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	sierpień		57,00	58,10
Piątek, 4 września 2020							

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



8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	lipiec	5,00%	27,90%
14:30	USA	Stopa bezrobocia	sierpień	9,80%	10,20%
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	sierpień	1400 tys.	1763 tys.
14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	sierpień	4,50%	4,80%





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-Bydgoska	722 375 391	beata.skora-bydgoska@bnpparibas.pl

Internetowe serwisy transakcyjne

SIDOMA WEB

- nowy system -wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

SIDOMA PROFESSIONAL

- dotychczasowy system - wersja dla klientów doświadczonych

<https://www.webmakler.pl/>

DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza analiza nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakąkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www.bnpparibas.pl oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

<https://www.bnpparibas.pl/biuro-maklerskie/raporty-biura-maklerskiego.asp>

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 10/16, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 418 918 zł, w całości wpłacony.