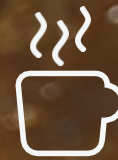




KOMENTARZ PORANNY 2020-09-23 08:16



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Po mocnych poniedziałkowych spadkach, wtorkowa sesja przyniosła korekcyjne odbicie indeksów na światowych giełdach. W przypadku rynków europejskich wzrosty nie były jednak bardzo silne i nie przekraczały 1,0%. Brak danych we wczorajszym kalendarzu makroekonomicznym nie sprzyjał zresztą większym ruchom, a inwestorzy wyczekiwali najprawdopodobniej podawanych dziś wstępnych odczytów indeksów PMI z najważniejszych gospodarek. Ponadto w Europie sentyment mogło ograniczać wprowadzenie przez Wielką Brytanię obostrzeń (m.in. w branży gastronomicznej, sklepach, eventach) związanych pandemią koronawirusa.

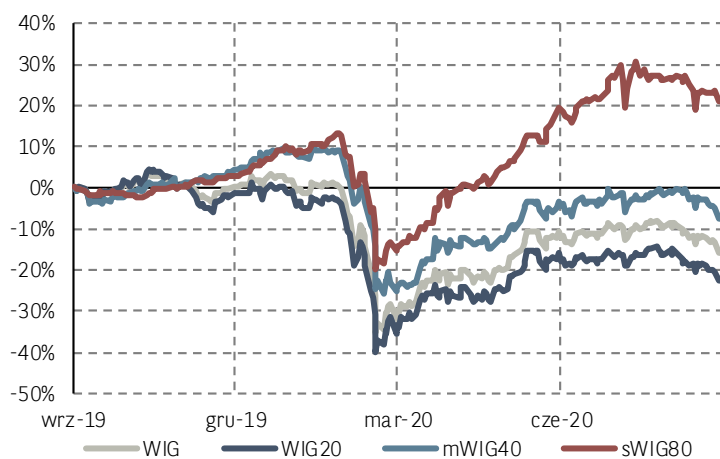
Wzrosty indeksów za oceanem okazały się silniejsze (S&P500 +1,05%), głównie dzięki przewodnictwu sektora technologicznego (NASDAQ 100 +1,88%), dzięki czemu tamtejsze giełdy przerwały serię czterech spadkowych sesji z rzędu. Wzrosty miały miejsce nawet pomimo informacji, iż prezydent Donald Trump może nie zatwierdzić umowy przejęcia TikTok'a przez Oracle i Walmart z uwagi na zachowanie kontroli chińskiej firmy ByteDance nad nowym podmiotem. Wczoraj inwestorzy śledzili także przemówienie prezesa Fed przed Komisją Usług Finansowych Izby Reprezentantów w USA. Jerome Powell nie dostarczył jednak nowych informacji, utrzymując wcześniejsze stwierdzenia przedstawione na wrześniowym posiedzeniu Fed odnośnie jedynie stopniowego odbicia gospodarczego oraz koniecznej stylizacji fiskalnej oraz monetarnej gospodarki w USA.

