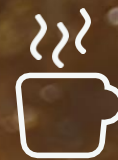




KOMENTARZ PORANNY

2020-09-16 08:27



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Po wysokim otwarciu notowań na początku tygodnia, GPW odnotowało spadki zarówno w trakcie wczorajszej, jak i dzisiejszej sesji. Indeks WIG20 ponownie zbliża się więc do dolnego ograniczenia trendu bocznego (ok. 1720-1740 pkt.) trwającego od początku czerwca br. Pomimo, iż ruch ten nie zmienia jeszcze perspektywy z punktu widzenia analizy technicznej to warto odnotować relatywną słabość warszawskiej giełdy względem rynków bazowych w ostatnich dniach. Wczoraj, pomimo kontynuacji wzrostów przez JSW oraz umiarkowanego odbicia akcji banków, negatywnie na wycenę indeksu wpływała przecena CD Projekt, PGNiG oraz sektora telekomunikacyjnego i energetycznego. Wyraźne spadki były także udziałem segmentu średnich spółek (-1,1% wynik mWIG40), natomiast lepiej poradził sobie sWIG80, choć nadal odnotował ujemny rezultat (-0,2%).

Jedną z informacji dnia było ogłoszenie przez Allegro zamiaru przeprowadzenia oferty publicznej i debiutu na GPW. Wg informacji PAP Biznes potencjalna wycena spółki może sięgać około 45 mld zł, co stawiałoby ją na 1 miejscu pod względem kapitalizacji krajowych spółek na warszawskiej giełdzie. Wczoraj odbyło się także posiedzenie RPP - stopy procentowe zgodnie z oczekiwaniami utrzymane zostały na dotychczasowym poziomie, Rada nie zmieniła także swojego komentarza odnośnie spodziewanej poprawy koniunktury oraz braku dostosowania kursu złotego do bieżącej sytuacji gospodarczej.

W odróżnieniu od GPW, kolor zielony dominował wczoraj w notowaniach indeksów w Europie oraz Ameryce, przy czym skala wzrostów była większa za oceanem, głównie ze względu na lepsze zachowanie spółek technologicznych. Na Starym Kontynencie popyt na ryzykowne aktywa wspierały lepsze od oczekiwań dane gospodarcze: indeks ZEW w Niemczech wyniósł 77,4 pkt. wobec oczekiwań na 69,8 pkt. W USA pomimo gorszych od oczekiwań wyników produkcji przemysłowej za sierpień (+0,4% m/m vs +1,0% konsensus), impulsem do wzrostów mogły być zapowiedzi publikacji nowego projektu pakietu stymulacyjnego gospodarkę o wartości 1,52 bln USD przez grupę posłów Demokratów i Republikanów.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Wydarzeniem dnia będzie wieczorne posiedzenie Fed. O ile nie spodziewane są zmiany w polityce monetarnej, to na zachowanie rynków wpłynąć będzie rewizja prognoz ekonomicznych i komentarze odnośnie bieżącej sytuacji gospodarczej.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	50 037,97	-0,83%	-5,39%	-13,48%
WIG20	1 743,93	-0,84%	-6,35%	-18,89%
mWIG40	3 576,65	-1,10%	-3,53%	-8,48%
sWIG80	14 252,99	-0,20%	-3,45%	18,30%
WIG20 USD	464,06	-1,20%	-7,61%	-18,09%
WIG20 TR	3 188,58	-0,84%	-6,30%	-18,54%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 401,20	0,52%	0,57%	5,27%
Nasdaq C.	11 190,32	1,21%	0,54%	24,70%
DAX	13 217,67	0,18%	2,30%	-0,24%
CAC40	5 067,93	0,32%	1,93%	-15,22%
FTSE250	17 815,38	0,78%	0,24%	-18,59%
BUX	34 248,86	-2,16%	-6,25%	-25,68%
IBEX	7 036,00	1,22%	-0,76%	-26,32%
NIKKEI	23 479,78	0,11%	1,66%	-0,75%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,361	0,4 pb	3,7 pb	-74,6 pb
USA	0,680	0,4 pb	-1,2 pb	-123,9 pb
Niemcy	-0,481	0,0 pb	-1,8 pb	-90,7 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,4554	0,22%	1,32%	4,73%
USD/PLN	3,7603	0,37%	1,54%	-0,88%
CHF/PLN	4,1398	0,37%	1,31%	5,59%
GBP/PLN	4,8476	0,70%	-0,12%	-3,64%
EUR/USD	1,1849	-0,15%	-0,22%	5,67%
USD/JPY	105,43	-0,27%	-0,57%	-2,92%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	40,53	2,32%	-10,67%	-38,59%
WTI (\$/bbl)	38,28	2,74%	-10,75%	-37,31%
Złoto (\$/ozt)	1 966,20	0,13%	-1,63%	29,10%
Miedź (c/lb)	306,30	-0,16%	5,57%	9,51%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 15.09.2020

