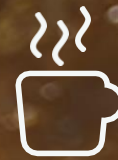




KOMENTARZ PORANNY

2020-09-11 08:22



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

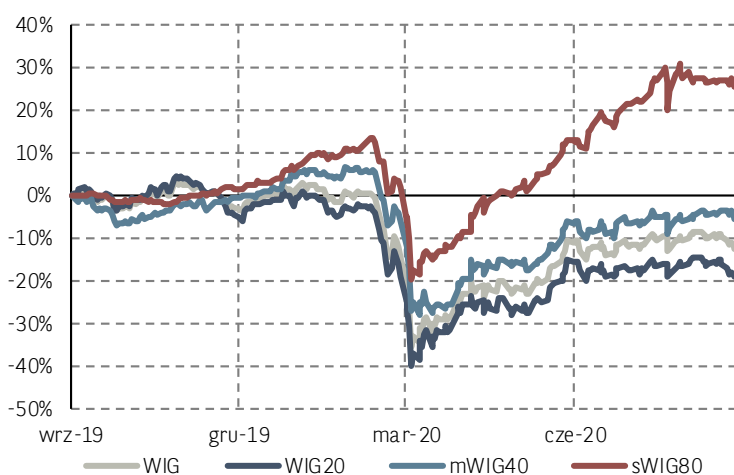
Po mocniejszych zmianach notowań w pierwszej części tygodnia, w czwartek zmienność na światowych parkietach uległa wyraźnemu zmniejszeniu, a notowania w ciągu dnia uspokojeniu. Na większości europejskich parkietów przeważał jednak kolor czerwony, chociaż skala spadków nie była duża i można ją uznać za korektę wtorkowych wzrostów. Z analogiczną sytuacją mieliśmy do czynienia również na giełdzie przy Książęcej w Warszawie. W notowaniach widać było wpływ otoczenia zewnętrznego ponieważ mocniejsze spadki (prawie 0,5%) odnotowały największe spółki, podczas gdy indeks sWIG80 zakończył dzień 0,25% na plusie. W przypadku blue chipów obserwowaliśmy odbicie sektora finansowego oraz JSW, natomiast po drugiej stronie rynku były spółki energetyczne, telekomunikacyjne oraz KGHM. W statystykach obrotów nadal wyróżniał się Biomed Lublin (ponad 112 mln zł – drugie miejsce na GPW po CD Projekt).

Na rynkach zagranicznych inwestorzy oczekiwali na wyniki dzisiejszego posiedzenia Europejskiego Banku Centralnego. Zgodnie z prognozą, EBC nie zmienił swojej polityki, natomiast w centrum uwagi stały rewizje prognoz oraz wypowiedzi prezesa tej instytucji. Bank zrewidował w górę prognozę dotyczącą dynamiki PKB w 2020 w strefie euro z -8,7% r/r do -8,0% r/r, co mogło być jednak oczekiwane biorąc pod uwagę lepsze dane makroekonomiczne z ostatnich miesięcy. Większym zaskoczeniem było podwyższenie prognoz inflacji w 2021 r. z 0,8% do 1,0% r/r – w efekcie mieliśmy do czynienia z przejściowym wzrostem cen złota. Wyraźnie umocnił się także kurs euro z uwagi na brak wystąpienia prezesa Lagarde istotniejszych odniesień i interwencji słownych wobec ostatniej aprecjacji wspólnej waluty. Ponadto prezes EBC podkreśliła, że bilans ryzyka dla perspektywy wzrostu PKB w strefie euro nadal jest przechylony w kierunku przewagi czynników negatywnych.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Pomimo pozytywnego rozpoczęcia wczorajszej sesji za oceanem, finalnie indeksy zakończyły dzień na wyraźnych minusach, a liderami przeceny były spółki technologiczne. Wpływ na pesymizm rynku mogły mieć gorsze dane o wnioskach o zasiłek dla bezrobotnych oraz brak zgody Kongresu na kolejny stymulus fiskalny zaproponowany przez Republikanów i prezydenta Trumę. Wieczorem mocniej przeceny dokonały także notowania ropy naftowej. W związku z powyższym możemy obserwować zwiększoną awersję do ryzyka w trakcie piątkowej sesji i chęć zamykania pozycji przez inwestorów przed weekendem.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	50 561,30	-0,39%	-2,64%	-12,57%
WIG20	1 764,86	-0,48%	-3,20%	-17,92%
mWIG40	3 623,39	-0,46%	-0,19%	-7,29%
sWIG80	14 298,74	0,25%	-4,43%	18,70%
WIG20 USD	470,49	-0,26%	-3,48%	-16,95%
WIG20 TR	3 224,37	-0,50%	-3,22%	-17,63%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 339,19	-1,76%	-0,63%	3,36%
Nasdaq C.	10 919,59	-1,99%	-0,44%	21,70%
DAX	13 208,89	-0,21%	4,11%	-0,30%
CAC40	5 023,93	-0,38%	2,33%	-15,96%
FTSE250	17 573,95	-0,12%	-0,85%	-19,69%
BUX	34 858,03	-0,81%	-3,98%	-24,36%
IBEX	6 999,20	-0,31%	-0,78%	-26,70%
NIKKEI	23 378,81	0,62%	2,76%	-1,17%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,379	0,4 pb	12,3 pb	-72,8 pb
USA	0,682	-1,6 pb	10,1 pb	-123,7 pb
Niemcy	-0,435	2,9 pb	-2,0 pb	-86,1 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,4546	0,33%	1,24%	4,71%
USD/PLN	3,7683	0,18%	0,54%	-0,67%
CHF/PLN	4,1396	0,43%	1,12%	5,58%
GBP/PLN	4,8243	-1,32%	-1,53%	-4,10%
EUR/USD	1,1821	0,15%	0,70%	5,42%
USD/JPY	106,15	-0,04%	0,20%	-2,26%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	40,06	-1,79%	-10,96%	-39,30%
WTI (\$/bbl)	37,30	-1,97%	-11,06%	-38,91%
Złoto (\$/ozt)	1 964,30	0,48%	-3,25%	29,00%
Miedź (c/lb)	299,85	-1,74%	4,79%	7,20%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 10.09.2020