Jeżeli chodzi o sesję w Warszawie to przebiegała ona analogicznie do zachowania się rynków w bazowych. WIG20 odbił o 0,64%, nie zdołał jednak powrócić powyżej poziomu 1 700 pkt. Tym samym w mocy pozostaje negatywna wymowa wybicia blue chipów w dół z konsolidacji trwającej od czerwca do sierpnia br. Liderami wczorajszego ruchu w górę był sektor energetyczny oraz CD Projekt, nadal słabsze były banki oraz akcje CCC.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Niewielka przewaga koloru zielonego na sesji azjatyckiej oraz wzrostowe wskazania kontraktów terminowych na europejskie akcje mogą sugerować utrzymanie się pozytywnego sentymentu na początku notowań na Starym Kontynencie. W ciągu dnia ruchy inwestorów mogą być determinowane przez publikację indeksów PMI z największych gospodarek europejskich oraz USA. Dane dla przemysłu japońskiego okazały się być nieco poniżej oczekiwań.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Ku rs	1D	1M	YTD
WIG	48 741,38	0,61%	-7,03%	-15,72%
WIG20	1 693,09	0,64%	-8,06%	-21,25%
mWIG40	3 463,31	0,55%	-6,22%	-11,38%
sWIG80	14 205,34	1,03%	-3,43%	17,90%
WIG20 USD	441,75	0,53%	-10,68%	-22,03%
WIG20 TR	3 098,61	0,36%	-7,92%	-20,84%
ZAGRANICA	Ku rs	1D	1M	YTD
S&P500	3 315,57	1,05%	-3,37%	2,62%
Nasdaq C.	10 963,64	1,71%	-3,66%	22,20%
DAX	12 594,39	0,41%	-3,61%	-4,94%
CAC40	4 772,84	-0,40%	-4,69%	-20,16%
FTSE250	16 821,66	-0,29%	-4,88%	-23,13%
BUX	32 296,74	0,23%	-10,27%	-29,92%
IBEX	6 648,60	-0,65%	-6,48%	-30,38%
NIKKEI	23 359,93	0,00%	1,63%	-1,25%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,325	3,1 pb	-0,6 pb	-78,2 pb
USA	0,672	0,3 pb	1,8 pb	-124,7 pb
Niemcy	-0,506	2,5 pb	-7,3 pb	-93,2 pb
WALUTY	Ku rs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,4848	-0,21%	2,06%	5,42%
USD/PLN	3,8308	0,32%	2,78%	0,98%
CHF/PLN	4,1655	-0,23%	1,88%	6,24%
GBP/PLN	4,8798	-0,27%	0,21%	-2,99%
EUR/USD	1,1707	-0,53%	-0,70%	4,40%
USD/JPY	104,94	0,25%	-0,99%	-3,38%
SUROWCE	Ku rs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	41,72	0,68%	-8,59%	-36,79%
WTI (\$/bbl)	39,80	0,66%	-6,62%	-34,82%
Złoto (\$/ozt)	1 907,60	-0,16%	-1,63%	25,20%
Miedź (c/lb)	306,10	0,96%	4,60%	9,44%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 22.09.2020

WZROSTY		SPADKI	
TERMOREX	38,75%	ALTUSTFI	-6,74%
DELKO	33,33%	PROVIDENT	-5,69%
HARPER	25,13%	CCC	-5,48%
KRVITAMIN	14,20%	HUBSTYLE	-4,80%
BIOMEDLUB	13,41%	ENTER	-4,62%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1168,13	16,71%	82,92%

NAJWIĘKSZE OBRÓTY 22.09.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PLAY	386,37	6 785	0,26%
CDPROJEKT	203,86	17 292	4,05%
BIOMEDLUB	63,01	7 681	13,41%
PKNORLEN	52,09	8 957	-2,37%
JSW	46,78	5 840	1,17%

