



KOMENTARZ PORANNY

2020-09-07 08:26



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

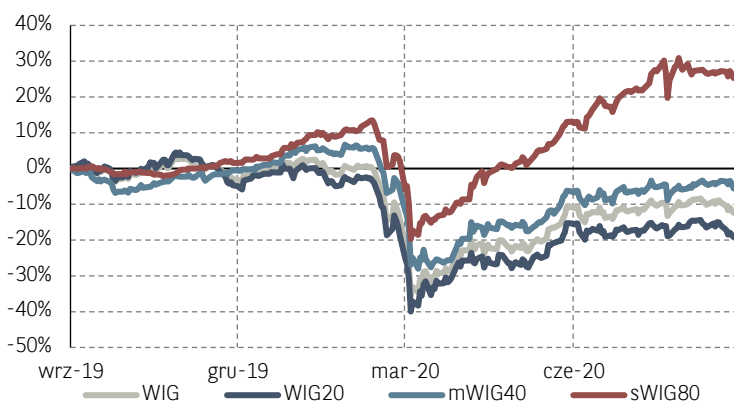
Pierwszy tydzień września na światowych parkietach okazał się być najgorszym od początku lipca. Impulsem do wzmożonej podaży na większości giełd była realizacja zysków na amerykańskich spółkach technologicznych, które mają za sobą fenomenalne półrocze – od marcowego minimum Nasdaq 100 wzrósł o 71,62%. Ostatecznie tygodniowa zmiana powyższego indeksu wyniosła jedynie -3,12%, lecz licząc od tygodniowego maksimum do minimum, spadek w trakcie tygodnia sięgał ponad 10%. Silnie przeceniane były przede wszystkim najbardziej popularne w ostatnich tygodniach walory, takie jak Apple czy Tesla. Problemy amerykańskiego sektora technologicznego przeniosły się także na europejskie parkiety. Niemiecki DAX30 zakończył tydzień z wynikiem -1,46%. Powyższe nie mogło zostać bez wpływu na WIG, który tracąc 3,28% zaliczył najgorszy tydzień od marcowego krachu. Zgodnie z tendencją obserwowaną przez ostatnie półrocze na warszawskiej giełdzie, relatywnie najstabszy okazał się segment dużych spółek. WIG20 stracił 3,92% i zakończył tydzień testem kluczowego poziomu 1740 pkt., który wyznacza dolne ograniczenie konsolidacji trwającej od początku lipca. Jego trwałe przebicie byłoby pierwszym sygnałem przemawiającym za zakończeniem lokalnego trendu wzrostowego, co mogłoby przyczynić się do wzmożonej podaży. Sesja w piątek potwierdziła, iż część rynku jest zaangażowana w jego obronę, gdyż po ataku w okolicy 1740 pkt. podaż skapitulowała, pomimo widocznie minorowego sentymentu na rynkach bazowych.

W ramach WIG20 jedynie 2 spółki zakończyły tydzień z dodatnim bilansem – ISW (+6,16%) i LPP (+0,07%). Pozostałe spółki zanotowały spadkowy tydzień, a w szczególności negatywnie prezentował się sektor energetyczny – Tauron stracił aż 19,85% a PGE 13,69%. Nieznacznie lepiej prezentowała się sytuacja w mWIG40, gdzie 9 spółek zanotowało wzrosty. Liderami spadków były natomiast spółki medyczne – Mabion (-23,46%) i Biomed-Lublin (-22,86%).

