



KOMENTARZ PORANNY

2020-09-29 08:26



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

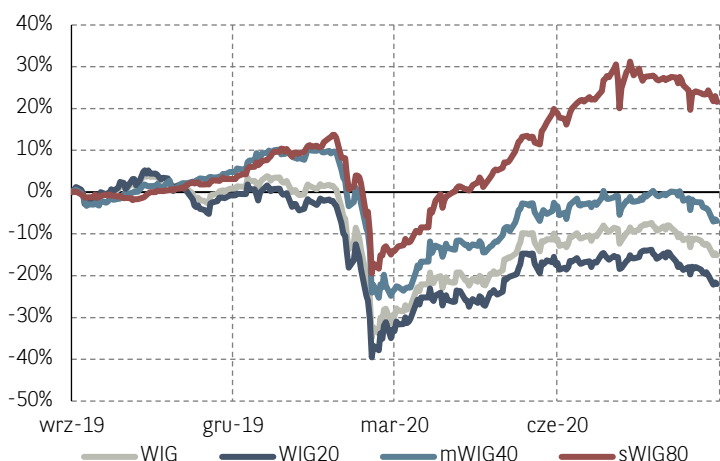
Krajowe indeksy akcji zanotowały bardzo silny początek tygodnia, kontynuując zwyżkę z piątku i pokaz relatywnej siły względem rynków bazowych. WIG20 zyskał ponad 3,70%, co było najlepszym wynikiem sesji od końca maja br. Ponownie wyróżniał się sektor energetyczno-paliwowy ze wsparciem JSW. Wzrosty wymienionych spółek wynikały przede wszystkim z podpisania porozumienia w kwestii zasad i tempa transformacji górnictwa o którym rząd i związki zawodowe poinformowały w piątek. Na drugim biegunie były spółki telekomunikacyjne, jednak wszystkie komponenty WIG20 zakończyły dzień ponad kreską. Powrót wzrostów na krajowym parkiecie można upatrywać w kończącej się ofercie publicznej Allegro, która mogła się wcześniej wiązać ze sprzedażą akcji z WIG20 w celu zebrania środków na zakup akcji Allegro. Scenariusz ten może potwierdzać relatywna słabość blue chipów w poprzednich tygodniach, przy równoczesnym mocniejszym odbiciu w trakcie wczorajszej sesji. Chociaż mWIG40 i sWIG80 również mocno zyskiwały, to jednak wyraźnie odstawały względem największych spółek. Wśród średnich podmiotów negatywnie wyróżniły się notowania Data Walk – niedawny debiutant w mWIG40 poinformował wczoraj pod koniec sesji o emisji do 421 tys. nowych akcji po cenie 154,8 zł, czyli 22,6% poniżej poniedziałkowego otwarcia notowań tej spółki.