WZROSTY		SPADKI	
SUNEX	25,20%	VISTAL	-13,49%
LUBAWA	11,51%	AIRWAY	-6,59%
GLCOSMED	10,32%	OAT	-6,09%
JSW	6,28%	TAURONPE	-5,97%
PCCEXOL	5,72%	MIRBUD	-4,40%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	882,64	62,85%	36,80%

NAJWIĘKSZE OBROTÓWY 15.09.2020

Spółka	Obrot (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	181,63	20 626	-3,43%
KGHM	65,13	4 246	-0,40%
JSW	65,09	8 511	6,28%
PKOBP	52,19	6 487	0,32%
PZU	50,79	4 887	1,45%



WIG20 i mWIG40

+/-

PGE	Wyniki za 2Q'20 zgodne ze wstępnymi Strata netto grupy PGE, przypadająca na akcjonariuszy jednostki dominującej, wyniosła w pierwszej połowie 2020 roku 688 mln zł wobec 1.702 mln zł zysku rok wcześniej. Wynik jest zgodny z wcześniejszymi szacunkami spółki.	
PGNiG	Wywiad z prezesem <ul style="list-style-type: none"> PGNiG chce współpracować z PKN Orlen zanim dojdzie do fuzji, a pierwsze projekty obejmują blok gazowy w Ostrołęce oraz rozwój biogazowni. W opinii prezesa naturalnym obszarem do współpracy z PKN Orlen jest także segment upstream. PGNiG chce stworzyć warunki dla setek biometanowni w całym kraju, plany mówią o budowie od 1500 do 2000 biometanowni. PGNiG spodziewa się, że do 2025 roku około 1,5 mld metrów sześciennych biometanu będzie wtłaczane do sieci gazowej grupy, a w 2030 roku powinno być już około 4 mld metrów sześciennych. 	
PKN Orlen	Inwestycje w farmy wiatrowe PKN Orlen rozpoczął projektowanie morskiej farmy wiatrowej na Bałtyku. Wstępny projekt techniczny oraz budowlany wykona brytyjska firma Offshore Design. Zakończenie prac projektowych umożliwi szczegółowe zaplanowanie harmonogramu realizacji inwestycji.	