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dniu dzisiejszym ze względu na Święto Pracy w USA nie odbędzie się sesja na amerykańskich parkietach, a więc zabraknie głównego czynnika odpowiedzialnego za spadki w ubiegłym tygodniu. Warto zwrócić uwagę, iż amerykańskie indeksy w piątek w godzinach wieczornych odrobiły część start, co pozwala oczekiwać od europejskich parkietów dostosowania się. Powyższe daje szansę na odejście WIG20 od dolnego ograniczenia konsolidacji, czyli rejonu 1740 pkt., którego przełamanie postawiłoby pod znakiem zapytania lokalny trend wzrostowy.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	50 522,18	-0,77%	-2,34%	-12,64%
WIG20	1 758,11	-0,63%	-3,25%	-18,23%
mWIG40	3 630,21	-1,32%	0,23%	-7,11%
sWIG80	14 505,77	-0,93%	-1,87%	20,44%
WIG20 TR	3 212,83	-0,63%	-3,25%	-17,92%
MSCI POLAND	1 217,68	-0,56%	-2,80%	-19,38%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 426,96	-0,81%	2,26%	6,07%
Nasdaq C.	11 622,13	-1,27%	4,33%	33,08%
DAX	12 842,66	-1,65%	1,32%	-3,07%
CAC40	4 965,07	-0,89%	1,55%	-16,95%
FTSE250	17 354,28	-0,60%	-1,52%	-20,70%
BUX	34 836,82	0,17%	-3,10%	-24,40%
IBEX	6 989,70	-0,23%	0,56%	-26,80%
NIKKEI	23 098,64	-0,46%	3,44%	-2,36%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,388	1,9 pb	12,3 pb	-73,1 pb
USA	0,718	0,0 pb	15,4 pb	-120,0 pb
Niemcy	-0,445	2,7 pb	6,4 pb	-26,0 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,4617	-0,11%	-1,15%	-4,65%
USD/PLN	3,7717	-0,18%	-0,80%	0,60%
CHF/PLN	4,1260	-0,11%	-0,64%	-4,98%
GBP/PLN	4,9829	0,32%	-1,92%	0,96%
EUR/USD	1,1829	-0,08%	0,36%	5,49%
USD/JPY	106,2700	-0,03%	-0,33%	2,20%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	42,05	-1,43%	-5,32%	-36,30%
WTI (\$/bbl)	39,08	-1,73%	-5,19%	-36,00%
Złoto (\$/ozt)	1 929,48	-0,23%	-5,21%	27,17%
Miedź (c/lb)	305,40	0,25%	9,36%	9,19%

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

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



Autor: Szymon Nowak, 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@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl



WIG20 i mWIG40

+/-

Bogdanka **Bogdanka chce zachować niezależność w przypadku ewentualnej integracji sektora**
Prezes Bogdanki, pytany podczas Europejskiego Kongresu Gospodarczego w Katowicach, o rolę spółki w przypadku ewentualnej integracji sektora, odpowiedział: „Bogdanka swoją siłę zbudowała na niezależności. Jeśli miałbym mówić w imieniu Bogdanki, to naszym oczekiwaniem byłoby pozostawienie niezależności Bogdanki”.

CD Projekt **Podsumowanie konferencji wynikowej za 2Q20**

- CD Projekt planuje wydanie w przyszłym roku gry "Wiedźmin 3" w wersji na nową generację konsol Xbox i Playstation oraz komputery PC.
- Kampania reklamowa gry "Cyberpunk 2077" w telewizji, druku, radiu i kinach rozpocznie się w październiku, a reklamy zewnętrzne pojawią się w listopadzie. Działania marketingowe firmy staną się bardziej intensywne w pierwszej połowie listopada.
- Priorytetem CD Projektu jest posiadanie "poduszki finansowej", która zabezpieczy dalszy wzrost spółki, ale zarząd nie wyklucza dywidendy lub skupu akcji własnych.

Lotos **Piotr Walczak nowym wiceprezesem Lotosu ds. produkcji i handlu**
Walczak od 2007 roku związany był z firmą Eltel Networks Energetyka, gdzie w latach 2012-2017 pełnił funkcję członka zarządu, dyrektora ds. organizacji produkcji. Następnie do 2020 roku pełnił funkcję członka zarządu, dyrektora zarządzającego jednostką biznesu w Polsce w Eltel Networks Energetyka. Od 2020 roku zajmował stanowisko dyrektora zarządzającego w Przedsiębiorstwie Badawczo Wdrożeniowym OLMEX.