GPW korzystało również z powrotu apetytu na ryzyko na globalnych rynkach akcji. Zdecydowana większość indeksów na świecie odnotowała w poniedziałek solidne wzrosty, przy czym parkiety europejskie były silniejsze (zwyżka o 2-3%) względem amerykańskich (wzrosty rzędu 1,5%-2,0%). Sprzyjać mogło mocne odbicie sektora bankowego (+5,3% Stoxx Banks) po ostatnich spadkach, a branża ta ma większy udział w indeksach europejskich, niż amerykańskich. Pozytywną dla inwestorów informacją jest też zwiększona szansa powrotu do negocjacji w sprawie nowego pakietu fiskalnego dla amerykańskiej gospodarki sygnalizowana w wypowiedziach polityków.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W trakcie porannej sesji w Azji obserwujemy kontynuację wzrostów, co może oznaczać dalsze odbicie światowych indeksów akcji w bieżącym tygodniu, po wrześniowej przecenie. Najważniejsze wydarzenia dnia będą miały miejsce jednak w trakcie sesji amerykańskiej. Poza publikacją indeksu zaufania konsumentów Conference Board oraz licznymi wystąpieniami lokalnych szefów Fed, w nocy z wtorku na środę odbędzie się pierwsza debata prezydencka pomiędzy głównymi kandydatami, czyli Donaldem Trumpem oraz Jeo Bidenem.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	49 841,68	3,20%	-4,59%	-13,82%
WIG20	1 738,44	3,84%	-4,99%	-19,15%
mWIG40	3 553,97	2,10%	-4,27%	-9,06%
sWIG80	14 085,22	1,22%	-4,38%	16,90%
WIG20 USD	442,22	3,56%	-10,93%	-21,94%
WIG20 TR	3 174,90	3,72%	-5,05%	-18,89%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 351,60	1,61%	-4,46%	3,74%
Nasdaq C.	11 117,53	1,87%	-4,94%	23,90%
DAX	12 870,87	3,22%	-1,25%	-2,85%
CAC40	4 843,27	2,40%	-3,19%	-18,98%
FTSE250	17 370,27	1,91%	-2,35%	-20,62%
BUX	33 150,26	3,81%	-4,86%	-28,06%
IBEX	6 791,50	2,46%	-4,79%	-28,88%
NIKKEI	23 539,10	0,12%	1,73%	-0,50%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,300	0,3 pb	-13,1 pb	-80,7 pb
USA	0,654	-0,2 pb	-7,0 pb	-126,5 pb
Niemcy	-0,526	0,3 pb	-12,8 pb	-95,2 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5842	0,76%	4,47%	7,76%
USD/PLN	3,9300	0,43%	6,57%	3,59%
CHF/PLN	4,2499	0,90%	4,22%	8,40%
GBP/PLN	5,0456	1,14%	2,50%	0,30%
EUR/USD	1,1665	0,33%	-1,97%	4,03%
USD/JPY	105,52	-0,09%	0,14%	-2,84%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	42,87	2,27%	-6,42%	-35,05%
WTI (\$/bbl)	40,60	0,87%	-5,52%	-33,51%
Złoto (\$/ozt)	1 882,30	0,86%	-4,69%	23,60%
Miedź (c/lb)	299,00	0,64%	-0,17%	6,90%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		28.09.2020	
WZROSTY		SPADKI	
MABION	18,18%	DATAWALK	-12,82%
AIRWAY	14,19%	MOJ	-12,74%
DEVELIA	13,88%	DELKO	-5,26%
JSW	12,29%	GETINOBLE	-5,05%
SUNEX	11,56%	4FUNMEDIA	-4,79%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1090,09	6,71%	93,12%

NAJWIĘKSZE OBROTY				28.09.2020
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana	
PLAY	177,63	1 542	0,05%	
CDPROJEKT	130,25	7 264	4,78%	
PZU	98,12	9 635	3,35%	
BIOMEDLUB	77,25	10 567	5,30%	
PKOBP	68,24	7 325	5,37%	

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



WIG20 i mWIG40

+/-

Celon Pharma	<p>Komentarz zarządu po wynikach</p> <ul style="list-style-type: none"> • Obecnie siedem firm jest zainteresowanych projektem leku na depresję, nad którym pracuje Celon Pharma. Spółka spodziewa się transakcji w najbliższych kilku miesiącach. W 2Q'21 planowany jest start III fazy badań nad tym lekiem. • Celon Pharma zakłada, że podawanie pacjentom innowacyjnego leku przeciwwirusowego na COVID-19 w ramach testów klinicznych ruszy w połowie 2022 r. 	
Data Walk	<p>Emisja akcji Zarząd DataWalk zdecydował o emisji do 421 tys. akcji (9,5% obecnej liczby akcji) po cenie 154,8 zł, z wyłączeniem prawa poboru dla obecnych akcjonariuszy. Akcje zostaną zaoferowane inwestorom w drodze subskrypcji prywatnej. Umowy objęcia akcji mają być zawierane do 9 października.</p>	-
Develia	<p>Emisja obligacji Develia zdecydowała o emisji obligacji o łącznej wartości nominalnej 70 mln zł. Obligacje będą oprocentowane według zmiennej stopy procentowej wynoszącej WIBOR 3M powiększony o marżę w wysokości 3,3 pkt. proc. w skali roku. Dzień wykupu został wyznaczony na 6 października 2023 roku.</p>	
GPW	<p>Uruchomienie platformy crowdfundingowej Platforma crowdfundingowa Raisemana, działająca we współpracy z GPW, ma umożliwić twórcom gier pozyskiwanie środków na produkcję swoich tytułów w zamian za tokeny blockchain.</p>	
PKP Cargo	<p>Przewozy w sierpniu Przewozy PKP Cargo w Polsce spadły wg masy o 9,4% r/r do 7,3 mln ton w sierpniu 2020 r., podał przewoźnik. Wykonana przez grupę praca przewozowa wyniosła w tym czasie 1,8 mld tkm (spadek o 9,2% r/r).</p>	
Play, Orange	<p>Decyzja UOKiK ws kont pre-paid Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów zobowiązał sieć Play do zwrotu konsumentom pieniędzy pozostałych po wygaśnięciu konta pre-paid.. W toku jest jeszcze postępowanie wobec Orange Polska.</p>	

