



KOMENTARZ PORANNY

2020-10-02 08:28



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Czwartkowa sesja na warszawskim parkiecie stała pod znakiem kontynuacji spadków ze środy. Tym razem jednak krajowy parkiet negatywnie wyróżnił się na tle rynków bazowych, które w większości odnotowały istotniejsze wzrosty. Przyczyną takiego zachowania WIG20 była mocna wyprzedaż akcji CD Projekt (-8,5%). Do wcześniejszych informacji o wydłużeniu tygodnia pracy przed debiutem gry Cyberpunk 2077, wczoraj na przewagę sprzedających wpłynęły medialne spekulacje o możliwej słabszej sprzedaży tzw. pre-orderów w konsolowej wersji gry względem oczekiwań. Do wyprzedaży CD Projekt dołączyły także wyraźne spadki sektora surowcowo-paliwowego. Tym samym krajowych blue chipów nie uratowały wzrosty energetyki (po informacjach o sprzedaży spółek z sektora udziałów w PGE EJ1, czyli podmiocie mającym potencjalnie budować elektrownie jądrową) oraz CCC (po dobrych szacunkowych wynikach za 3Q'20). Wpływ CD Projektu było widać również przez pryzmat mniejszych spadków sWIG80 oraz mWIG40 (w tym ostatnim ciążyły notowania spółek z sektora IT).

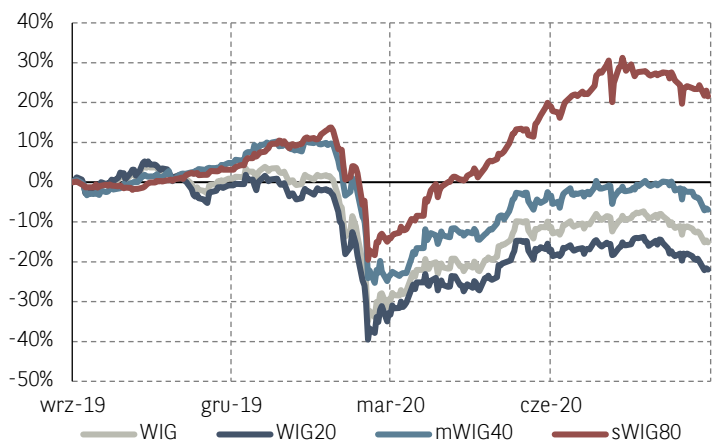
Wczoraj poznaliśmy wstępne dane o krajowej inflacji we wrześniu. Zgodnie z szacunkiem GUS wzrost cen wyniósł 3,2% r/r przy oczekiwaniach 2,9% r/r. Dane wspierały trend mocnej aprecjacji złotego. Po wcześniejszym wyraźnym osłabieniu, kursy EUR/PLN oraz USD/PLN w ostatnich dniach uległy odwróceniu i odrobiły znaczną część strat.

Zagraniczne rynki akcji zakończyły czwartkowe notowania na plusach. Relatywnie lepiej zachowywały się technologiczne spółki z indeksu NASDAQ zyskując prawie 1,5%. Z drugiej strony wyraźną przecenę odnotowała ropa naftowa której gatunek Brent stracił ponad 3,5% z uwagi na oczekiwania inwestorów odnośnie wzrostu wydobycia OPEC we wrześniu oraz słabość popytu ze względu na drugą falę pandemii COVID-19 w Europie.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Na początku sesji rynki mogą zareagować spadkami na informację o tym, że prezydent USA Donald Trump otrzymał pozytywny wynik testu na obecność koronawirusa. Wydarzeniem dnia będą publikowane po południu dane z amerykańskiego rynku pracy za wrzesień. Analitycy oczekują dalszego wzrostu liczby zatrudnionych, choć w niższym tempie niż miało to miejsce w poprzednich miesiącach.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	49 035,41	-0,76%	-3,73%	-15,21%
WIG20	1 694,18	-1,08%	-4,42%	-21,20%
mWIG40	3 550,18	-0,33%	-3,41%	-9,16%
sWIG80	14 136,51	-0,60%	-2,91%	17,40%
WIG20 USD	444,43	0,08%	-7,91%	-21,55%
WIG20 TR	3 097,61	-1,08%	-4,37%	-20,87%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 380,80	0,53%	-4,14%	4,64%
Nasdaq C.	11 326,51	1,42%	-5,14%	26,20%
DAX	12 730,77	-0,23%	-1,88%	-3,91%
CAC40	4 824,04	0,43%	-2,31%	-19,30%
FTSE250	17 383,46	0,39%	-1,26%	-20,56%
BUX	33 657,71	2,23%	-2,44%	-26,96%
IBEX	6 730,70	0,21%	-3,25%	-29,52%
NIKKEI	23 026,69	-0,68%	-0,95%	-2,66%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,320	1,7 pb	-4,6 pb	-78,7 pb
USA	0,679	-0,7 pb	0,7 pb	-124,0 pb
Niemcy	-0,539	-1,6 pb	-4,8 pb	-96,5 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,4807	-1,07%	2,07%	5,33%
USD/PLN	3,8146	-1,26%	3,55%	0,55%
CHF/PLN	4,1533	-1,04%	2,49%	5,93%
GBP/PLN	4,9145	-1,54%	-0,31%	-2,30%
EUR/USD	1,1746	0,19%	-1,43%	4,75%
USD/JPY	105,56	0,11%	-0,37%	-2,81%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	40,93	-3,24%	-10,20%	-37,98%
WTI (\$/bbl)	38,72	-3,73%	-9,45%	-36,59%
Złoto (\$/ozt)	1 916,30	1,10%	-3,16%	25,80%
Miedź (c/lb)	286,55	-5,51%	-5,38%	2,45%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 01.10.2020

