



KOMENTARZ PORANNY 2020-09-24 08:03



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

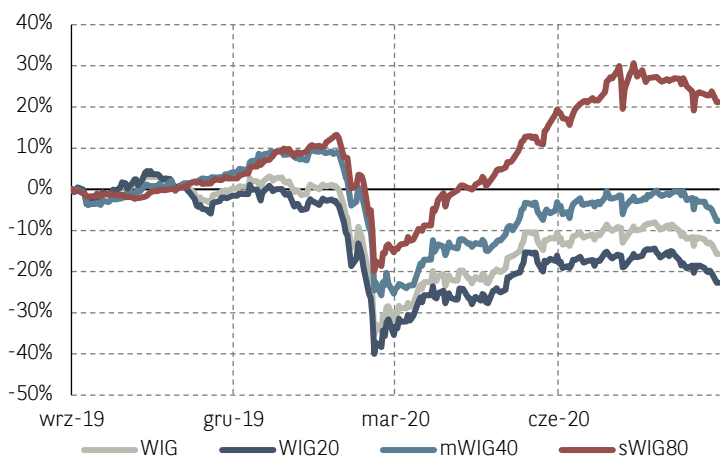
Mimo iż wczorajsza sesja na głównych indeksach w Europie zakończyła się umiarkowanymi wzrostami, indeksom nadal daleko od nadrobienia poniedziałkowej przeceny. Wsparciem dla inwestorów na starym kontynencie były wstępne odczyty PMI za wrzesień dla największych gospodarek. W przypadku Niemiec, Francji czy całej strefy euro trend był jednoznaczny – pozytywne zaskoczenie w przypadku wskaźnika dla przemysłu oraz nieco słabszy odczyt dla usług. Dla strefy euro było to odpowiednio 53,7 pkt. dla przemysłu (prognoza na poziomie 51,9 pkt. vs 51,7 pkt. poprzednio) oraz 47,6 pkt. dla usług (prognoza na poziomie 50,5 pkt. vs 50,5 pkt. poprzednio). Wydaje się, że sektor przemysłowy nie obawia się ponownych obostrzeń w związku z ponownie rosnącą liczbą nowych zakażeń koronawirusem. Ostatecznie indeksy jak DAC, czy CAC zyskały w okolicach 1,0%, gdy intraday wzrost ten był niemal dwukrotnie wyższy.