WZROSTY		SPADKI	
ERG	18,89%	BIOMEDLUB	-9,71%
BRASTER	11,62%	PCCEXOL	-8,50%
MABION	9,54%	MLSYSTEM	-7,36%
KRVITAMIN	9,03%	AIRWAY	-7,34%
LIBET	7,62%	GRODNO	-6,55%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	822,69	64,95%	34,73%

NAJWIĘKSZE OBROTÓWY 10.09.2020

Spółka	Obrot (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	190,22	15 396	-0,69%
BIOMEDLUB	112,01	13 292	-9,71%
PZU	51,86	4 891	1,16%
JSW	48,35	6 595	5,50%
PKOBP	42,27	4 318	0,61%



WIG20 i mWIG40

+/-

PZU	<p>Komentarz Zarządu po wynikach</p> <ul style="list-style-type: none"> PZU liczy, że druga połowa 2020 roku przyniesie odbudowę wyników grupy, po tym jak pierwsza część roku obciążona była odpisami na aktywa bankowe. PZU pozostaje spółką dywidendową, chce dzielić się zyskami z akcjonariuszami. W PZU trwają prace, które zmierzają do określenia docelowego modelu zaangażowania grupy w sektor bankowy i będą one przedstawione wraz z prezentacją strategii, co zaplanowane jest na czwarty kwartał 2020 roku. PZU podchodzi do ewentualnych akwizycji w regionie w sposób ostrożny, obecnie nie widzi podmiotów, które mogłyby być celem akwizycji, ale nadal będzie szukać możliwości rozwoju zagranicą. 	
-----	--	--

Grupa Azoty	<p>Komentarz Zarządu po wynikach</p> <ul style="list-style-type: none"> Grupa Azoty planuje na 2020 r. CAPEX na poziomie ok. 3,8 mld zł. Ceny gazu ziemnego w Europie wzrosły w ciągu dwóch ostatnich miesięcy o ponad 100% i w opinii prezesa Grupy Azoty, Wojciecha Wardackiego, niskie ceny tego surowca to już historia. Jednakże zgodnie z zapowiedziami zarządu, wynik EBITDA segmentu nawozowego w Q3 ma pozostać dodatni pomimo mocnych wzrostów cen gazu ziemnego. Dopiero w perspektywie ok. roku będzie wg zarządu możliwa poprawa wyników w segmencie tworzyw. 	-
-------------	--	---

sWIG80 i inne

+/-

Aparator	<p>Praca nad nową strategią</p> <p>Jak poinformował prezes spółki, Aparator we wrześniu rozpocznie prace nad przeglądem strategii grupy na lata 2019-23. Grupa duże nadzieje wiąże z rozwojem OZE, zwłaszcza fotowoltaiki. Aparator ma obecnie w ofercie m.in liczniki, aparaturę łączeniową do podziątu w klastrach i planuje rozwój produktów dla tego segmentu rynku.</p>	
----------	---	--

