



KOMENTARZ PORANNY 2020-09-22 08:24



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

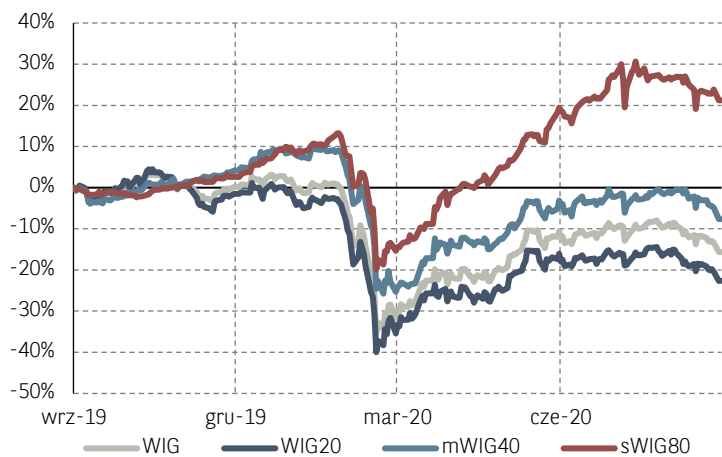
Poniedziałek przyniósł sesję przelamania na WIG20 po trzech miesiącach konsolidacji. Przy poziomie obrotów sięgających 1,6 mld zł na GPW, WIG20 zakończył dzień z wynikiem -2,86%, jedynie nieznacznie lepiej od mWIG40 (-2,93%) i gorzej od sWIG80 (-2,12%). Wyprzedaż nie była spowodowana czynnikami lokalnymi lecz znaczącym pogorszeniem sentymentu na rynkach bazowych. Sprzyjało temu szereg powodów. Inwestorzy w Europie reagują na pogarszające się statystyki zachorowań na Covid-19, które zwiększają prawdopodobieństwo powrotu gospodarczych obostrzeń. Dodatkowo z rynku amerykańskiego, na którym rozpoczęła się cała fala korekty spółek technologicznego, napływają kontrowersyjne informacje wokół producenta aut elektrycznych Nikola, trafiając na podatny grunt i sprzyjają ucieczce od akcji. Co gorsze dla giełdowych byków, na rynki napłynęły pomimo powyższych, jeszcze kolejne negatywne informacje, tym razem dla sektora bankowego. Mianowicie z wielkiego śledztwa Międzynarodowego Konsorcjum Dziennikarzy Śledczych (ICIJ) wynika, iż część największych na świecie banków takich jak HSBC, JPMorgan Chase, czy Deutsche Bank mogło być zaangażowane w pranie brudnych pieniędzy ze wschodu o wartości 2 bilionów dolarów, co jednoznacznie wpłynęło na sentyment wobec całego sektora (WIG-Banki -4,5%).