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



WIG20 i mWIG40

+/-

Allegro	Informacje na temat oferty publicznej	
	<ul style="list-style-type: none"> Oferta publiczna Allegro.eu obejmować będzie 187.826.087 akcji, w tym 163.599.596 akcji istniejących. Przedział cenowy wynosi 35-43 zł. Wartość oferty Allegro to 6,574-8,076 mld zł. Przy cenie jednej akcji na poziomie 43 zł wartość rynkowa Allegro.eu wyniosłaby 44,23 mld złotych. Book building odbędzie się od 22 do 28 września. Zapisy w transzy detalicznej będą prowadzone od 23 do 28 września. Allegro oczekuje debiutu na GPW około 12 października. Zysk netto Allegro w I półroczu 2020 r. wzrósł do 289,7 mln (+48% r/r), a przychody wyniosły 1,77 mld zł (+51% r/r). Porównywalny zysk netto to 224 mln zł (+18% r/r). Allegro przewiduje średnioroczny wzrost przychodów netto w latach 2019-2021 o ok. 35%, wzrost skorygowanej EBITDA ma być zasadniczo zbliżony ze wzrostem GMV. Wydatki kapitałowe Allegro w 2020 roku wynieść mają 230-270 mln zł, w 2021 roku wzrosną do 425-475 mln zł, a w 2022 roku do 550-650 mln zł. W perspektywie średnioterminowej grupa Allegro oczekuje, że wydatki te spadną do około 5% rocznych przychodów netto. Wg doniesień PAP Biznes, książka popytu na akcje Allegro jest już pokryta w całości po każdej cenie z przedziału wynoszącego 35-43 zł 	
Asseco Poland	Rozwój oferty dla banków spółdzielczych	
	Asseco Poland opracowała platformę informatyczną przeznaczoną dla banków spółdzielczych. Grupa prowadzi obecnie rozmowy w sprawie sprzedaży rozwiązania z 20 dużymi podmiotami.	
CD Projekt	Emisja akcji w programie motywacyjnym	
	<p>Akcjonariusze CD Projektu zgodzili się podczas wtorkowego WZ na emisję do 4 mln warrantów subskrypcyjnych oraz akcji niezbędnych do realizacji programu motywacyjnego na lata 2020-2025. Według przyjętego programu motywacyjnego, osiągnięcie przez spółkę celów wynikowych ma warunkować w przyszłości przyznanie 80% uprawnień do objęcia akcji w ramach programu. Pozostałe 20% ma być zależne od kursu akcji CD Projektu.</p> <ul style="list-style-type: none"> Wariant bazowy zakłada osiągnięcie przez spółkę sumy skonsolidowanych zysków netto (powiększonych o koszty wyceny programu) w wysokości nie mniejszej niż 6 mld zł w latach 2020-2023, 7 mld zł w latach 2020-2024 lub 8,3 mld zł w latach 2020-2025. Wariant drugi, pozwalający na realizację uprawnień po cenie z dyskontem, zakłada wypracowanie sumy skonsolidowanych zysków netto (powiększonych o koszty wyceny programu) na poziomie minimum 6 mld zł w latach 2020-2022, 7 mld zł w latach 2020-2023, 8,3 mld zł w latach 2020-2024 lub 10 mld zł w latach 2020-2025. Cel w postaci zmiany kursu akcji ma polegać na tym, że wycena akcji CD Projektu od 22 września tego roku do dnia weryfikacji programu ma być wyższa od zmiany indeksu WIG w tym okresie powiększonej o 100 pkt. proc. 	
CelonPharma	Badania nad lekiem na COVID-19	
	Celon Pharma zakłada, że będzie gotowy do podania pacjentom leku przeciwwirusowego na COVID-19 w połowie 2022 roku, natomiast w 2023 r. lek zostałby zarejestrowany i dopuszczony do obrotu.	
Echo Investment	Wyniki 2Q'20 powyżej oczekiwań	
	Przychody wniosły 248,4 mln zł (+304,6% r/r oraz +14,6% od oczekiwań). EBIT to 45,2 mln zł (-14,3% r/r) przy konsensusie -24,3 mln zł, a zysk netto j.d. to 10,5 mln zł (-70,9% r/r) przy prognozach 12,9 mln zł straty.	+
KGHM	Wyniki produkcyjne za sierpień	
	<ul style="list-style-type: none"> Sprzedaż miedzi w grupie KGHM w sierpniu 2020 roku wyniosła 58 tys. ton i była wyższa o 12% niż przed rokiem. Produkcja miedzi płatnej w grupie wyniosła 57,9 tys. ton, co oznacza spadek o 2% r/r 	-

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



- Produkcja srebra płatnego przez grupę KGHM w sierpniu wyniosła 58,4 tony, o 52% mniej niż rok wcześniej. Sprzedaż srebra wyniosła 65,2 tony, czyli 37% mniej r/r.
- Produkcja metali szlachetnych (TPM) przez grupę KGHM spadła o 23%, do 13,8 tys. troz. Sprzedaż TPM wyniosła 23,8 tys. troz (wzrost o 122% r/r).
- Produkcja molibdenu wyniosła 0,6 mln funtów, co oznacza spadek o 57% r/r. Sprzedaż molibdenu wyniosła 0,6 mln funtów i była niższa o 50% r/r.