Creepy Jar	<p>Wywiad z prezesem</p> <ul style="list-style-type: none"> Creepy Jar szykuje się do zaprezentowania roadmapy dla marki "Green Hell" Spółka jest w zaawansowanej fazie preprodukcji nowego projektu "Chimera" 	
------------	---	--

ERG	<p>Skup akcji własnych</p> <p>Zarząd i rada nadzorcza spółki ERG zdecydowały o skupie do 25.623 akcji własnych, które stanowią ok. 2,92 proc. kapitału zakładowego, po 85 zł za sztukę. Skup odbędzie się w drodze oferty publicznej - subskrypcja zostanie przeprowadzona w dniach 28 września-2 października, a rozliczenie skupu zaplanowane jest na 9 października.</p>	+
-----	--	---

Forte	<p>Wywiad z wiceprezesem</p> <ul style="list-style-type: none"> Fabryki Mebli Forte obserwują w III kw. zwiększony popyt i spodziewają się spadku przychodów w całym 2020 roku o maksymalnie 10 proc. r/r. W samym trzecim kwartale spółka obserwuje zwiększony popyt ze strony sieci handlowych, które chcą zniwelować spadki z powodu wiosennego lockdownu. Spółka powinna w 3Q pokazać poprawę EBITDA i dodatni wynik netto. Tegoroczna EBITDA powinna przekroczyć 100 mln zł (wobec 141 mln zł w 2019 r.). Jednakże całkowitej normalizacji sytuacji na rynku spółka spodziewa się w połowie 2021 r. Dotychczas Forte nie odnotowało żadnego przypadku zarażenia koronawirusem w swoich fabrykach, nadal stosuje restrykcyjne obostrzenia. W III kw. grupa powinna jeszcze pokazać wpływy z pomocy rządowej, ale będzie to mniej niż w II kw. Spółka zakłada, że do końca roku w żadnym miesiącu nie przekroczy wskaźnika długu netto do EBITDA w wysokości 4x. Od połowy 2021 r. wskaźnik ten ma spaść poniżej 3x. 	+
-------	---	---



	W 2020 roku inwestycje grupy sięgną 20 mln zł i będą głównie odtworzeniowe. W przyszłym roku Forte planuje przeznaczyć kilka mln zł na dalszą robotyzację produkcji.	
Getin Noble Bank	Wyniki za II kwartał Wynik odsetkowy wyniósł 256,1 mln zł (+10% r/r, zgodnie z oczekiwaniami). Wynik z prowizji to 9,5 mln zł (-60% r/r i 25,6% poniżej oczekiwań). Koszty ogółem to 208,6 mln zł (-6% r/r i -2,1% od oczekiwań). Saldo rezerw to -271,5 mln zł (+141% r/r, +27,5% od konsensusu ale który nie uwzględniał ostatniej informacji o dodatkowym odpisie 90 mln zł w związku z COVID-19). Strata netto wyniosła -246,9 mln zł (strata o 185% r/r wyższa).	
Inpro	Plany przekazania na 2020 r. Grupa Inpro do końca 2020 roku zakłada zakończenie 8 inwestycji. W efekcie w całym 2020 rok planuje przekazać łącznie około 900 lokali wobec 538 wydanych w 2019 rok. Przez 6 miesięcy grupa br. przekazała łącznie 273 lokale i było to o 58% więcej niż w I półroczu 2019 roku, kiedy wydała 173 mieszkania.	+
Medicalgorithmics	Złożone w sierpniu wnioski o płatność Medi-Lynx Cardiac Monitoring, amerykańska spółka zależna Medicalgorithmics, złożyła w sierpniu 7 157 wniosków o płatność od ubezpieczycieli z tytułu usług wykonanych przy użyciu technologii PocketECG na terenie USA, o 3,5% mniej m/m.	
Mercor	Pozyskane w sierpniu zamówienia Grupa Mercor pozyskała zamówienia o wartości około 35,7 mln zł w sierpniu br. (+35% r/r).	+
Movie Games	Zapowiedź nowej gry True Games z Grupy Movie Games zapowiedział grę "Gangster Simulator". Będzie to pierwsza gra spod szyldu True Games. Premiera planowana jest na 2021 r.	
OAT	Nowa umowa OncoArendi Therapeutics zawarło z belgijskim instytutem badawczym Vlaams Instituut voor Biotechnologie umowę o współpracy, dotyczącą analizy potencjalnego zastosowania rozwijanych przez spółkę inhibitorów białek CHIT1 oraz YKL-40 w leczeniu powikłań po infekcji wirusem SARS-CoV-2.	
R22	Zwiększenie zaangażowania w akcje PTE Allianz zwiększyło swój udział w akcjonariacie spółki z 4,99% do 5,15%.	+
Selvita	Komentarz zarządu do wyników <ul style="list-style-type: none"> Selvita prowadzi intensywne działania związane z planowanymi akwizycjami i podtrzymuje, że do pierwszej z nich może dojść jeszcze w 2020 roku. Wartość portfela zamówień Selvity na 2020 rok, wynikająca z podpisanych kontraktów handlowych i umów o dotacje, wynosi obecnie blisko 123 mln zł i jest o 39% wyższa niż rok wcześniej. Backlog segmentu usługowego jest wyższy o 40%, a segmentu bioinformatycznego o 75% r/r. 	
Sygnity	Nowa umowa Sygnity zawarło z Poczta Polska umowę, której przedmiotem jest świadczenie usług informatycznych polegających na serwisie zintegrowanego systemu teleinformatycznego (ZST) oraz usług wsparcia utrzymaniowego oraz realizacja warsztatów utrzymaniowych. Łączne maksymalne wynagrodzenie przysługujące Sygnity z tytułu wykonania umowy wynosi ok. 28 mln zł brutto.	
Unibep	Nowa umowa Unibep zawarł z PHN SPV 26 umowę o roboty budowlane na realizację w systemie generalnego wykonawstwa inwestycji budowlanej przy ul. Kusocińskiego w Łodzi. Wynagrodzenie z tytułu realizacji inwestycji wynosi ok. 37,7 mln zł netto.	
Votum	Komentarz zarządu do wyników <ul style="list-style-type: none"> Votum spodziewa się w trzecim i czwartym kwartale przychodów w segmencie bankowym na poziomie zbliżonym do średniej z poprzednich okresów (ok. 7-8 mln zł), przy jednoczesnym wzroście kosztów. 	





