



KOMENTARZ PORANNY 2020-09-15 08:14



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Początek tygodnia na europejskich rynkach bazowych przebiegał w mieszanych nastrojach. Z uwagi na brak istotniejszych danych makroekonomicznych, poza publikacją dotyczącą produkcji przemysłowej w lipcu dla strefy euro, która okazała się nieco lepsza od oczekiwań – spadek r/r o 7,7% vs prognozy -8,2% oraz w oczekiwaniu na posiedzenia najważniejszych banków centralnych w kolejnych dniach, inwestorzy ponownie uwagę zwrócili na pandemię koronawirusa. Według danych WHO w niedzielę odnotowano rekordowy dzienny przyrost nowych zachorowań, który przekroczył 307 tys. osób. Z drugiej strony na rynek napłynęła pozytywna informacja o wznowionych testach obiecującej szczepionki opracowywanej przez naukowców z Uniwersytetu Oksfordzkiego i koncern farmaceutyczny AstraZeneca. Niestety optymizm nie trwał długo, a kolejne godziny handlu przynosiły osuwanie się głównych indeksów po relatywnie udanym poniedziałkowym starcie.

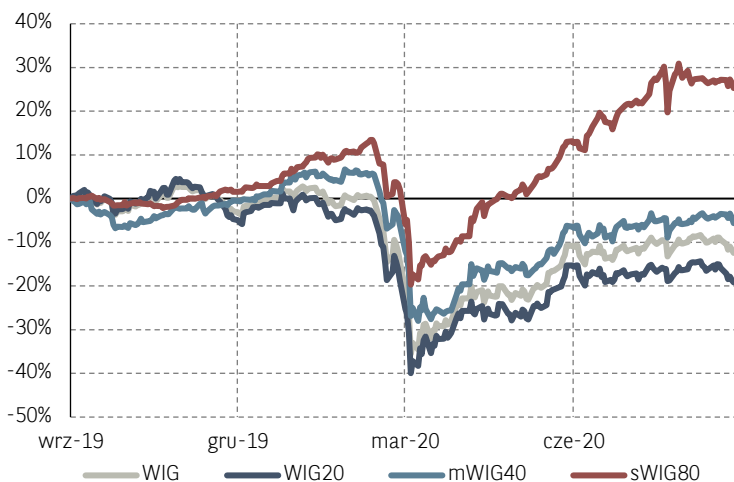
Sesja na GPW przebiegała w podobnym schemacie, przy czym skala spadków była nieco większa a obroty dość spore i zbliżyły się do blisko 685 mln PLN. Blue chipom ciążyły przede wszystkim notowania CD Projekt, co mogło być reakcją na ostatnie informacje o sprzedaży akcji przez osoby powiązane. Na drugim biegunie znalazły się banki z PKO BP na czele, natomiast największy procentowy wzrost zanotowały walory JSW. Zdecydowanie lepiej zachowały się średnie i mniejsze spółki, przy czym i w ich przypadku sesja zakończyła się niższym poziomem względem piątkowego zamknięcia.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dzisiejszym kalendarium makroekonomicznym poza porannymi danymi z Państwa Środka, gdzie produkcja przemysłowa, jak i sprzedaż detaliczna okazały się lepsze od konsensusu rynkowego, popołudniem napłyną dane zza oceanu, również w kontekście sierpniowej produkcji przemysłowej. Jak wspominaliśmy we wczorajszym komentarzu, ten tydzień będzie przebiegał pod znakiem posiedzeń gremium banków centralnych, w tym m.in. Rady Polityki Pieniężnej, które przypada w dniu dzisiejszym. Podobnie jak cały rynek nie spodziewamy się zmian w zakresie poziomu stóp procentowych. Inwestorom pozostaje jednak zapoznanie się z decyzją RPP oraz komunikatem po posiedzeniu na stronie www – od marca br. po zakończeniu posiedzenia nie odbywają się konferencje prasowe.

