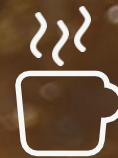




KOMENTARZ PORANNY

2020-09-18 07:58



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

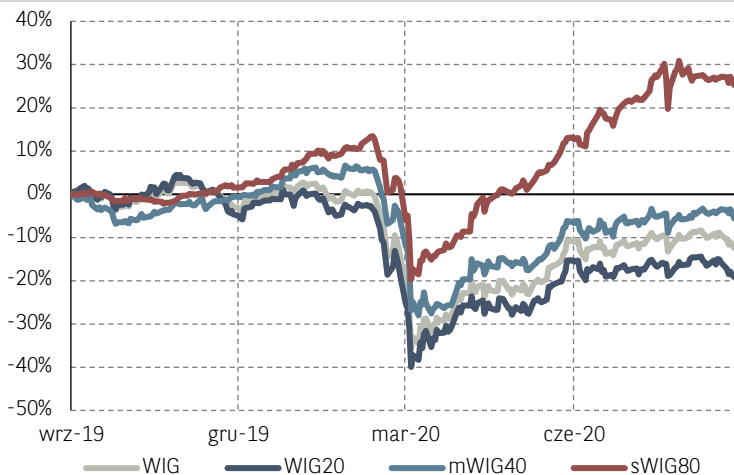
Czwartkowy handel na krajowym rynku akcji rozpoczął się w minorowych nastrojach - wszystkie główne indeksy od godziny 9:00 znajdowały się poniżej średniego zamknięcia. W dalszej części dnia strona popytowa przejęła jednak kontrolę nad zachowaniem rynku, a prym w odbiciu wiodły największe spółki skupione w ramach indeksu WIG20, który zakończył handel z prawie 0,5% wzrostem. Największą, dodatnią kontrybucję do wyniku indeksów krajowych blue-chipów wnieśli min. spółki paliwowe, tj. PKN Orlen (+4%) i Lotos (+7%). Wydaje się, że zachowanie ww. spółek wynikało przede wszystkim z następujących czynników: 1) mocne wzrosty kwotowań ropy naftowej w środę i czwartek, 2) lepsze od oczekiwań, tygodniowe odczyty stanu zapasów ropy naftowej w USA wskazujące na ich spadek 3) doniesienia odnośnie możliwych likwidacji rafinerii w Azji, co może ograniczać dostępność produktów ropopochodnych. Już podczas śródowej sesji amerykańskie spółki oil-majors notowały mocne wzrosty, np. Exxon Mobil (+4,25%). Wydaje się jednak, że w krótkim terminie kluczowa będzie jednak kwestia odbudowy strony popytowej rynku surowca oraz produktów ropopochodnych, w szczególności paliwa lotniczego. Na powyższą kwestię zwrócili uwagę min. przedstawiciele państw OPEC+, którzy odbyli w dniu wczorajszym spotkanie online poświęcone temu zagadnieniu.

Czwartkowa sesja na amerykańskich rynkach akcji przyniosła spadki, a liderami zniżek spośród największych podmiotów były po raz kolejny spółki technologiczne, których notowania znajdują się od pewnego czasu w fazie korekty. Facebook spadł w czwartek o ponad 3%, Amazon 2%, a Netflix zanotował blisko 3% dziennej straty. W dniu wczorajszym poznaliśmy również dane odnośnie sytuacji na amerykańskim rynku pracy. Liczba osób ubiegających się po raz pierwszy o zasiłek dla bezrobotnych w ubiegłym tygodniu w USA wyniosła 860 tys., przy oczekiwaniach na poziomie 850 tys. (893 tys. osób poprzednio).