WZROSTY		SPADKI	
CCC	17,25%	EKOEXPORT	-15,79%
AILLERON	12,22%	AIRWAY	-12,57%
SUNEX	11,37%	PAMAPOL	-12,03%
ZASTAL	11,11%	BAHOLDING	-11,13%
PGE	8,85%	SANWIL	-11,06%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	990,14	67,44%	32,26%

NAJWIĘKSZE OBROTY 01.10.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	407,85	21 734	-8,56%
CCC	76,69	10 589	17,25%
BIOMEDLUB	76,34	9 633	2,39%
PGE	42,06	5 875	8,85%
KGHM	40,96	2 931	-2,42%

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: Michał Krajczewski, 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

+/-

Benefit System	<p>Liczba kart na koniec 3Q Grupa podała, że na koniec września 2020 roku liczba aktywnych kart wynosiła 1.056,3 tys. sztuk (-20,9% r/r), w tym 766,3 tys. szt. w Polsce (-26,7% r/r) oraz 290,1 tys. szt. na rynkach zagranicznych (bez zmian r/r). Benefit podał także, że według stanu na 1 października 2020 roku Benefit Systems miał 1.109,2 tys. aktywnych kart sportowych, w tym 807,8 tys. kart w Polsce i 301,3 tys. na rynkach zagranicznych.</p>	
Biomed Lublin	<p>Otrzymanie dotacji Biomed-Lublin uzyskał dotację na utworzenie Centrum Badawczo-Rozwojowego. Wartość dotacji stanowi 60 proc. wartości kosztów kwalifikowanych, czyli 29,18 mln zł netto.</p>	+
CCC	<p>Komentarz zarządu po wynikach za 2Q'20</p> <ul style="list-style-type: none"> • CCC będzie walczyć o utrzymanie dodatniej dynamiki przychodów w IV kwartale. Spółka monitoruje sytuację epidemiologiczną, chce być przygotowana na każdy wariant rozwoju pandemii. • W ocenie zarządu spółka jest dobrze przygotowana pod względem kolekcji na IV kwartał, we wrześniu spotkała się ona z dobrym przyjęciem klientów, na razie dla sprzedaży sprzyjająca jest również pogoda. • CCC, które analizuje pozyskanie dla eobuwia ok. 0,4-0,5 mld zł nowego kapitału, szuka dla spółki inwestora z doświadczeniem w e-commerce 	
DataWalk	<p>Dane o pozyskiwanych kontraktach Bieżąca wartość lejka handlowego Grupy DataWalk to blisko 19 mln USD. Na koniec maja spółka podawała, że ówczesna wartość lejka handlowego Grupy DataWalk sięgała łącznie 14 mln USD.</p>	
Energetyka, KGHM	<p>Sprzedaż udziałów w PGE EJ 1 do Skarbu Państwa Udziałowcy spółki PGE EJ 1 - PGE, KGHM, Enea i Tauron - podpisali w czwartek list intencyjny w sprawie sprzedaży 100 proc. udziałów w firmie na rzecz Skarbu Państwa. Sprzedaż ma nastąpić do końca 2020 roku.</p>	+
GTC	<p>Sprawdzenie przez KNF wezwania na akcje GTC KNF przeprowadzi postępowanie wyjaśniające w celu ustalenia, czy istnieją podstawy do wszczęcia postępowania administracyjnego w sprawie nałożenia na GTC Holding Zártkörűen Működő Részvénytársaság kary pieniężnej, w związku z podejrzeniem naruszenia przepisów przy wezwaniu do sprzedaży akcji Globe Trade Centre. KNF podejrzewa, że naruszone zostały przepisy ustawy poprzez ogłoszenie przez wzywającego wezwania, w którym nie uwzględniono przy określeniu ceny minimalnej jednej akcji spółki ceny nabytych pośrednio akcji oraz poprzez niewprowadzenie niezbędnych zmian i uzupełnień w treści wezwania zgodnie z żądaniem KNF z 21 września 2020 r. Komunikat KNF dotyczy ogłoszonego 7 września przez GTC Holding Zártkörűen Működő Részvénytársaság wezwania na 21.891.289 akcji GTC, stanowiących 4,51 proc. kapitału zakładowego, po cenie 6,89 zł za akcję.</p>	
Ten Square Games	<p>Szacunki sprzedaży we wrześniu z Sensor Tower Przychody gry "Fishing Clash", której producentem jest Ten Square Games, wyniosły we wrześniu ok. 9 mln USD, tyle samo co miesiąc wcześniej - szacuje portal Sensor Tower. Według szacunków, grę pobrano w ubiegłym miesiącu ze sklepów Google i Apple łącznie ok. 2,4 mln razy wobec 2,5 mln w sierpniu. "Hunting Clash" - jedną z trzech nowych gier studia - pobrano we wrześniu 2,2 mln razy, z czego 2 mln pobrań miało miejsce w sklepie Google. Gra osiągnęła 400 tys. USD przychodów. Globalne testy gry rozpoczęły się 24 sierpnia. W sierpniu, jak szacowało Sensor Tower, grę pobrano 860 tys. razy, a jej przychody wyniosły 90 tys. USD.</p>	