Niemniej, biorąc pod uwagę wczorajsze zamknięcie na nowojorskim parkiecie, początek dzisiejszego handlu w Europie powinien rozpocząć się przewagą kupujących.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	50 454,28	-0,56%	-4,14%	-12,76%
WIG20	1 758,65	-0,80%	-5,27%	-18,21%
mWIG40	3 616,46	-0,01%	-1,38%	-7,46%
sWIG80	14 282,03	-0,38%	-3,13%	18,60%
WIG20 USD	469,70	-0,37%	-5,85%	-17,09%
WIG20 TR	3 215,50	-0,80%	-5,22%	-17,86%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 383,54	1,27%	0,32%	4,73%
Nasdaq C.	11 056,65	1,87%	0,34%	23,20%
DAX	13 193,66	-0,07%	2,27%	-0,42%
CAC40	5 051,88	0,35%	1,79%	-15,49%
FTSE250	17 677,26	0,69%	-0,33%	-19,22%
BUX	35 004,24	0,48%	-4,34%	-24,04%
IBEX	6 951,10	0,11%	-2,84%	-27,21%
NIKKEI	23 439,87	0,51%	1,49%	-0,92%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,357	-0,6 pb	6,0 pb	-75,0 pb
USA	0,676	0,7 pb	-3,3 pb	-124,3 pb
Niemcy	-0,481	0,0 pb	-2,9 pb	-90,7 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,4458	-0,14%	1,09%	4,51%
USD/PLN	3,7465	-0,36%	0,84%	-1,25%
CHF/PLN	4,1247	-0,27%	0,97%	5,20%
GBP/PLN	4,8139	0,05%	-0,99%	-4,30%
EUR/USD	1,1867	0,22%	0,25%	5,83%
USD/JPY	105,71	-0,35%	-0,82%	-2,66%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	39,61	-0,55%	-11,58%	-39,98%
WTI (\$/bbl)	37,26	-0,19%	-11,31%	-38,98%
Złoto (\$/ozt)	1 963,70	0,81%	0,71%	28,90%
Miedź (c/lb)	306,80	0,94%	7,31%	9,69%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 14.09.2020

WZROSTY		SPADKI	
VISTAL	26,00%	TRAKCJA	-8,32%
HUBSTYLE	21,67%	TAURONPE	-5,19%
KRVITAMIN	16,18%	KINOPOL	-4,58%
WORKSERV	13,71%	PRAIRIE	-4,35%
NOVITA	10,38%	VIGOSYS	-4,24%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	834,92	58,82%	40,52%

NAJWIĘKSZE OBROTY 14.09.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	254,95	17 005	-3,00%
PKOBP	76,70	6 344	1,44%
JSW	61,13	8 870	3,24%
KGHM	56,84	3 748	0,29%
PEKAO	41,20	3 055	0,62%

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



WIG20 i mWIG40

+/-

Biomed Lublin

Wyniki 2Q20

Biomed Lublin poprawił swoje wyniki finansowe w pierwszym półroczu 2020 roku. Wzrost Biomed tłumaczy lepszym miksem sprzedażowym oraz zwiększeniem sprzedaży poza granicami Polski.

Przychody Biomedu Lublin w pierwszym półroczu 2020 r. wzrosły o 7 proc., do 19,7 mln zł. Jednocześnie zysk operacyjny wzrósł o 13 proc. do 2,24 mln zł. Zwiększyła się również EBITDA Biomedu – z 4,9 mln zł do 5,2 mln zł, czyli o ok. 6 proc. rok do roku.

"Nasz zysk byłby znacząco wyższy, gdyby nie lockdown, w trakcie którego lekarze wystawiali mniej recept, a szpitale zawiesiły wykonywanie planowanych zabiegów i operacji. Dotyczy to przede wszystkim Distreptazy. Mimo trudnych warunków zrobiliśmy wszystko, aby zwiększyć eksport oraz sprzedaż kluczowych produktów takich jak szczepionka przeciwgruźlicza oraz Onko BCG".

Budimex

Najwyżej oceniona oferta w przetargu GDDKiA

Oferta Budimeksu została oceniona najwyżej w przetargu GDDKiA dotyczącym budowy drogi S19 na odcinku od węzła Białystok Zachód do węzła Białystok Księżyno. Wartość oferty to 469,1mln zł netto.

Famur

Zakup akcji Primetech

Famur zawarł transakcje nabycia w ramach wezwania 1.241.650 akcji Primetech. Rozliczenie transakcji nastąpi 17 września.

W wyniku wezwania Famur planował posiadać 100 proc. akcji Primetech. Celem było wycofanie akcji spółki z obrotu na rynku regulowanym GPW.