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Neutralne zachowanie rynku Japońskiego i kontraktów terminowych na DAX30 oraz S&P500 implikuje wg nas również podobne otwarcie handlu na krajowym, szerokim rynku. Trzeba jednak pamiętać, że w dniu wczorajszym WIG20 (w końcowej fazie handlu) pokazał relatywną siłę względem rynków bazowych, co może wpływać również na nastroje wśród inwestorów podczas piątkowego obrotu. Dla samego indeksu krajowych blue-chipów kluczowa będzie po raz kolejny obrona poziomu 1740 punktów.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	50 035,54	0,31%	-5,40%	-13,48%
WIG20	1 745,73	0,44%	-6,25%	-18,81%
mWIG40	3 563,67	-0,07%	-3,88%	-8,82%
sWIG80	14 254,90	0,03%	-3,44%	18,40%
WIG20 USD	463,25	0,07%	-7,77%	-18,23%
WIG20 TR	3 191,87	0,44%	-6,20%	-18,46%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 357,01	-0,84%	-0,74%	3,91%
Nasdaq C.	10 910,28	-1,27%	-1,97%	21,60%
DAX	13 208,12	-0,36%	2,22%	-0,31%
CAC40	5 039,50	-0,69%	1,36%	-15,70%
FTSE250	17 737,72	-0,32%	-0,19%	-18,94%
BUX	33 886,79	-0,76%	-7,24%	-26,47%
IBEX	7 086,20	-0,35%	-0,06%	-25,79%
NIKKEI	23 347,84	0,12%	1,29%	-1,31%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,355	-0,7 pb	3,1 pb	-75,2 pb
USA	0,687	-1,1 pb	-0,5 pb	-123,2 pb
Niemcy	-0,491	-0,6 pb	0,7 pb	-91,7 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,4547	0,10%	1,31%	4,72%
USD/PLN	3,7609	-0,16%	1,56%	-0,87%
CHF/PLN	4,1400	-0,03%	1,32%	5,59%
GBP/PLN	4,8788	-0,12%	0,52%	-3,01%
EUR/USD	1,1845	0,26%	-0,25%	5,63%
USD/JPY	104,77	-0,17%	-1,20%	-3,53%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	43,30	2,56%	-4,56%	-34,39%
WTI (\$/bbl)	40,97	2,02%	-4,48%	-32,90%
Złoto (\$/ozt)	1 949,90	-1,05%	-2,44%	28,00%
Miedź (c/lb)	307,10	0,33%	5,84%	9,80%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 17.09.2020

WZROSTY		SPADKI	
RUBICON	29,41%	GLCOSMED	-6,25%
DELKO	28,57%	SUNEX	-5,99%
HUBSTYLE	13,64%	MOJ	-5,84%
SANWIL	13,24%	RAFAKO	-5,30%
ENTER	10,66%	VISTAL	-5,07%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	865,07	56,30%	43,19%

NAJWIĘKSZE OBROTY 17.09.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	127,81	10 687	-0,32%
JSW	118,09	13 511	-1,73%
KGHM	104,72	5 752	-2,37%
PKNORLEN	61,48	8 141	4,57%
PZU	59,00	5 306	0,15%

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



WIG20 i mWIG40		+/-
Amica	Wyniki za Q22020 - przychody = 579 mln zł vs. 607 mln zł konsensusu - EBITDA = 46 mln zł vs. 44,6 mln zł konsensusu - zysk netto j.d. = 23,3, mln zł vs. 22,8 mln zł konsensusu	
Dino	Emisja obligacji Zarząd Dino Polska zdecydował, że w ramach programu emisji z 2017 r., spółka wyemituje 250.000 obligacji o łącznej wartości nominalnej 250 mln zł.	
PKP Cargo	Zamiar utworzenia spółki intermodalnej PKP Cargo zawarło z LTG Cargo Polska umowę współników mającą na celu utworzenie operatora intermodalnego dedykowanego do rozwoju przewozów międzynarodowych pomiędzy Litwą a Europą Zachodnią	
WIG-Budownictwo	Plany GDDKiA W 2021 roku Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad zamierza ogłosić przetargi o wartości 20,1 mld zł	
sWIG80 i inne		+/-
Archicom	Prognoza Archicom podtrzymuje prognozę 170-190 mln zł zysku operacyjnego w 2020 roku.	
Ferro	Wyniki za q22020 Grupa Ferro odnotowała w drugim kwartale 2020 roku 12,3 mln zł zysku netto przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej wobec 9,5 mln zł przed rokiem. Prognozy analityków znajdowały się w przedziale 10-10,1 mln zł. Przychody grupy wzrosły r/r w drugim kwartale do 112 mln zł ze 105,8 mln zł rok wcześniej. Analitycy spodziewali się przychodów w przedziale 107,9-112 mln zł. Zysk na działalności operacyjnej wyniósł w tym okresie 15,4 mln zł wobec 12,7 mln zł rok wcześniej. Prognozy analityków w zakresie EBIT znajdowały się w przedziale 13,6-13,9 mln zł.	+
GTC	Złagodzenie kowenantów Spółka zależna GTC prowadząca projekt Galeria Północna, zawarła aneks do umowy pożyczki z Bankiem Polska Kasa Opieki oraz Industrial and Commercial Bank of China (Europe) dotyczącej finansowania tego projektu. Strony finansujące zgodziły się na złagodzenie kowenantów dotyczących wskaźnika DSCR (wskaźnik pokrycia zadłużenia) na okres 18 miesięcy oraz naprawienie naruszenia wskaźnika LTV (wskaźnik kredyt do wartości).	
Medinice	Emisja akcji – cena Zarząd spółki Medinice, uwzględniając wyniki procesu budowania księgi popytu, ustalił cenę emisyjną akcji serii I w wysokości 12,20 zł za sztukę.	
MCI	Komentarz zarządu <ul style="list-style-type: none"> Grupa MCI zakłada, że w latach 2020-24 zrealizuje wyjścia z inwestycji na poziomie średnio 600-750 mln zł rocznie. W ciągu ostatnich 9 miesięcy zrealizowano sześć transakcji (Frisco, Netrisk, Geewa, Indeks, Tatilbudur, Prowly), które wygenerowały ponad 615 mln zł wpływów. MCI przewiduje silną pozycję gotówkową na koniec 2020 w związku z planowanymi wyjściami z inwestycji, a także dzięki podjętym działaniom w zakresie pozyskania finansowania. Spółka liczy, że to pozwoli zwiększyć ilość i jednostkową wartość nowych inwestycji. 	
PHN	Komentarz zarządu <ul style="list-style-type: none"> Polski Holding Nieruchomości, który w I połowie 2020 roku miał 25,1 mln zł straty netto liczy, że w drugiej połowie 2020 roku poprawi wyniki finansowe, a cały rok zakończy dobrymi wynikami - poinformował prezes spółki Marcin Mazurek. 	