W Warszawie tracili wszystkie sektory poza WIG-Spożywczy (+1,37%) oraz WIG-Telekomunikacja (+11,09%). Silne wzrosty tego drugiego wynikały z ogłoszenia przez francuski Iliad wezwania na 100% akcji Play po cenie 39 zł, przy kursie odniesienia z piątku na poziomie 28,1 zł. Tym samym notowania akcji Play w dniu wczorajszym wzrosły o ponad 36% ratując ok. 1 pp. na indeksie WIG20. Sam indeks blue chipów zakończył dzień na poziomie 1682 pkt. i tym samym znajduje się na poziomie ostatecznego wsparcia, które wyznacza trend wzrostowy. Zamknięcie się notowań poniżej poziomu 1680 pkt. oznaczałoby zakończenie lokalnego trendu wzrostowego i mogłoby doprowadzić do przyspieszenia skali wyprzedaży.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Po zamknięciu notowań w Europie amerykańskie indeksy odrobiły znaczącą część spadków z poprzednich godzin sesji. W związku z powyższym, pomimo iż w godzinach porannych notowania kontraktów na S&P 500 znajdują się na nieznacznym minusie, europejskie indeksy będą musiały dostosować się do przetasowań z drugiej części wczorajszej sesji w USA. Notowania kontraktów na DAX30 wskazują na 0,8% wzrost i także analogicznego odbicia spodziewamy się podczas otwarcia indeksów w Warszawie. Dalsza część sesji będzie zdominowana już przez sentyment na rynkach bazowych. Lokalnie wydarzeniem dnia jest wezwanie PKN Orlen na 100% akcji Energii po 8,35 zł z zamiarem wycofania akcji spółki z obrotu na giełdzie.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	48 447,72	-2,77%	-6,69%	-16,23%
WIG20	1 682,26	-2,86%	-7,60%	-21,76%
mWIG40	3 444,23	-2,93%	-6,15%	-11,87%
sWIG80	14 060,87	-2,12%	-3,94%	16,70%
WIG20 USD	439,40	-4,75%	-9,69%	-22,44%
WIG20 TR	3 087,60	-2,49%	-7,20%	-21,12%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 281,06	-1,16%	-3,42%	1,56%
Nasdaq C.	10 778,80	-0,13%	-4,71%	20,10%
DAX	12 542,44	-4,37%	-1,74%	-5,33%
CAC40	4 792,04	-3,74%	-2,13%	-19,84%
FTSE250	16 870,78	-3,98%	-4,02%	-22,91%
BUX	32 223,20	-4,07%	-10,48%	-30,08%
IBEX	6 692,30	-3,43%	-4,15%	-29,92%
NIKKEI	-	-	-	-

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,294	-3,9 pb	-2,0 pb	-81,3 pb
USA	0,669	-2,8 pb	3,4 pb	-125,0 pb
Niemcy	-0,531	-4,5 pb	-3,8 pb	-95,7 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,4944	0,84%	1,90%	5,65%
USD/PLN	3,8185	1,51%	2,11%	0,65%
CHF/PLN	4,1751	1,07%	1,78%	6,49%
GBP/PLN	4,8931	0,67%	-0,02%	-2,73%
EUR/USD	1,1770	-0,67%	-0,21%	4,97%
USD/JPY	104,68	0,08%	-1,08%	-3,62%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	41,44	-3,96%	-6,56%	-37,21%
WTI (\$/bbl)	39,54	-3,82%	-6,61%	-35,24%
Złoto (\$/ozt)	1 910,60	-2,62%	-1,87%	25,40%
Miedź (c/lb)	303,20	-2,70%	3,92%	8,40%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 21.09.2020

WZROSTY		SPADKI	
PLAY	36,73%	DATAWALK	-15,03%
KRVITAMIN	33,47%	VISTAL	-12,17%
HUBSTYLE	13,64%	JSW	-11,81%
WASKO	9,92%	LUBAWA	-10,80%
HARPER	5,82%	INGBSK	-8,79%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1574,23	56,02%	43,69%

NAJWIĘKSZE OBROTY 21.09.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PLAY	605,12	12 087	36,73%
CDPROJEKT	131,89	12 250	-4,18%
PKOBP	124,82	11 682	-4,90%
BIOMEDLUB	85,14	11 010	-6,12%
JSW	78,48	11 315	-11,81%