PGNiG, Tauron	Sprawa sądowa przeciwko ECSW Sąd Apelacyjny w Rzeszowie oddalił skargę Elektrociepłowni Stalowa Wola (ECSW) o uchylenie wyroku, na mocy którego ECSW została zobowiązana do zapłaty na rzecz Abener 333,79 mln zł z odsetkami ustawowymi za opóźnienie oraz kosztami postępowania arbitrażowego. Od wyroku Sądu Apelacyjnego przysługuje skarga kasacyjna.	-
PGNiG, Tauron	Przedłużenie negocjacji ws Tauron Ciepło Tauron Polska Energia przedłużył wyłączność negocjacyjną przyznaną PGNiG w procesie sprzedaży udziałów spółki zależnej Tauron Ciepło do 30 listopada.	
PKO BP	Jakość portfela kredytowego PKO BP nie obserwuje pogorszenia jakości portfela kredytowego z powodu pandemii koronawirusa zarówno wśród klientów indywidualnych, jak i przedsiębiorstw.	
Play	Proces przejęcia przez Iliad Iliad złożył do Komisji Europejskiej wniosek dotyczący przejęcia Play Communications. Wstępny termin rozpatrzenia wniosku to 26 października.	
sWIG80 i inne		+/-
Boom Bit	Wyniki za 2Q'20 BoomBit odnotowało 2,02 mln zł skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w II kw. 2020 r. wobec 0,87 mln zł straty rok wcześniej, podała spółka w raporcie. Zysk operacyjny wyniósł 2,56 mln zł wobec 0,66 mln zł straty rok wcześniej. W II kw. 2020 r. wynik EBITDA wyniósł 5,64 mln zł wobec 0,74 mln zł rok wcześniej, zaś skorygowany (o koszty IPO) wynik EBITDA sięgnął odpowiednio: 5,64 mln zł wobec 1,03 mln zł rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 32,39 mln zł w II kw. 2020 r. wobec 14 mln zł rok wcześniej. Spółka podała także, że na dzień publikacji raportu półrocznego przekroczyły 100 mln zł.	
Creepy Jar	Wywiad z zarządem <ul style="list-style-type: none"> • Premiera gry "Green Hell" w wersji na konsole Xbox i Playstation prawdopodobnie odbędzie się na przełomie pierwszego i drugiego kwartału 2021 roku (wobec wcześniejszych planów premiery do końca br.). • Zarząd spółki spodziewa się, że sprzedaż "Green Hell" wkrótce przekroczy 1,5 mln egzemplarzy. Studio nie planuje w najbliższym czasie obniżyć czasowo ceny gry na PC o więcej niż 25-30%, ponieważ - jak ocenił prezes - tytuł nadal sprzedaje się dobrze. • Premiera wersji "Green Hell" na konsolę Nintendo Switch to kwestia najbliższych tygodni. • Firma kończy preprodukcję nowej gry o roboczym tytule "Chimera". Nad "Chimerą" pracuje obecnie połowa z 24 osób tworzących studio, a pozostali zajmują się dodatkami do gry "Green Hell" 	
Dekpol	Wejście na rynek fotowoltaiki Wczoraj na początku sesji grupa Dekpol zawarła z firmą T&T list intencyjny, zgodnie z którym rozpocznie realizację projektów na rynku fotowoltaiki. W ramach współpracy firmy rozpoczęły projektowanie farm fotowoltaicznych o łącznej mocy 75 MW. Spółki szacują, że kooperacja może docelowo dotyczyć realizacji projektów o szacowanej łącznej mocy do 500 MW.	



Idea Bank	Zmiany w emisji akcji Zarząd Idea Banku zdecydował o zawieszeniu emisji 10-75 mln akcji serii O z zachowaniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy. Zamiarem zarządu jest natomiast przeprowadzenie emisji 12,5-50 mln akcji serii O z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru po cenie emisyjnej 2 zł za akcję.	-
Monnari	Wyniki 2Q'20 Przychody Monnari Trade spadły w drugim kwartale o 39% r/r do 39,4 mln zł. Strata operacyjna wyniosła 11,7 mln zł (3,2 mln zł zysku przed rokiem), a strata netto 10,2 mln zł (2,5 mln zł zysku przed rokiem).	





TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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 Zárkörűen 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	O kres	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	16,20%	16,40%	16,80%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	wrzesień	0,60%	0,60%	0,60%
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	wrzesień	21,0	12,0	18,0
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	0,7 mln brk	-2,2 mln brk	-9,5 mln brk
Środa, 23 września 2020							
	2:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	wrzesień	47,30	48,00	47,20
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	październik		-1,00	-1,80
	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		52,50	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		50,50	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		-2,2 mln brk	-4,4 mln brk
Czwartek, 24 września 2020							
	1:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	lipiec			
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	wrzesień		93,80	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		10,40%	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 (narastającego za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 os ób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligacje przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedż 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	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 Sołdaj	22 566 97 32	paulina.soldaj@bnpparibas.pl
Ewa Dróżdz	22 368 92 50	ewa.drozdz@bnpparibas.pl
Damian Sieńko	691 333 562	damian.sienko@bnpparibas.pl
Beata Skóra-Bydgoska	722 375 391	beata.skora-bydgoska@bnpparibas.pl

Internetowe serwisy transakcyjne

SIDOMA WEB

- nowy system - wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

SIDOMA PROFESSIONAL

- dotychczasowy system - wersja dla klientów doświadczonych

<https://www.webmakler.pl/>

DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska SA z siedzibą w Warszawie przy ulicy 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 Bank Polska oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

<https://www.bnpparibas.pl/biuro-maklerskie/raporty-biura-maklerskiego.asp>

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska SA, ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska SA z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 10/16, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 418 918 zł, w całości wpłacony.