sWIG80 i inne

+/-

Aplisens	Skup akcji własnych Aplisens chce kupić do 249 tys. akcji własnych, stanowiących 2,1% kapitału zakładowego, po 11,90 zł za papier. Maksymalna wartość akcji objętych ofertą nie przekroczy 3 mln zł. Oferty sprzedaży akcji będą przyjmowane od 21 września do 2 października 2020 r. Zawarcie i rozliczenie transakcji przewidywane jest na 8 października 2020 r.	
Boruta-Zachem	Nowa strategia Spółka Boruta-Zachem planuje przenieść notowania na główny rynek GPW w I kwartale 2021 roku. Spółka chce zmienić nazwę na Hub.Tech i zostać największym producentem naturalnych kosmetyków i środków czystości w Polsce. Boruta-Zachem podała, że realizacja celów w obszarze biotechnologii przemysłowej będzie prowadzona w oparciu o kompetencje firmy InventionBio, w której docelowo grupa ma mieć co najmniej 60% udziałów. Obecnie Boruta-Zachem jest w fazie negocjacji przejęcia pakietu kontrolnego spółki.	
Elektrotim	Wywiad z prezesem <ul style="list-style-type: none"> Elektrotim zakłada, że jest szansa na realizację prognoz finansowych na 2020 r., co będzie jednak wymagało materializacji pozytywnych dla spółki scenariuszy na kilku realizowanych projektach, i chce utrzymywać trend wzrostu portfela zamówień. Portfel zamówień grupy Elektrotim, według stanu na 1 lipca, wynosi 356,2 mln zł netto, czyli jest wyższy o ok. 59% w porównaniu ze stanem sprzed roku. Prezes spodziewa się gorszej koniunktury i ocenia, że nie jest to czas na przeprowadzanie w grupie rewolucji. Spółka najbliższym czasie nie ma w planach akwizycji, gdyż aktualnie grupa nie dysponuje środkami, które mogłaby przeznaczyć na ten cel, ale cały czas monitoruje rynek. 	
ML System	Wyniki za 1H'20 Przychody wyniosły 57,4 mln zł (+36,4% r/r), zysk operacyjny 8,6 mln zł (+208% r/r), a zysk netto 8,1 mln zł (+275% r/r).	+
Netia	Zwiększenie zaangażowania w akcje NN OFE zwiększył zaangażowanie w akcje Netii z 4,79% do 5,30% udziałów.	
Novaturas	Wyniki za sierpień	

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



	Obrót w sierpniu 2020 r. wyniósł 2,9 mln EUR (-83% r/r), a spółka obsłużyła 5,7 tys. klientów (-82% r/r).	
One More Level, All in Games	Data premiery gry Ghostrunner One More Level podał, że wyznaczył termin premiery gry na 27 października br. Spółka podała, że wielkość tzw. listy życzeń na platformie Steam dla gry wynosi 461 710 użytkowników.	
Pekabex	Nowa umowa Spółka zawarła umowę na projekt i wykonanie budynku magazynowego o wartości 6% przychodów Grupy za 2019 r. Termin zakończenia robót to 1Q'21.	+
Ryvu Therapeutics	Wyniki za 2Q'20 Spółka w II kwartale wypracowała 10,9 mln zł przychodów (+21% r/r), strata operacyjna wyniosła 6,9 mln zł, a strata netto 4,3 mln zł (wobec odpowiednio 11,3 oraz 11,6 mln zł strat w 2Q'19).	
Sescom	Wywiad z prezesem <ul style="list-style-type: none"> Sescom, zgodnie z nową strategią, chce przeznaczyć 80 mln zł na przejęcia. Celów akwizycyjnych będzie szukać głównie na rynkach Europy Zachodniej: w Niemczech, krajach Beneluksu, Wielkiej Brytanii i Francji. Spółka widzi także dużą przestrzeń do wzrostu w Polsce, gdzie rynek facility management jest wart ok. 0,7 mld USD względem średniej 4,7 mld USD w największych krajach UE. W przyjętej na lata 2020-2030 strategii zakładane jest osiągnięcie 35 mln zł „oczyszczonej” (tj. po wyłączeniu zdarzeń jednorazowych) EBITDA na koniec roku obrotowego 2024/2025. W celu realizacji strategii Sescom zamierza przeznaczyć na inwestycje ok. 123 mln zł. 	





TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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	O kres	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%	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%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (r/r)	sierpień	0,20%	0,20%	0,80%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (r/r)	sierpień	2,90%	2,90%	3,00%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	wrzesień	77,40	69,80	71,50
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	sierpień	0,40%	0,80%	3,00%
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	wrzesień			
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	-9,5 mln brk	0,2 mln brk	2,97 mln brk
Środa, 16 września 2020							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	sierpień	0,20%	0,00%	1,00%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	sierpień	-0,90%	-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 (r/r)	sierpień			-1,70%
	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

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



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 konsumentcka 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 zmniejszeniu 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 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 Drózd	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 Twardej 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 udostępnia 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, XI 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.