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



WIG20 i mWIG40

+/-

Benefit Systems	<p>Benefit Systems planuje emisję obligacji serii A i B o łącznej wartości nominalnej do 100 mln zł Zarząd Benefit Systems podjął uchwały w sprawie emisji obligacji serii A i B. Łączna wartość nominalna każdej serii wyniesie ma do 50 mln zł. Cena emisyjna obligacji obu serii wyniesie 1 tys. zł. Termin wykupu obligacji serii A został ustalony na 18 miesięcy od dnia emisji, a w przypadku obligacji serii B na 48 miesięcy. W sierpniu spółka informowała, że utworzyła program emisji obligacji o wartości do 100 mln zł.</p>	
Budimex	<p>Wygrany przetarg Oferta Budimeksu o wartości 314,8 mln zł netto dotycząca budowy jednego z etapów gazociągu DN1000 Goleniów - Lwówek została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu Gaz-Systemu. Termin zakończenia robót ustalono na 30 listopada 2022 r.</p>	
CCC	<p>CCC ujmie rezerwy w wysokości 448,7 mln zł w wynikach za pierwsze półrocze CCC podał w poniedziałek, że rezerwy o charakterze czysto księgowym (niegotówkowym) zostały oszacowane na poziomie 448,7 mln zł i wynikają głównie z wyceny przedsiębiorstwa Karl Voegelé AG do wartości godziwej i przeklasyfikowania tej spółki do działalności zaniechanej z dniem 1 czerwca 2020 r. oraz z dokonanego odpisu na należności handlowe i pożyczki udzielone dla HR Group.</p>	
Echo Investment	<p>Echo Investment rozpoczyna sprzedaż 237 lokali w Łodzi Echo Investment uruchomiło sprzedaż 237 lokali w ramach łódzkiego projektu Fuzja. Wprowadzone do oferty mieszkania znajdują się w trzecim przewidzianym w Fuzji budynku mieszkalnym. Budowa dwóch pierwszych - jak podano - zbliża się ku końcowi, a pierwsze przekazania planowane są na ten rok. Docelowo projekt będzie składał się z czterech budynków z ponad 600 lokalami oraz biur o łącznej powierzchni około 40 tys. m kw. Przekazania lokali w trzecim budynku zaplanowane są na drugi kwartał 2022 roku.</p>	
PGNiG	<p>PGNiG przejmuje udziały w dwóch złożach w Norwegii PGNiG prognozuje, że po sfinalizowaniu przejęcia udziałów w dwóch nowych złożach na Norweskim Szelfie Kontynentalnym w 2021 roku wydobycie gazu i ropy na wszystkich norweskich koncesjach wzrośnie do 0,9 mld m³ z 0,7 mld m³ zakładanych wcześniej na przyszły rok.</p>	
PKN Orlen/Energa	<p>PKN Orlen wezwał do sprzedaży 82,75 mln akcji Energi PKN Orlen wezwał do sprzedaży 82.754.032 akcji Energi po cenie 8,35 zł za akcję, by mieć 100 proc. akcji tej spółki i wycofać ją z obrotu na rynku regulowanym GPW. Dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów jest 9 października 2020 r., a dniem zakończenia 20 listopada 2020 r. Przewidywanym dniem transakcji nabycia akcji na GPW jest 25 listopada 2020 r., a rozliczenia transakcji - 30 listopada 2020 r.</p>	-/+
Play	<p>Zarząd Play przyjmuje ofertę przejęcia 100 proc. akcji Play Communications przez Grupę Iliad Iliad Purple, spółka zależna Iliad, francuskiego dostawcy usług telekomunikacyjnych, wezwała do zapisywania się na sprzedaż 254 625 876 akcji, czyli 100 proc. pozostałych w obrocie akcji w Play Communications. Iliad poinformował, że cena w wezwaniu wynosi 39 zł za akcję.</p>	+
sWIG80 i inne		+/-
CI Games	<p>Prezes CI Games zgłosił projekt uchwały ws. odwołania kapitału docelowego spółki Prezes i główny akcjonariusz CI Games Marek Tyimiński zgłosił projekt uchwały w sprawie odwołania pozostałego kapitału docelowego spółki, ustanowionego w 2018 roku. Akcjonariusze CI Games będą głosować nad projektem podczas WZ zwołanego na 9 października.</p>	
ML System	<p>ML System otrzyma od PARP 88,5 mln zł dofinansowania na projekt Active Glass Ra Wartość kosztów kwalifikowanych projektu wynosi 147,37 mln zł. Active Glass to szyba zespolona, generująca energię elektryczną o masowym zastosowaniu w obiektach architektonicznych.</p>	+

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

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BNP Paribas Bank Polska S.A.