Mabion

Porozumienie z Vaxine

Mabion zawarł z australijską firmą biotechnologiczną Vaxine porozumienie (Memorandum of Understanding) określające warunki dalszych umów mających na celu nawiązanie współpracy na rzecz wspólnego rozwoju, produkcji i wprowadzenia na rynek w UE szczepionki na COVID-19.

Po sfinalizowaniu umowy o współpracy, Mabion miałby się stać partnerem Vaxine, kierującym w przyszłości rozwojem klinicznym, produkcją i komercjalizacją szczepionki na rynku polskim i europejskim.

PKN Orlen

Rozpoczęcie wyboru wykonawcy hubu wodorowego we Włocławku

PKN Orlen rozpoczął wybór wykonawcy hubu wodorowego we Włocławku, który docelowo będzie mógł wytwarzać do 600 kg doczyszczzonego wodoru na godzinę. Zakończenie inwestycji planowane jest w pierwszym półroczu 2022 r.

sWIG80 i inne

+/-

Allegro

Komentarze przedstawicieli

- Allegro spodziewa się, że koszty dostaw w ramach usługi Smart! będą jeszcze w przyszłości lekko rosnąć. Obecnie stanowią one około 14 proc. przychodów grupy i są dla niej największym składnikiem kosztowym.
- Allegro nie spodziewa się powrotu wskaźnika EBITDA/GMV do poziomu 6 proc.
- Allegro nie wyklucza przeprowadzenia kolejnych akwizycji ciekawych firm pod kątem możliwości dostarczania dodatkowych korzyści dla klientów spółki.
- Allegro przewiduje ofertę publiczną w IV kwartale 2020 roku.
- "Z emisji nowych akcji chcemy pozyskać 1 mld zł. Środki te posłużą do redukcji naszego zadłużenia. W związku z tym spodziewamy się spadku wskaźnika długu netto do skorygowanej EBITDA z poziomu 3,7x na koniec czerwca do poniżej poziomu 3,0x na koniec tego roku".
- Dźwignia finansowa netto Allegro zmniejszyła się z 5,1-krotności wskaźnika zadłużenia netto do skorygowanej EBITDA za okres 12 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r. do 3,7-krotności tego wskaźnika na dzień 30 czerwca 2020 r.
- Allegro nie planuje wypłaty dywidendy w przewidywalnej przyszłości.





- Allegro spodziewa się publikacji prospektu na początku przyszłego tygodnia.
- Budowa księgi popytu na akcje Allegro może zacząć się w poniedziałek, 21 września, o ile do tego czasu luksemburski nadzór zatwierdzi prospekt emisyjny. Źródła rynkowe twierdzą, że ustalona przez oferujących wartość grupy sięga około 45 mld zł.