Na tle powyższych słabiej wypadł WIG20, chociaż przebieg notowań wpisywał się w trendy globalne. Indeks WIG20 stracił 0,45%, a największym hamulcem był KGHM z ponad 4,0% spadkiem cen, na co wpływ miał mocny spadek cen miedzi oraz srebra. Na drugim biegunie znalazły się z kolei notowania Dino Polska oraz PGNiG. Po wtorkowym odreagowaniu przewaga podaży powróciła w przypadku średnich i mniejszych podmiotów. Bohaterem sesji były notowania Biomed Lublin, które zyskały blisko 40% po informacji Zarządu o zakończeniu pierwszego etapu produkcji leku na COVID-19 na bazie osocza ozdrowieńców. Chociaż przede spótką jeszcze długa droga przed wypuszczeniem leku do obiegu, inwestorzy z optymizmem dyskutowali rosnące prawdopodobieństwo sukcesu lubelskiej spółki.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dzisiejszym kalendarium makroekonomicznym dominować będą ponownie banki centralne ze Szwajcarskim na czele – chwilę po starcie handlu poznamy decyzję SNB w sprawie stóp procentowych – rynek nie oczekuje zmian (-0,75%). Natomiast popołudniem inwestorzy mogą zwrócić uwagę na wystąpienia prezesa Fed oraz Banku Anglii. Niemniej początek handlu zdominują wczorajsze nastroje za oceanem, gdzie powróciła wyraźna przewaga podaży. Zarówno S&P500 jak i technologiczny Nasdaq100 straciły kilka procent i znalazły się w okolicach wrześniowych minimów. Poza niepewnością związaną z rozprzestrzenianiem się koronawirusa w USA, obawy wzbudza także możliwość porozumienia w Kongresie w kwestii kolejnego pakietu stymulacyjnego.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	48 482,58	-0,53%	-7,52%	-16,17%
WIG20	1 685,40	-0,45%	-8,47%	-21,61%
mWIG40	3 450,09	-0,38%	-6,58%	-11,72%
sWIG80	14 040,02	-1,16%	-4,55%	16,60%
WIG20 USD	436,02	-1,30%	-11,84%	-23,04%
WIG20 TR	3 081,57	-0,45%	-8,43%	-21,28%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 236,92	-2,37%	-5,66%	0,19%
Nasdaq C.	10 632,98	-3,02%	-6,56%	18,50%
DAX	12 642,97	0,39%	-3,24%	-4,57%
CAC40	4 802,26	0,62%	-4,11%	-19,67%
FTSE250	16 992,99	1,02%	-3,91%	-22,35%
BUX	32 515,39	0,68%	-9,67%	-29,44%
IBEX	6 654,20	0,08%	-6,40%	-30,32%
NIKKEI	23 095,99	-1,07%	0,48%	-2,37%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,351	2,6 pb	2,0 pb	-75,6 pb
USA	0,679	0,7 pb	2,5 pb	-124,0 pb
Niemcy	-0,507	-0,1 pb	-9,0 pb	-93,3 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5130	0,63%	2,70%	6,09%
USD/PLN	3,8701	1,02%	3,84%	2,01%
CHF/PLN	4,1894	0,58%	2,47%	6,85%
GBP/PLN	4,9243	0,91%	1,12%	-2,11%
EUR/USD	1,1661	-0,39%	-1,09%	4,00%
USD/JPY	105,35	0,39%	-0,60%	-3,00%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	41,77	0,12%	-8,48%	-36,71%
WTI (\$/bbl)	39,93	0,33%	-6,31%	-34,61%
Złoto (\$/ozt)	1 868,40	-2,05%	-3,65%	22,70%
Miedź (c/lb)	299,30	-2,22%	2,27%	7,01%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 23.09.2020

WZROSTY		SPADKI	
BIOMEDLUB	36,10%	HUBSTYLE	-12,50%
MAKARONPL	16,95%	KRVITAMIN	-10,11%
PAMAPOL	14,65%	GAMFACTOR-PDA	-9,18%
I2DEV	14,44%	ACTION	-8,75%
IDEABANK	6,56%	CORMAY	-8,02%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1149,50	34,34%	62,19%

NAJWIĘKSZE OBROTY 23.09.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
BIOMEDLUB	332,29	34 361	36,10%
PLAY	142,97	2 816	0,21%
CDPROJEKT	125,52	15 216	1,52%
KGHM	62,53	5 160	-4,65%
PKOBP	53,20	6 523	-2,44%