sWIG80 i inne

+/-

AC Autogaz	<p>Sprzedaż w 3Q Spółka podała, że przychody w III kwartale wyniosły 51,7 mln zł (-6,2% r/r).</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.



Jak podała spółka w komunikacie, powodem spadku przychodów ze sprzedaży był spadek zamówień na wyroby autogazowe w związku z pandemią COVID - 19 występującą na wszystkich rynkach działania Emitenta, przy równoległe rosnących przychodach ze sprzedaży zestawów elektronicznych i wiązek elektrycznych do haków holowniczych w wyniku upowszechniania się turystyki samochodowej i podróży kamperami w krajach Europy Zachodniej. Niskie ceny ropy naftowej, a przez to benzyny, pomimo nadal korzystnej % relacji benzyna/gaz, ograniczenie importu samochodów używanych, zakłócenia w logistyce globalnej, osłabienia lokalnych walut naszych partnerów biznesowych w stosunku do EUR i USD na poszczególnych rynkach działania, a przede wszystkim reguły dystansowania społecznego wpływające na mobilność, restrykcje i ograniczenia w działalności zarówno na rynku krajowym, jak i zagranicznych miały wpływ na spadek popytu na wyroby Spółki.

Atal	Sprzedaż lokali w 3Q Atal sprzedał w trzecim kwartale 2020 roku 801 lokali wobec 689 przed rokiem. Łącznie od początku roku deweloper sprzedał 2.083 lokale wobec 2.305 rok wcześniej. Jak podano, w lipcu zawarto 242 umowy deweloperskie i przedwstępne, w sierpniu 252, a we wrześniu 307. Ponadto, na koniec września grupa posiadała 656 aktywnych umów rezerwacyjnych.	+
Bloober Forever Entertainment	Team, Założenie wspólnej spółki Przedstawiciele Bloober Team i Forever Entertainment podpisali akt zawiązania spółki Fearful Entertainment, która ma specjalizować się w produkcji gier z gatunku horror na platformy Nintendo. Spółki mają objąć po 45% udziałów, a pozostałe 10% akcji zostało objętych przez inwestorów indywidualnych.	
Dekpol	List intencyjny ws sprzedaży budynku i działki Dekpol Deweloper podpisał list intencyjny w sprawie sprzedaży budynku mieszkalnego wraz z prawami do działki, na której budynek ten zostanie wybudowany. Cena sprzedaży została ustalona na poziomie ok. 20 proc. przychodów grupy Dekpol za 2019 rok, które wyniosły 772,1 mln zł. Rozpoczęcie prac budowlanych powinno nastąpić w pierwszym kwartale 2021 roku, a ich zakończenie w 2023 roku.	
Impel	Nowa umowa Impel Tech Solutions, spółka zależna Impelu, podpisała ze spółką Herkules Infrastruktura umowy o łącznej wartości 139,5 mln zł netto.	
Lokum Deweloper	Sprzedaż lokali w 3Q Lokum Deweloper sprzedał w III kwartale 206 lokali wobec 64 lokali przed rokiem. W wyniku trzeciego kwartału rozpoznano sprzedaż 44 lokali wobec 40 rok wcześniej.	+
Unimot	Wywiad z prezesem <ul style="list-style-type: none"> Realizacja prognozy Unimotu, przewidującej 80 mln zł skorygowanego wyniku EBITDA w 2020 roku, będzie "dużym wyzwaniem", poinformował prezes Adam Sikorski. Spółka obserwuje coraz większą presję marżową szczególnie jeżeli chodzi o olej napędowy. W III kwartale 2020 r. uruchomionych zostało 5 nowych stacji Avia. 	-
ZE PAK	Przyjęcie strategicznych kierunków rozwoju ZE PAK zdecydował o przyjęciu kierunków strategii, zgodnie z którymi planuje do 2030 r. zakończyć produkcję energii z węgla. Wraz z wygaszaniem działalności węglowej grupa chce rozwijać obszar wytwarzania energii z OZE. Główne kierunki rozwoju ZE PAK w ciągu najbliższych 10 lat obejmują: wygaszanie produkcji węglowej, produkcję energii z wiatru (budowa farm wiatrowych), produkcję energii ze słońca (budowa farm fotowoltaicznych), produkcję energii z biomasy oraz wytwarzanie zielonego wodoru (m.in. przystosowanie kotłów węglowych do spalania biomasy w Elektrowni Konin), produkcję energii z biogazu (budowa sieci lokalnych biogazowni rolniczych na terenach związanych z hodowlą bydła i trzody chlewnej, głównie we Wschodniej Wielkopolsce) oraz inne inicjatywy takie jak np. produkcja zeroemisyjnych autobusów.	