Ambra	Rekomendacja dywidendy Zarząd Ambry rekomenduje, by za rok obrotowy 2019/2020 zakończony 30 czerwca 2020 roku wypłacić dywidendę w wysokości 0,70 zł na akcję.	+
Ambra	Komentarz Zarządu Ambra przewiduje, że w kolejnych latach rynek wina w Polsce będzie rósł w tempie nie mniejszym niż ok. 5 proc. rocznie. Spółka podała, że pomimo spadku sprzedaży w czwartym kwartale roku obrotowego 2019/2020 o 6 proc., dynamika przychodów w całym roku obrotowym wyniosła 7 proc. i przychody netto ze sprzedaży wyniosły 590,9 mln zł. Wzrost sprzedaży na głównych rynkach (Polska, Czechy, Słowacja, Rumunia) wyniósł 9 proc.	
GetBack	Pozew przeciwko Altus TFI GetBack wniósł do Sądu Okręgowego w Warszawie pozew przeciwko Altus TFI oraz dwunastu funduszom zarządzanym przez Altusa w przeszłości i domaga się odszkodowania w związku z rzekomym zawyżeniem wartości akcji EGB Investments zbytych na rzecz GetBack - podał Altus w komunikacie. GetBack wniósł o zapłatę solidarnie kwoty 134,6 mln zł wraz z odsetkami za opóźnienie.	
Global Cosmed	Prognoza EBITDA Grupa Global Cosmed podniosła prognozę EBITDA w 2020 roku do 28 mln zł z 22 mln zł prognozowanych wcześniej. Przychody mają wynieść 348 mln zł wobec 329 mln zł zakładanych poprzednio. "Przedstawiona powyżej prognoza skonsolidowanego wyniku Global Cosmed uwzględnia osiągnięty dotychczas wynik finansowy, jak również potencjalne ryzyko wynikające z otoczenia ekonomicznego. Ze względu na wiele niewiadomych związanych z rozwojem pandemii Covid-19 należy ze szczególną ostrożnością podchodzić do planów dotyczących drugiej połowy roku".	+
Impel	Wywiad z Zarządem Celem grupy Impel, świadczącej usługi outsourcingowe, jest stabilne przejście przez okres pandemii i powtórzenie w 2020 r. ubiegłorocznych wyników. Grupa chce rozwijać narzędzia cyfrowe i spodziewa się, że postępująca cyfryzacja może prowadzić do konsolidacji rynku i wzmocnienia dużych graczy w branży.	
PBG	Żądanie wykupu obligacji Jeden z wierzycieli PBG, Sejf Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty zażądał natychmiastowego wykupu trzech serii obligacji. łączna wartość obligacji objętych żądaniem wynosi 453 mln zł. Zgodnie z warunkami emisji wykup obligacji objętych żądaniem natychmiastowego wykupu powinien nastąpić w pierwszym dniu roboczym po upływie 2 dni od zgłoszenia żądania przez obligatariusza.	
PoInord	Potencjalne odszkodowanie PoInord otrzymał powiadomienie o wydanej przez Starostę Legionowskiego decyzji, ustalającej wysokość odszkodowania dla spółki w kwocie 7,4 mln zł za wygastę prawo użytkowania wieczystego działek, przejętych pod drogi publiczne na terenie warszawskiego Wilanowa.	+
Relpol	Umowa z NCBiR na przekaźniki bistabilne Relpol zawarł umowę z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju na dofinansowanie projektu opracowania przemysłowych przekaźników bistabilnych i technologii ich produkcji. Wartość projektu wynosi ok. 31,6 mln zł, a kwota dofinansowania nie więcej niż 12,7 mln zł.	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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.
	WITTCHEM	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.

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



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 14 września 2020							
	6:30	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., fin. (m/m)	lipiec	8,70%	8,00%	1,90%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	lipiec	4,10%	4,00%	9,10%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	lipiec	-7,70%	-8,20%	-12,30%
Wtorek, 15 września 2020							
		Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	wrzesień			
		Polska	Stopa referencyjna	wrzesień		0,10%	0,10%
	4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	sierpień	5,60%	5,10%	4,80%
	4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	sierpień	0,50%	0,10%	-1,10%
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	lipiec	4,10%	4,10%	3,90%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (r/r)	sierpień		0,20%	0,80%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (r/r)	sierpień		2,90%	3,00%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	wrzesień		70,00	71,50
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	sierpień		0,80%	3,00%
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	wrzesień			
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień		0,2 mln brk	2,97 mln brk
Środa, 16 września 2020							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (m/m)	sierpień		-0,60%	0,40%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	sierpień		0,10%	1,00%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	sierpień		-0,70%	-0,90%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	lipiec		17,3 mld	17,1 mld
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	sierpień		4,10%	4,30%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	sierpień		1,10%	1,20%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		0,2 mln brk	2,03 mln brk
	20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	wrzesień		0-0,25%	0-0,25%
	20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	wrzesień			
Czwartek, 17 września 2020							
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	sierpień		4,00%	3,80%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	sierpień		-1,50%	-2,30%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	sierpień		-0,20%	0,40%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	wrzesień		0,10%	0,10%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	wrzesień		14,50	17,20
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		800 tys.	884 tys.
Piątek, 18 września 2020							
	1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	sierpień			0,30%
	1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	sierpień		-0,40%	0,00%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	sierpień		0,70%	3,60%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	sierpień		3,00%	1,40%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (m/m)	sierpień			0,20%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	sierpień			-1,70%

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



10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	sierpień	2,80%	1,10%
14:30	USA	Saldo rachunku bieżącego (USD)	II kw.	-158 mld	-104 mld
16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	sierpień	1,10%	1,40%
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, wst.	wrzesień	76,00	74,10





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
- 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.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
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 Sotdaj	22 566 97 32	paulina.soldaj@bnpparibas.pl
Ewa Drózdź	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

Nadźr 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 udostępni 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.