



KOMENTARZ PORANNY 2020-09-08 08:10



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

W wyniku braku amerykańskich inwestorów ze względu na Święto Pracy w dniu wczorajszym, na rynkach panował zmniejszony poziom obrotów, co także widoczne było na warszawskim parkiecie. Obrót na GPW wyniósł zaledwie 605 mln zł, co jest wartością widocznie niższą od średniej w ostatnich tygodniach. Sama sesja przebiegała natomiast w spokojny sposób. W trakcie otwarcia większość europejskich parkietów jak i WIG20 rosły, dostosowując się do wzrostów na amerykańskich parkietach w piątek, które to miały miejsce już po zamknięciu notowań na Starym Kontynencie. Przez resztę dnia indeks blue chipów konsolidował. Ważnym aspektem pozostaje odejście od wsparcia na poziomie 1740 pkt., którego to przebicie mogłoby doprowadzić do pojawienia się wzmożonej podaży. Z drugiej strony historia jednoznacznie pokazuje, iż nie należy wyciągać zbyt daleko idących wniosków z sesji o niskim poziomie obrotów i dodatkowo nieczynnym rynku amerykańskim.

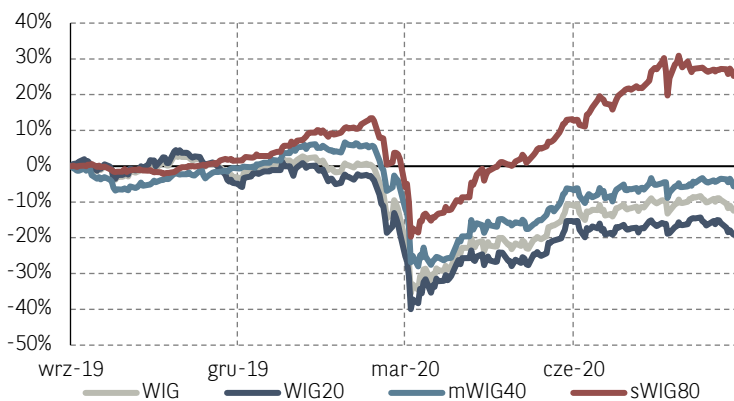
Lokalnie wartym odnotowania pozostaje fakt, iż to WIG20 pozostawał relatywnie najsilniejszym indeksem, co jest układem dość rzadkim na warszawskim parkiecie w ostatnich miesiącach. W dniu wczorajszym rosło 14 z 20 spółek, lecz to jedna z nich przyciągała uwagę wszystkich inwestorów - JSW, które zyskało aż 33,95%. Tak duża skala wzrostów wynika z informacji, iż węgiel koksujący został utrzymany na liście surowców strategicznych, opublikowanej przez Komisję Europejską. Powyższe może okazać się impulsem do zakończenia trwania trendu spadkowego na notowaniach spółki, który obserwujemy od początku 2018 roku.

Stabiej w poniedziałek radziły sobie niższe segmenty rynku, a w szczególności sWIG80, który jako jedyny z głównych indeksów zanotował spadki. Niemniej jednak należy mieć na uwadze, iż w poprzednich miesiącach to sWIG80 był liderem wzrostów stąd potencjalna skala realizacji zysków również w takich przypadkach może być większa niż ma to miejsce m.in. na WIG20.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Po dniu wolnym, dziś na rynki powrócą amerykańscy inwestorzy i to od panującego sentymentu w Stanach Zjednoczonych zależeć będzie sytuacja również na europejskich parkietach. W godzinach porannych obserwujemy pozytywne zakończenie sesji w Azji oraz nieznacznie rosnące notowania kontraktów terminowych na S&P 500 jak i DAX30, co pozwala oczekiwać iż przynajmniej w pierwszej godzinie notowań w Warszawie otoczenie będzie sprzyjać kupującym. Brak ważnych wydarzeń gospodarczych w trakcie dnia oznacza, iż w szczególnych przypadkach duże znaczenie mogą mieć lokalne czynniki techniczne.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	50 815,26	0,58%	-1,77%	-12,13%
WIG20	1 772,85	0,84%	-2,44%	-17,55%
mWIG40	3 651,09	0,58%	0,80%	-6,58%
sWIG80	14 362,58	-0,99%	-2,84%	19,25%
WIG20 TR	3 239,76	0,84%	-2,44%	-17,24%
MSCI POLAND	1 226,01	0,68%	-2,14%	-18,83%