Newag	<p>Zysk netto Newagu w I połowie 2020 roku wyniósł 62,1 mln zł Zysk netto grupy Newag w I połowie 2020 roku wzrósł do 62,1 mln zł z 12,4 mln zł rok wcześniej. Wyniki są zgodne z wcześniejszymi szacunkami spółki. Przychody wyniosły 569,3 mln zł (wzrost 49,1 proc. rdr), a skonsolidowana EBITDA 111,9 mln zł (wzrost 154 proc. rdr) i obie te pozycje także okazały się zgodne z wcześniejszymi szacunkami.</p>
PragmaGo	<p>ML System otrzyma od PARP 88,5 mln zł dofinansowania na projekt Active Glass Zarząd PragmaGo zdecydował o ustaleniu publicznego programu emisji obligacji, w ramach którego może wyemitować obligacje o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 100 mln zł. Spółka podała, że jej zarząd zdecydował ponadto o uchyleniu swojej uchwały z 10 października 2019 r. w sprawie II publicznego programu emisji obligacji. W ramach nowego programu emisji PragmaGo może wyemitować obligacje w okresie nie dłuższym niż dwanaście miesięcy od dnia zatwierdzenia prospektu emisyjnego podstawowego przez Komisję Nadzoru Finansowego. Poszczególne serie obligacji mogą mieć zróżnicowane szczegółowe warunki emisji, w tym zasady dotyczące oprocentowania i jego wysokości.</p>
PunkPirates	<p>PunkPirates chce wydawać cztery gry rocznie PunkPirates, notowany na GPW producent i wydawca gier VR, chce wydawać cztery gry rocznie, dwie powinny mieć premierę jeszcze w tym roku. Spółka wydała dotychczas trzy gry z serii Escape Room VR, które sprzedały się w łącznej liczbie ponad 90 tys. egzemplarzy, ponadto w przygotowaniu ma cztery kolejne tytuły. Dwa z nich powinny mieć premierę w 2020 roku, z czego gra – DANGER! COVID-19 – ma się ukazać pod koniec września. Łącznie, do końca 2021 roku, spółka planuje wyprodukować i wydać sześć nowych gier VR.</p>
Rafako	<p>Zwolnienia grupowe w Rafako obejmą do 400 osób i potrwią do 31 marca 2021 r. Zwolnienia grupowe w Rafako obejmą maksymalnie 400 osób i zostaną przeprowadzone do 31 marca 2021 r. Rafako podało, że zakończyło konsultacje z zakładowymi organizacjami związkowymi działającymi w spółce w sprawie restrukturyzacji zatrudnienia.</p>



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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.
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, 21 września 2020							
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	sierpień	0,40%	2,40%	2,70%
Wtorek, 22 września 2020							
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	sierpień		16,40%	16,80%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	wrzesień		0,60%	0,60%
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	wrzesień			18,00
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień			-9,5 mln brk
Środa, 23 września 2020							
	2:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	wrzesień		48,00	47,20
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	październik			-180,00%
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	wrzesień		50,50	49,80
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług, wst.	wrzesień		51,50	51,50
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	wrzesień		52,80	52,20
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług, wst.	wrzesień		53,00	52,50
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	sierpień		6,10%	6,10%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	wrzesień		51,90	51,70
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, wst.	wrzesień		51,00	50,50
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	wrzesień		53,20	53,10
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, wst.	wrzesień		54,70	55,00
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		1,3 mln brk	-4,39 mln brk
Czwartek, 24 września 2020							
	1:50	Japonia	Protokół z posiedzenia Bol	lipiec			
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	wrzesień		94,00	92,60
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		845 tys.	860 tys.
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	sierpień		900 tys.	901 tys.
Piątek, 25 września 2020							
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	sierpień		10,50%	10,20%





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	22 566 97 38	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

Nadzór 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, 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.