LPP **Wywiad z wiceprezesem - Przemysławem Lutkiewiczem**
Grupa LPP jest zadowolona ze sprzedaży w sierpniu. Z optymizmem patrzy na sezon jesienny. Podtrzymuje, że w całym 2020 r. sprzedaż grupy może spaść mniej niż zakładane wcześniej 30 proc.

sWIG80 i inne

+/-

Boryszew **Boryszew spodziewa się 23 IX decyzji KE odnośnie sprzedaży Impexmetaluminium Konin**
Boryszew spodziewa się 23 września decyzji Komisji Europejskiej odnośnie sprzedaży Impexmetaluminium Konin szwedzkiej spółce Gränges AB. Do transakcji powinno dojść w ciągu najbliższych dni lub kilku tygodni po uzyskaniu zgody KE. Pod koniec listopada 2019 roku Boryszew podpisał przedwstępna warunkową umowę sprzedaży akcji Impexmetaluminium szwedzkiej spółce Gränges AB. Cena sprzedaży określona ma być w oparciu o korektę wartości przedsiębiorstwa spółki, uzgodnionej na 938 mln zł o wysokość m.in.: długu netto, kapitału obrotowego netto, przedpłaconych nakładów inwestycyjnych i innych korekt wynikających z warunków transakcji.

Boryszew **Komentarz prezesa - Piotra Lisieckiego**
EBITDA Grupy Boryszew w III kw. 2020 nie będzie gorsza niż w II kw. 2020 dzięki m.in poprawie sytuacji w segmencie automotive. W II kw. EBITDA grupy wyniosła 86 mln zł.

DataWalk **Strata netto grupy DataWalk spadła w I półroczu do 4,4 mln zł**
Strata netto grupy DataWalk spadła o 37 proc. w pierwszym półroczu 2020 roku do 4,4 mln zł, wobec 7 mln zł straty netto przed rokiem. Skonsolidowane szacunkowe przychody ze sprzedaży netto wyniosły 5,1 mln zł, wobec 761 tys. zł przed rokiem. Skonsolidowane szacunkowe koszty działalności operacyjnej wyniosły 9,9 mln zł, wobec 6,5 mln zł w I półroczu 2019 r. Najważniejszy wpływ na skonsolidowany wynik finansowy grupy w I półroczu 2020 r. miały wzrost przychodów, wzrost kosztów wynagrodzeń, wynikający w szczególności z procesu budowy zespołu sprzedażowego oraz wdrożeniowego w spółce zależnej, wyższe koszty amortyzacji zakończonych prac rozwojowych dot. oprogramowania DataWalk, wzrost kosztów usług obcych, szczególnie w spółce zależnej, który był związany z rozwojem działalności w USA oraz prowadzonymi procesami sprzedażowymi, a także wzrost przychodów finansowych w Grupie wynikający w szczególności z dodatnich różnic kursowych oraz ujęcia odsetek od lokat bankowych. Zarząd DataWalk zdecydował o



utworzeniu odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości posiadanych aktywów finansowych w spółce zależnej w łącznej kwocie 3,6 mln zł, która odpowiada całości wartości inwestycji w DataWalk Inc.

Erbud **Erbud spodziewa się podobnych wyników w '20 i '21;**
Erbud podtrzymuje, że w 2020 roku odnotuje podobne wyniki rdr i przychody powyżej 2 mld zł. W roku 2021 wyniki również powinny być porównywalne, ale przychody mogą nieco spaść. Grupa realizuje projekty zgodnie z harmonogramem.

Idea Bank **Ocena KNF**
Komisja Nadzoru Finansowego ocenia, że najwłaściwszym sposobem uzupełnienia luki kapitałowej w Idea Banku byłoby dokapitalizowanie go przez większościowego akcjonariusza, do czego był on zobowiązany i wielokrotnie wzywany. KNF podała, że prezentowane w ostatnim czasie przez bank rozwiązania mają postać "jednorazowych operacji, polegających na przesunięciach środków w ramach tej samej grupy podmiotów powiązanych z Leszkiem Czarneckim, bez zaangażowania nowych środków finansowych z zewnątrz".