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

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

Autor: Adam Aniot, CFA
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl



WIG20 i mWIG40

+/-

Biomed Lublin	<p>Zakończenie I serii leku na Covid-19 Biomed Lublin zakończył produkcję pierwszej serii leku na COVID-19. Wstępne badania laboratoryjne potwierdzają jego skuteczność, ale potrzebne do rejestracji badanie kliniczne z udziałem pacjentów ma rozpocząć się w IV kwartale. Rejestracja i komercjalizacja leku mogą zająć od kilku do kilkunastu miesięcy.</p>	
Cyfrowy Polsat	<p>Przegląd opcji strategicznych Cyfrowy Polsat rozpoczął przegląd opcji strategicznych związany z potencjalnym zbyciem infrastruktury telekomunikacyjnej, której właścicielem jest Polkomtel Infrastruktura. Cyfrowy Polsat podał, że w trakcie planowanego przeglądu rozważane będą różne opcje strategiczne, w tym w szczególności zbycie udziałów reprezentujących do 100 proc. kapitału zakładowego Polkomtel Infrastruktura, zbycie całości lub wybranych elementów infrastruktury telekomunikacyjnej będącej własnością Polkomtel Infrastruktura, zawarcie partnerstwa strategicznego lub utworzenie joint-venture z inwestorem strategicznym. Przegląd ten ma na celu wybór najkorzystniejszego sposobu wsparcia realizacji strategii długoterminowego rozwoju Grupy Polsat.</p>	
Echo Investment	<p>Komentarz Zarządu</p> <ul style="list-style-type: none"> Echo Investment zwiększyło plany przekazywania mieszkań pod wynajem na platformie Resi4Rent do 10 tys. do 2025 roku. Spółka negocjuje też sprzedaż kilku projektów biurowych. "Silne wzrosty sprzedaży mieszkań w lipcu i sierpniu są dobrym sygnałem na nadchodzące miesiące. Po wynikach sprzedażowych we wrześniu widzimy, że możemy mieć rekordowy rok". W konsekwencji schłodzenia koniunktury, większej ostrożności oraz przyjętej przez Echo Investment konserwatywnej polityki rozpoczynania nowych projektów pod warunkiem osiągnięcia przedsprzedaży, spółka już parę miesięcy temu zmniejszyła tegoroczny cel sprzedażowy do 1.600 z 2.000 mieszkań zakładanych na początku roku. "Nie oczekujemy spadku cen mieszkań, bo nie widzimy dużej podaży na rynku, teraz mieszkań jest za mało. Ofiarami spadków cen i popytu w trakcie lockdownu byli mali deweloperzy, natomiast duzi deweloperzy, tacy jak my, będziemy zwiększać swoje udziały w rynku". Echo Investment jest obecnie w procesie sprzedaży pięciu budynków biurowych w Warszawie i Katowicach o łącznej powierzchni około 110 tys. metrów kwadratowych. W przypadku dwóch biurowców rozmowy są na etapie podpisania listu intencyjnego. "Widzimy duże zainteresowanie ze strony inwestorów. Prowadzimy zaawansowane negocjacje, ceny są wciąż na bardzo atrakcyjnym poziomie z punktu widzenia sprzedającego. Patrzymy optymistycznie jeśli chodzi o sprzedaż czy wynajem nieruchomości biurowych". 	+
Play Communications	<p>Zmiana perspektywy ratingu przez Moody's Moody's zmienił perspektywę ratingu Play Communications na rozwojową ze stabilnej, utrzymując rating Ba3.</p>	
PlayWay	<p>Komentarz Zarządu PlayWay liczy na to, że w pierwszej połowie 2021 roku odbędzie się dużo istotnych dla grupy premier gier, w tym m.in. "Builders of Egypt", "Mr. Prepper" czy "Succubus". PlayWay niedługo może podać datę premiery gry "Bum Simulator", jednego z najbardziej oczekiwanych tytułów grupy, w którym gracz ma wcielić się w postać bezdomnego. Grupa prowadzi prace nad nową wersją swojego flagowego tytułu, symulatora warsztatu samochodowego "Car Mechanic Simulator".</p>	