- Prezes ocenił, że cel wytoczenia w całym roku 8 tys. spraw frankowych staje się coraz większym wyzwaniem. W pierwszym półroczu Votum złożyło 3,6 tys. pozwów.
- Prezes poinformował, że w III i IV kw. tego roku grupa liczy na utrzymanie wzrostu łącznej wartości wszystkich prowadzonych spraw w wysokości 100-200 mln zł kwartalnie.
- Grupa widzi rosnące zainteresowanie innych kancelarii udziałem w segmencie spraw frankowych, wg prezesa Votum pozostaje jednak wyraźnym liderem w tym zakresie.
- Wg prezesa branży odszkodowawczej może pomóc planowana na październik premiera filmu „Banksterzy”, która może wywołać publiczną dyskusję o problemie walutowych kredytów hipotecznych.
- Grupa rozpoczęła działalność operacyjną w segmencie instalacji fotowoltaicznych, którymi zajmuje się spółka Votum Energy. Od początku lipca do 8 września spółka podpisała 108 umów o łącznej wartości ponad 3 mln zł. Łączna moc instalacji wynosi jak dotąd 708 kWp, a średnia cena za jeden kWp wynosi 4,26 tys. zł.





TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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.
	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.

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

**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	O 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%	2,40%	2,70%
3:30		Chiny	Inflacja PPI (r/r)	sierpień	-2,00%	-2,00%	-2,40%
9:00		Węgry	Inflacja CPI (r/r)	sierpień	3,90%	3,90%	3,80%
22:40		USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	2,97 mln brk	-1,1 mln brk	-6,36 mln brk
Czwartek, 10 września 2020							
8:45		Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	lipiec	3,80%	5,10%	12,70%
10:00		Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	lipiec	7,40%	3,80%	8,20%
14:30		USA	Inflacja PPI (m/m)	sierpień	0,30%	0,30%	0,60%
14:30		USA	Inflacja PPI (r/r)	sierpień	-0,20%		-0,40%
14:30		USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	884 tys.	800 tys.	881 tys.
17:00		USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	2,03 mln brk	-1,1 mln brk	-9,36 mln brk
Piątek, 11 września 2020							
		Polska	Decyzja Moody's ws. ratingu				
8:00		Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	lipiec	-7,80%	-8,70%	-12,50%
8:00		Niemcy	Inflacja CPI, fin. (m/m)	sierpień	-0,10%	-0,10%	-0,50%
8:00		Niemcy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	sierpień	0,00%	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 (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 os ób
- 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 obligacje 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
- Sprzedaż 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 Sokółowski	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
Karolina Marczuk	691 333 886	karolina.marczuk@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 Dróżdz	22 368 92 50	ewa.drozdz@bnpparibas.pl
Damian Sieńko	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 SA z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardziej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska SA. (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 SA. 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 udostępni niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www.bnp-paribas.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 SA, ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska SA 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.