sWIG80 i inne

+/-

AB PL	<p>Komentarz zarządu po wynikach</p> <ul style="list-style-type: none"> • AB rozważa dywidendę lub skup akcji własnych, ale w pierwszej kolejności chce utrzymywać wysoki poziom gotówki w związku z ostrożną polityką ubezpieczycieli należności. • Grupa chce nadal częściowo finansować działalność poprzez emisję obligacji. • Dystrybutor jest zadowolony ze sprzedaży w czasie wakacji oraz tzw. okresu "back to school" • Z dużym optymizmem grupa patrzy też na możliwości udziału w dużych projektach infrastrukturalnych dzięki podpisanemu w lipcu kontraktowi na dystrybucję produktów Dell EMC do magazynowania (storage) i tworzenia kopii zapasowych danych (backup). • AB ocenia, że presja konkurencyjna na rynku dystrybucji IT nie ulega zmianie. 	+
Best	<p>Wywiad z zarządem</p> <ul style="list-style-type: none"> • Best spodziewa się, że druga połowa roku będzie pod względem inwestycji w nowe portfele dla spółki lepsza niż pierwsza, ale koszty opłat sądowo-egzekucyjnych mogą się utrzymywać na wysokim poziomie. Spółka liczy, że rynek obrotu wierzytelnościami rozkręci się dopiero w drugiej połowie 2021 roku • Po zmianie menedżera od czerwca, spółka optymistycznie ocenia perspektywy wzrostu we Włoszech. 	

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

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



- Prezes poinformował, że z uwagi na wybuch pandemii proces wyboru inwestora został zamrożony, a spółka nie jest pod presją związaną z tym procesem.

Intersport	<p>Pożyczka z PFR Intersport podpisał z Polskim Funduszem Rozwoju umowę pożyczki płynnościowej do kwoty 25 mln zł przyznanej na okres 4 lat w ramach rządowego programu "Tarcza Finansowa PFR Dla Dużych Firm".</p>	
LW Bogdanka	<p>Ognisko koronawirusa Sytuacja w Bogdance, gdzie wykryto ognisko koronawirusa, jest stabilna, nie powoduje ograniczeń w ruchu kopalni. Jak podał lubelski sanepid, potwierdzono 20 przypadków zakażenia. Kwarantannie poddanych jest 150 osób, przebadanych 89, a 16 osób znajduje się w izolacji domowej.</p>	
Rafako	<p>Sprzedaż spółki zależnej Rafako podpisało umowy sprzedaży 100 proc. udziałów w spółce zależnej E-Bus oraz oddziału w Solcu Kujawskim na rzecz Agencji Rozwoju Przemysłu. Łączna wartość transakcji to 31 mln zł.</p>	
Sanok	<p>Wyniki 2Q'20 Przychody wyniosły 181,1 mln zł (-30,1% r/r, 17% powyżej oczekiwań). EBITDA była na poziomie 11,9 mln zł (-42,8%, powyżej oczekiwań rzędu 3,1 mln zł). Na poziomie EBIT spółka odnotowała mniejszą stratę (-3,5 mln zł) od konsensusu (-11,8 mln zł). Podobnie na poziomie zysku netto wynik to 1,8 mln zł przy oczekiwaniach -11,5 mln zł.</p>	+
Scope Fluidics	<p>List intencyjny ws uruchomienia produkcji Spółka Scope Fluidics podpisała z firmą RKT Rodinger Kunststoff-Technik list intencyjny w sprawie możliwej przyszłej współpracy, dotyczącej uruchomienia masowej produkcji kartridży systemu PCR ONE. Jak podano, firma RKT Rodinger Kunststoff-Technik dostarcza usługi związane z masową, w pełni zautomatyzowaną, produkcją plastikowych kartridży wykorzystywanych do diagnostyki medycznej.</p>	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
Wtorek, 29 września 2020		
	ARTIFEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	NTTSYSTEM	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,07 zł na akcję.
	PANOVA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	POLWAX	Publikacja raportu za I półrocze 2020 roku.
	R22	Dzień ustalenia prawa zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2019/2020 w wysokości 0,28 zł na akcję.
	REDAN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	SANOK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
Środa, 30 września 2020		
	CCC	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	4FUNMEDIA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	ACAUTOGAZ	Wypłata dywidendy 1,85 zł na akcję.
	ADIUVO	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	AILLERON	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	ASMGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	ATMGRUPA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	AWBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	AWBUD	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2019.
	BAHOLDING	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	CFI	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	EKOEXPORT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	ELBUDOWA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	ELEMENTAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	ENTER	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	FEERUM	Wypłata dywidendy 0,50 zł na akcję.
	FEERUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	FERRO	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,40 zł na akcję.
	FERRUM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	GETIN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	GROCLIN	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	HOLLYWOOD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	KANIA	Publikacja raportu za I półrocze 2020 roku.
	KOMPUTRON	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za rok obrotowy 2019/2020.
	KREZUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku oraz za I półrocze 2020 roku.
	KRVITAMIN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	LIBET	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 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