	<ul style="list-style-type: none"> Prezes ocenił, że pandemia w niewielkim stopniu wpłynęła na działalność grupy PHN. Prezes oświadczył również, że PHN nie jest właścicielem centów handlowych, które były zamknięte w wyniku wprowadzonych rządowych ograniczeń. 	
Polwax	<p>Emisja akcji serii E</p> <p>Polwax przydzieli wszystkie akcje nowej emisji serii E - wynika z komunikatu spółki. Liczba zapisów podstawowych wyniosła 18.860.272 sztuki. Na pozostałe akcje złożono zapisy w ilości stanowiącej nadsubskrypcję, stąd konieczna będzie redukcja przekraczająca 89 proc. zapisów dodatkowych.</p>	
Sygnity	<p>Komentarz zarządu</p> <ul style="list-style-type: none"> Backlog spółki wynosi obecnie 212,4 mln zł, a większość umów stanowią usługi i produkty własne - poinformował prezes spółki Bogdan Zborowski. Spółka chce utrzymać obecne poziomy rentowności, chociaż zapowiada też nowe inicjatywy rozwojowe, które mogą lekko zwiększać koszty. Sygnity jest w trakcie negocjacji umów dla trzech kluczowych klientów z sektora public, energetycznego i bankowego o łącznej wartości ponad 35 mln zł, które powinny uzupełnić backlog jeszcze w tym roku. 	
Śnieżka	<p>Komentarz zarządu</p> <ul style="list-style-type: none"> Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka, która notuje w lipcu, sierpniu i połowie września bardzo pozytywne wyniki, spodziewa się również dobrych wyników w całym 2020 roku. Prezes spółki poinformował, że na poprawę wyników Śnieżki w pierwszym półroczu 2020 roku wpływ miał m.in. duży wzrost popytu na materiały remontowo-budowlane będący następstwem walki z pandemią, czyli ograniczeniem mobilności i przejście wielu firm na pracę zdalną. Grupa nie odczuwa istotnego wpływu sytuacji na Białorusi, czyli protestów społecznych w sierpniu i wrześniu, na działalność operacyjną zakładu Śnieżka-BelPol na Białorusi. 	+
ZE Pak	<p>Rezerwy</p> <p>ZE PAK szacuje rezerwy związane z restrukturyzacją zatrudnienia w PAK KWB Konin, PAK KWB Adamów oraz PAK Górnictwo na łącznie 2,8 mln zł.</p>	
Wittchen	<p>Wyniki za Q22020</p> <p>Przychody = 32,7 mln zł vs. 32,8 mln zł konsensu EBITDA = 4,2 mln zł vs. 0,6 mln zł konsensusu Zysk netto j.d. = -1,4 mln zł vs. -6 mln zł konsensusu</p>	+