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	13 100,28	2,01%	3,36%	-1,12%
CAC40	5 053,72	1,79%	3,36%	-15,46%
FTSE250	17 642,20	1,66%	0,11%	-19,38%
BUX	35 047,88	0,61%	-2,52%	-23,95%
IBEX	7 080,70	1,30%	1,87%	-25,85%
NIKKEI	23 243,38	0,66%	4,09%	-1,75%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,406	1,8 pb	10,7 pb	-71,3 pb
USA	0,708	-1,0 pb	14,4 pb	-120,9 pb
Niemcy	-0,463	0,9 pb	4,6 pb	-27,8 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,4398	-0,09%	-0,89%	-4,18%
USD/PLN	3,7604	-0,20%	-0,31%	0,90%
CHF/PLN	4,0984	-0,02%	-0,11%	-4,34%
GBP/PLN	4,9418	-0,03%	-0,84%	1,80%
EUR/USD	1,1807	-0,08%	0,59%	5,30%
USD/JPY	106,2700	0,00%	-0,29%	2,20%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	41,97	-0,10%	-5,47%	-36,41%
WTI (\$/bbl)	39,03	-1,86%	-5,31%	-36,08%
Złoto (\$/ozt)	1 930,46	-0,16%	-4,78%	27,23%
Miedź (c/lb)	305,80	0,38%	9,51%	9,33%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		08.09.2020	
WZROSTY		SPADKI	
JSW	33,95%	PRAGMA FAK	-22,37%
RAFAKO SA	18,14%	CORMAY	-20,54%
LZPS	17,39%	BLM	-16,61%
ALL IN! GA	13,11%	AIRWAY MED	-14,08%
EUCO	11,58%	HARPER	-13,58%

OBRÓTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	605,04	772,36	1011,02

NAJWIĘKSZE OBROTY			08.09.2020
Spółka	Obrót (PLNm)	Zmiana	
BLM	76,18	-16,61%	
KGHM	75,61	1,86%	
JSW	73,93	33,95%	
CD PROJEKT	66,38	2,01%	
MERCATOR M	30,31	1,08%	

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.

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

+/-

Famur	<p>Famur likwiduje oddział w Piotrkowie Trybunalskim Famur zdecydował o postawieniu w stan likwidacji oddziału w Piotrkowie Trybunalskim oraz przeniesieniu produkcji przenośników taśmowych do oddziału w Nowym Sączu. Działalność w zakresie produkcji kolejek i tras przejmie oddział w Katowicach. Zarząd ocenia, że sytuacja w tej grupie produktowej nie ulegnie poprawie w perspektywie ani krótko- ani średnio-terminowej. Procedurą zwolnień grupowych ma być objętych 198 pracowników.</p>	
GTC	<p>GTC Holding ogłosił wezwanie na 21.891.289 akcji GTC po cenie 6,89 zł za akcję Przyjmowanie zapisów rozpocznie się 25 września 2020 r. Zakończenie przyjmowania zapisów w Polsce nastąpi 12 października 2020 roku. Planowaną datą transakcji nabycia akcji jest 15 października 2020 r.</p>	
Kruk	<p>Kruk rusza z emisją obligacji o wartości nominalnej do 25 mln zł w ramach nowego programu Oprocentowanie obligacji jest stałe i wynosi 4,8 punktu procentowego w skali roku. Termin ich wykupu to 25 września 2025 roku. Zapisy na obligacje rozpoczną się 10 września i potrwać do 23 września 2020 r.</p>	
Mercator Medical	<p>Grupa Mercator Medical w I połowie '20 miała 230,1 mln zł zysku Zysk netto grupy Mercator Medical przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej w I połowie 2020 roku wyniósł 230,1 mln zł. Wynik jest zbieżny z szacunkami opublikowanymi wcześniej przez spółkę. Grupa Mercator Medical szacowała wcześniej, że jej skonsolidowany wynik netto wyniesie w drugim kwartale 2020 roku około 209,2 mln zł. W I kwartale 2020 r. był on na poziomie 20,6 mln zł, co oznaczałoby według tych szacunków 229,8 mln zł zysku po I połowie 2020 roku. EBITDA grupy w I połowie 2020 roku wyniosła 269,8 mln zł, a zgodnie z szacunkami wynieść miała 268,6 mln zł (233,4 mln zł w I kwartale i 35,2 mln zł w II kwartale). Mercator Medical podał w poniedziałek, że przychody z działalności operacyjnej wyniosły w I półroczu 2020 roku 580,5 mln zł. Spółka wstępnie szacowała, że jej skonsolidowane przychody wyniosły w II kwartale ok. 373,9 mln zł, co razem z 202,8 mln zł przychodów z I kwartału 2020 r. miało oznaczać przychody po I połowie roku na poziomie 576,7 mln zł.</p>	