Polimex Mostostal **Polimex Mostostal ma umowy z ENGIE EC Słupsk o łącznej wartości 99,8 mln zł**
Pierwsza umowa dotyczy zaprojektowania, dostawy i wybudowania w formule generalnego wykonawstwa wysokosprawnego źródła gazowego w kogeneracji o mocy do 20 MW. Druga z umów obejmuje świadczenie usługi serwisowej. Wynagrodzenie z tytułu pierwszej umowy wyniesie 62,9 mln zł netto, a szacunkowe wynagrodzenie z tytułu umowy serwisowej to 36,9 mln zł netto. W skład konsorcjum wchodzi Polimex Mostostal oraz jego spółka zależna - Polimex Energetyka.

Torpol **Portfel zamówień Torpolu ma wartość 2,41 mld zł**
Portfel zamówień grupy Torpol ma obecnie wartość 2,41 mld zł. W raporcie za pierwsze półrocze 2020 roku Torpol podał, że zysk netto w tym okresie wyniósł 13,9 mln zł i był zgodny z szacunkami z końca sierpnia. Wartość portfela zamówień została podana bez uwzględnienia udziałów konsorcjantów (netto). Kontrakty realizowane przez Torpol mają wartość 2,306 mld zł, a umowy spółki Torpol Oil&Gas 94,1 mln zł. Rok temu (6 września) wartość portfela zamówień Torpolu wynosiła 4,17 mld zł. Jak podano, na dzień zatwierdzenia sprawozdania, długoterminowa średnia rentowność na sprzedaży brutto posiadanego portfela zamówień wynosiła 5-5,5 proc., natomiast średnia rentowność na sprzedaży brutto za ostatnie dwanaście miesięcy to 5,24 proc. W sprawozdaniu podano, że największe kontrakty realizowane przez grupę to projekt w Porcie Szczecin o wartości 603,7 mln zł netto z terminem realizacji ustalonym na luty 2022 roku, budowa w Porcie Świnoujście (353,98 mln zł netto, realizacją do lutego 2022 roku) oraz prace na stacji kolejowej Łódź Kaliska (303,8 mln zł netto, realizacja do października 2022 roku).

Work Service **Work Service skupi się na długoterminowym rozwoju, wyniki pozostaną pod presją przez kolejne kwartały**
Work Service, po przejęciu przez Gi Group kontrolnego pakietu akcji spółki, chce skupić się na długoterminowym rozwoju, ale spodziewa się, że w związku z pandemią, kosztami restrukturyzacji oraz finansowymi wyniki pozostaną pod presją przez kolejne kwartały. Gi Group i Work Service zrealizowały 24 sierpnia umowę inwestycyjną, na mocy której Gi Group nabył większościowy pakiet akcji Work Service. Następnie - zgodnie z prawem - Gi wezwał do zapisu na co najmniej 66 proc. wszystkich wyemitowanych akcji spółki.



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
Poniedziałek, 7 września 2020		
	DOMDEV	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 9,50 zł na akcję.
	MERCATOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
Wtorek, 8 września 2020		
	CIECH	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	DECORA	NWZA ws. wprowadzenia programu motywacyjnego oraz zmiany uchwały nr 22 ZWZ z 29 maja 2020 roku.
	PEMANAGER	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	POLWAX	Ostatni dzień notowań praw poboru akcji serii E.
	VOTUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
Środa, 9 września 2020		
	FEERUM	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,50 zł na akcję.
	INTERCARS	Publikacja raportu za I półrocze 2020 roku.
	NEWAG	Wypłata I rat dywidendy w wysokości 0,50 zł na akcję.
Czwartek, 10 września 2020		
	GRUPAAZOTY	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	PZU	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	EUROTEL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	FEERUM	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,50 zł na akcję.
	MOSTALZAB	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	POLICE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	SELVITA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
Piątek, 11 września 2020		
	LOTOS	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1 zł na akcję.
	GETINOBLE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	NOWAGALA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	POLWAX	Zakończenie przyjmowania zapisów na akcje serii E w wykonaniu prawa poboru oraz zapisów dodatkowych.
	SEKO	Wypłata dywidendy 0,45 zł na akcję.
	WOJAS	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
Poniedziałek, 14 września 2020		
	LOTOS	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1 zł na akcję.
	ACAUTOGAZ	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,85 zł na akcję.
	AMICA	Wypłata dywidendy 3 zł na akcję.
	BENEFIT	NWZA ws. utworzenia kapitału rezerwowego z przeznaczeniem na pożyczki dla pracowników spółki i jej spółek zależnych na sfinansowanie nabycia akcji spółki.
	DEBICA	Publikacja raportu za I półrocze 2020 roku.
	DOMDEV	Wypłata dywidendy 9,50 zł na akcję.
	MARVIPOL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,17 zł na akcję.
	PGSSOFT	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,50 zł na akcję.
	PRAGMAFA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.