MARVIPOL	Wypłata dywidendy 0,17 zł na akcję.
MOSTALPLC	Publikacja raportu za I półrocze 2020 roku.
MOSTALWAR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
NANOGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
NTTSYSTEM	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,07 zł na akcję.
ORZBIALY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
PBKM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
PCCEXOL	NWZA ws. ustalenia liczby członków RN, powołania członka RN oraz wynagrodzenia członków RN.
PGSSOFT	Publikacja raportu za I półrocze 2020 roku.
PLAYWAY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
POLNORD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
PRAGMAINK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
RAFAKO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
RAINBOW	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
SFINKS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
SKARBIEC	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2019/2020.
URSUS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
VINDEXUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
VIVID	Publikacja raportu za I półrocze 2020 roku.
WORKSERV	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
ZEPAK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
ZPUE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.

Czwartek, 1 października 2020

ARTIFEX	NWZA ws. powołania członka RN.
FERRO	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,40 zł na akcję.
UNIBEP	Wypłata II raty dywidendy w wysokości 0,11 zł na akcję.

Piątek, 2 października 2020

GTC	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 6,89 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez GTC Holding Zártkörűen Működő Részvénytársaság.
-----	---



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 28 września 2020							
Wtorek, 29 września 2020							
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	wrzesień	89,40		87,70
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	wrzesień	-0,10%		0,00%
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	wrzesień	90,00		84,80
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień			0,7 mln brk
Środa, 30 września 2020							
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., wst. (m/m)	sierpień	1,50%		8,70%
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	sierpień	-3,50%		-2,90%
	3:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	wrzesień	51,20		51,00
	3:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	wrzesień			55,20
	3:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	wrzesień	53,20		53,10
	8:00	Wlk. Brytania	PKB s.a., fin. (r/r)	II kw.	-21,70%		-1,70%
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	sierpień	0,70%		-0,90%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (r/r)	wrzesień	0,30%		0,20%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	wrzesień	6,40%		6,40%
	11:00	Włochy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	wrzesień	-0,40%		-0,50%
	14:30	USA	PKB (annualizowany), fin.	II kw.	-31,70%		-5,00%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	wrzesień			51,20
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-1,64 mln brk
Czwartek, 1 października 2020							
	2:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	wrzesień	47,30		47,20
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień	52,50		50,60
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień	53,50		53,10
	9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	wrzesień	50,90		49,80
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	wrzesień	56,60		52,20
	10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (r/r)	wrzesień	3,00%		2,90%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	wrzesień	53,70		51,70
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	sierpień			-3,30%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	sierpień	8,10%		7,90%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	800 tys.		870 tys.
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	wrzesień	53,50		53,10
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	wrzesień	56,00		56,00
Piątek, 2 października 2020							
		Polska	Decyzja S&P ws. ratingu				
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	wrzesień	8,30%		8,40%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	wrzesień	875 tys.		1371 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	wrzesień	4,60%		4,70%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, fin.	wrzesień	78,90		74,10

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

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



BNP PARIBAS
BIURO 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



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
- 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.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.