sWIG80 i inne

+/-

Torpol	<p>Torpol zakłada, że wyniki II półrocza nie będą gorsze niż w I półroczu Torpol zakłada, że wyniki drugiego półrocza 2020 roku nie będą gorsze niż w pierwszym półroczu. Spółka zakłada utrzymanie marży brutto na poziomie powyżej 5 proc.</p>	
Wielton	<p>W zakładach Wieltonu w Wieluniu 7 przypadków koronawirusa W zakładach Wieltonu w Wieluniu obecnie jest 7 przypadków koronawirusa, 11 osób przebywa na kwarantannie, 139 osób wyzdrowiało. Dwa tygodnie temu zakład w Wieluniu informował o 64 przypadkach koronawirusa, 108 osobach na kwarantannie i 81 ozdowieńcach.</p>	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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.
	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.

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 MAKLERSKIEBiuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl



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	-80,00	-10,50	-13,40
Wtorek, 8 września 2020							
8:00		Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	lipiec	4,70%	5,00%	14,90%
8:00		Niemcy	Import s.a. (m/m)	lipiec	1,10%	3,30%	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 osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w określonym czasie. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.plwww.bnpparibas.pl

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Telefon:	Adres e-mail:
Michał Krajczewski, CFA	22 507 52 91	michal.krajczewski@bnpparibas.pl
Adam Anioł, CFA	22 507 52 93	adam.aniol1@bnpparibas.pl
Szymon Nowak, CFA	22 507 52 92	szymon.nowak@bnpparibas.pl
Lukas Cinikas	22 507 52 94	lukas.cinikas@bnpparibas.pl

Zespół Maklerów	Telefon:	Adres e-mail:
Maciej Sokołowski	22 578 57 68	maciej.sokolowski@bnpparibas.pl
Marcin Rżany	22 507 52 73	marcin.rzany@bnpparibas.pl
Monika Dudek	22 566 97 05	monika.dudek@bnpparibas.pl
Artur Sulejewski	22 566 97 04	artur.sulejewski@bnpparibas.pl
Stawomir Orzechowski	22 566 97 06	s.orzechowski@bnpparibas.pl
Łukasz Żukowski	22 578 57 70	lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl
Adrian Cieślak	22 578 57 69	adrian.cieslak@bnpparibas.pl

Zespół Produktów Inwestycyjnych	Telefon:	Adres e-mail:
Marek Jaczewski	22 329 43 53	marek.jaczewski@bnpparibas.pl
Paulina Sołdaj	22 566 97 32	paulina.soldaj@bnpparibas.pl
Ewa Dróżdż	22 368 92 50	ewa.drozdz@bnpparibas.pl
Damian Sienko	691 333 562	damian.sienko@bnpparibas.pl
Beata Skóra-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.