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

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



WORKSERV Początek zapisów na sprzedaż akcji po 0,62 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez GI International.

Wtorek, 15 września 2020

PGE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
ACAUTOGAZ	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,85 zł na akcję.
AMBRA	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za rok obrotowy 2019/2020.
ATENDE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
INSTALKRK	Wypłata dywidendy 2 zł na akcję.
KRUSZWICA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2,80 zł na akcję.
MANGATA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
MARVIPOL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,17 zł na akcję.
OTLOG	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
PANOVA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
PGSSOFT	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,50 zł na akcję.
POLNORD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
PRIMAMODA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2019 rok.

Środa, 16 września 2020

FASING	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
KRUSZWICA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2,80 zł na akcję.
PHN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
SNIEZKA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
TRAKCJA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.

Czwartek, 17 września 2020

ARCHICOM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
AUTOPARTN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
FERRO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
LUBAWA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
MFO	Publikacja raportu za I półrocze 2020 roku.
URSUS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
WIELTON	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
WITTCHEN	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
ZEPAK	NWZA ws. połączenia ZE PAK SA ze spółką PAK Infrastruktura Sp. z o.o. z siedzibą w Koninie oraz zmiany statutu.

Piątek, 18 września 2020

LPP	ZWZA ws. m.in. podziału zysku osiągniętego w roku obrotowym 01.01.2019-31.01.2020.
AMICA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
KETY	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 35 zł na akcję.
OTMUCHOW	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
POZBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
SELENAFM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 7 września 2020							
		Chiny	Eksport (r/r)	sierpień	9,5%	7,10%	7,20%
		Chiny	Import (r/r)	sierpień	-2,1%	0,10%	-1,40%
8:00		Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	lipiec	1,2%	4,70%	8,90%
10:30		Strefa Euro	Indeks Sentix	wrzesień		-10,50	-13,40
Wtorek, 8 września 2020							
8:00		Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	lipiec			14,90%
8:00		Niemcy	Import s.a. (m/m)	lipiec			7,00%
Środa, 9 września 2020							
3:30		Chiny	Inflacja CPI (r/r)	sierpień		2,40%	2,70%
3:30		Chiny	Inflacja PPI (r/r)	sierpień		-2,00%	-2,40%
9:00		Węgry	Inflacja CPI (r/r)	sierpień			3,80%
22:40		USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień			-6,36 mln brk
Czwartek, 10 września 2020							
8:45		Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	lipiec		5,10%	12,70%
10:00		Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	lipiec		3,80%	8,20%
14:30		USA	Inflacja PPI (m/m)	sierpień		0,30%	0,60%
14:30		USA	Inflacja PPI (r/r)	sierpień			-0,40%
14:30		USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		800 tys.	881 tys.
17:00		USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-9,36 mln brk
Piątek, 11 września 2020							
		Polska	Decyzja Moody's ws. ratingu				
8:00		Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	lipiec		-8,70%	-12,50%
8:00		Niemcy	Inflacja CPI, fin. (m/m)	sierpień		-0,10%	-0,50%
8:00		Niemcy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	sierpień		0,00%	-0,10%
14:30		USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	sierpień		0,20%	0,60%
14:30		USA	Inflacja CPI (m/m)	sierpień		0,30%	0,60%
14:30		USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	sierpień		1,60%	1,60%
14:30		USA	Inflacja CPI (r/r)	sierpień		1,20%	1,00%





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 (narastającego 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 osiągane 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-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 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.