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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.
Poniedziałek, 21 września 2020		
	ELEMENTAL	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 2,42 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Macieja Rogalińskiego, Terra Recycling, Tesla Recycling, EFF, JJR Invest i Delpia Investments.
	KETY	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 35 zł na akcję.
	KRUSZWICA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	NEWAG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	SONEL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
Wtorek, 22 września 2020		
	CDPROJEKT	NWZA ws. zmiany postanowień uchwały wprowadzającej Program Motywacyjny, emisji w celu realizacji Programu Motywacyjnego warrantów subskrypcyjnych z pozbawieniem prawa poboru oraz zmiany statutu.
	MABION	Publikacja raportu za I półrocze 2020 roku.
	MONNARI	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
Środa, 23 września 2020		
	ABPL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2019/2020.
	ECHO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	ESOTIQ	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	HERKULES	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	ROPCZYCE	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1 zł na akcję.
	STALPROFI	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,07 zł na akcję.
	TIM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
Czwartek, 24 września 2020		
	FORTE	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 27,2 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez MaForm Holding.
	GROCLIN	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	IDEABANK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	KREZUS	NWZA ws. odwołania prezesa zarządu, odwołania członków RN, ustalenia liczby członków RN, powołania członków RN, zmiany statutu oraz powołania pełnomocnika.
	MASTERPHA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	MEXPOLSKA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	RANKPROGR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	ROPCZYCE	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1 zł na akcję.
	SKARBIEC	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2019/2020.
	STALPROFI	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,07 zł na akcję.
	TOWERINVT	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 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



Piątek, 25 września 2020

GTC	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 6,89 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez GTC Holding Zártkörűen Működő Részvénytársaság.
AGORA	Publikacja skonsolidowanego raportu za II kwartał 2020 roku.
BRASTER	Publikacja raportu za I półrocze 2020 roku.
CLNPHARMA	Publikacja raportu za I półrocze 2020 roku.
IZOBLOK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2020/2021.
LARQ	Publikacja raportu za I półrocze 2020 roku.
MASTERPHA	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 4,20 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Master Pharm, Max Welt Holdings, Pawła Klitę oraz Rafała Biskupa.
MAXCOM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
PGSSOFT	Wypłata dywidendy 0,50 zł na akcję.
PROCHEM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
TXM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
WOJAS	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
WORKSERV	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.



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%	9,50%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	lipiec	-7,70%	-8,20%	-12,00%
Wtorek, 15 września 2020							
	4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	sierpień	5,60%	5,10%	4,80%
	4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	sierpień	0,50%	0,00%	-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%	0,20%	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
	14:10	Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	wrzesień			
	14:10	Polska	Stopa referencyjna	wrzesień	0,10%	0,10%	0,10%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	sierpień	0,40%	1,00%	3,50%
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	wrzesień			
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	-9,5 mln brk	2,0 mln brk	2,97 mln brk
Środa, 16 września 2020							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (m/m)	sierpień	-0,40%	-0,60%	0,40%
	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	20,3 mld	17,3 mld	16,0 mld
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	sierpień	4,00%	4,10%	4,30%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	sierpień	0,60%	1,00%	0,90%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-4,39 mln brk	2,1 mln brk	2,03 mln brk
	20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	wrzesień	0-0,25%	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	4,10%	4,00%	3,80%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	sierpień	-1,50%	-1,50%	-2,30%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	sierpień	-0,40%	-0,20%	0,40%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	wrzesień	0,10%	0,10%	0,10%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	wrzesień	15,00	15,00	17,20
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	860 tys.	850 tys.	884 tys.
Piątek, 18 września 2020							
	1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	sierpień	0,20%	0,20%	0,30%
	1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	sierpień	-0,40%	-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		-0,10%	0,20%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	sierpień		-1,40%	-1,70%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	sierpień		2,80%	1,10%

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 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



14:30	USA	Saldo rachunku bieżącego (USD)	II kw.	-156,5 mld	-104 mld
16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	sierpień	1,30%	1,40%
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, wst.	wrzesień	75,00	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.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 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 Twardzej 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 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.