sWIG80 i inne

+/-

Boryszew	Brak sprzeciwu KE	
----------	-------------------	--

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

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



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



	Komisji Europejska nie zgłosiła sprzeciwu wobec sprzedaży przez Boryszew Impexmetalu szwedzkiej spółce Gränges AB.	
Elemental Holding	Projekt uchwał odnośnie wycofania spółki z GPW Akcjonariusze Elemental Holding zdecydują o wycofaniu akcji spółki z obrotu na GPW - wynika z projektów uchwał NWZ zwołanego na 27 października. Na początku września akcjonariusze spółki, będący członkami porozumienia, wezwali do sprzedaży 13.977.674 akcji Elementalu, stanowiących 8,20 proc. ogólnej liczby głosów na WZ. Cena nabycia jednej akcji została określona na 2,42 zł. Zapisy w wezwaniu potwierdzają do 21 października 2020 r.	
Ferrum	Wyniki 1H20 Grupa Ferrum szacuje, że jej przychody w pierwszej połowie roku wyniosły 287,3 mln zł, co oznacza wzrost o ok. 24 proc. rdr. Jak dodano, wzrost jest efektem m.in. zwiększenia sprzedaży rur spiralnie spawanych.	
Idea Bank	Emisja akcji Akcjonariusze Idea Banku zdecydują 20 października o emisji 12,5-50 mln akcji serii O z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru po cenie emisyjnej 2 zł za akcję. Idea Bank podał, że akcje serii O mogą zostać zaoferowane do objęcia spółce Getin Holding oraz LC Corp B.V, z którymi bank nie później niż do 20 grudnia zawrze umowy objęcia akcji.	
Mostostalem Płock	Nowy kontrakt w konsorcjum Konsorcjum z udziałem Mostostalu Płock jako liderem oraz spółką Spec-Rem podpisało z PKN Orlen umowę na wykonanie w formule EPC remontu dla grupy M2 (branża mechaniczna) na instalacji Wytwórni Olefin 2. Wartość umowy wynosi 40,5 mln zł netto.	+
Movie Games	Decyzja o dywidendzie Akcjonariusze Movie Games zdecydowali o wypłacie dywidendy za 2019 rok w kwocie 823,4 tys. zł, czyli 0,32 zł na akcję. Dzień dywidendy wyznaczono na 30 września, jej wypłata ma nastąpić 7 października.	+
Movie Games	Przeniesienie notowań na rynku głównym GPW Akcjonariusze Movie Games 23 września zdecydowali o przeniesieniu notowań z NewConnect na główny parkiet warszawskiej giełdy. Wcześniej spółka informowała, że rada nadzorcza przychyliła się do rekomendacji zarządu i umieszczenia w porządku WZ uchwały o wyrażenie zgody na rozpoczęcie procesu o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW z uwagi na portfolio nadchodzących tytułów, obecną kapitalizację oraz rosnące zainteresowanie Movie Games ze strony zagranicznych podmiotów.	+
Synektik	Brak przeszkód do wypłaty dywidendy Zarząd Synektika nie widzi operacyjnych przeszkód do wypłaty dywidendy za rok obrotowy 2019/2020. "To będzie oczywiście decyzja akcjonariuszy, natomiast w zeszłym roku wypłaciliśmy dywidendę, ponieważ pozwalały nam na to osiągnięte przepływy. W tym roku szacujemy przepływy z działalności operacyjnej na co najmniej zbliżonym poziomie jak rok temu, nie mamy nadmiernego zadłużenia, więc myślę, że wszelkie perspektywy ku temu są".	
ZE PAK	Budowa farmy fotowoltaicznej Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin (ZE PAK) zainwestuje 163,8 mln zł netto w budowę farmy fotowoltaicznej o mocy 70 MWp na rekultywowanych terenach Kopalni Adamów.	
ZE PAK	Szacunkowa wyniki 1H20 ZE PAK szacuje, że będzie miał w I półroczu 2020 roku 261 mln straty netto i 61 mln zł EBITDA. Wyniki testów na utratę wartości rzeczowych aktywów trwałych oraz odpisy aktualizujący pomniejszą skonsolidowany zysk netto ZE PAK o 201 mln zł, nie wpłyną natomiast na wartość skonsolidowanego wyniku EBITDA.	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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	16,20%	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	-1,60	-1,00	-1,80
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	wrzesień	50,90	50,50	49,80
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług, wst.	wrzesień	47,50	51,50	51,50
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	wrzesień	56,60	52,50	52,20
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług, wst.	wrzesień	49,10	53,00	52,50
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	sierpień	6,10%	6,10%	6,10%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	wrzesień	53,70	51,90	51,70
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, wst.	wrzesień	47,60	50,50	50,50
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	wrzesień	53,50	53,20	53,10
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, wst.	wrzesień	54,6	54,70	55,00
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-1,64 mln brk	-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 (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

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, 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.