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

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



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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.
Poniedziałek, 5 października 2020		
	KRVITAMIN	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 5,70 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Zinat sp. z o.o. oraz Piotra Czachorowskiego.
	NORTCOAST	Dzień wykupu akcji spółki przez Lactalis Polska Sp. z o.o. po cenie 14,92 zł za akcję.
Wtorek, 6 października 2020		
	KETY	Wypłata I raty dywidendy w wysokości 11 zł na akcję.
	MCI	NWZA ws. upoważnienia spółki do nabycia akcji własnych i użycia kapitału zapasowego.
	R22	Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2019/2020 w wysokości 0,28 zł na akcję.
Środa, 7 października 2020		
	FORTE	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 27,2 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez MaForm Holding.
	KRUSZWICA	Wypłata dywidendy 2,80 zł na akcję.
Czwartek, 8 października 2020		
	LPP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	DEBICA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 4,08 zł na akcję.
Piątek, 9 października 2020		
	ENERGA	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 8,35 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Polski Koncern Naftowy Orlen S.A.
	CIGAMES	NWZA ws. powołania nowego członka RN.
	DEBICA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 4,08 zł na akcję.
	NEUCA	NWZA ws. aktualizacji ceny emisyjnej akcji serii Ł i M, zmiany uchwały nr 27 ZWZA z 5 maja 2020, wprowadzenia Programu Motywacyjnego, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, wyłączenia prawa poboru w odniesieniu do akcji nowej emisji serii "N", emisji warrantów subskrypcyjnych, wyłączenia prawa poboru w odniesieniu do warrantów subskrypcyjnych serii "I" oraz zmiany statutu.



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	91,10	89,40	87,50
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (m/m)	wrzesień	-0,20%	-0,10%	-0,10%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	wrzesień	-0,20%	-0,10%	0,00%
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	wrzesień	101,80	89,50	86,30
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	-0,8 mln brk	1,4 mln brk	0,7 mln brk
Środa, 30 września 2020							
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., wst. (m/m)	sierpień	1,70%	1,50%	8,70%
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	sierpień	-1,90%	-3,50%	-2,90%
	3:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	wrzesień	51,50	51,20	51,00
	3:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	wrzesień	55,90		55,20
	3:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	wrzesień	53,00	53,20	53,10
	8:00	Wlk. Brytania	PKB s.a., fin. (r/r)	II kw.	-21,50%	-21,70%	-1,70%
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	sierpień	3,10%	0,70%	-0,20%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (r/r)	wrzesień	0,10%	0,30%	0,20%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	wrzesień	6,30%	6,40%	6,40%
	14:20	USA	Indeks Chicago PMI	wrzesień	62,40	52,00	51,20
	14:30	USA	PKB (annualizowany), fin.	II kw.	-31,40%	-31,70%	-5,00%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-1,98 mln brk	1,4 mln brk	-1,64 mln brk
Czwartek, 1 października 2020							
	2:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	wrzesień	47,70	47,30	47,20
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień	50,80	52,40	50,60
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień	53,20	53,50	53,10
	9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	wrzesień	51,20	50,90	49,80
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	wrzesień	56,40	56,60	52,20
	10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (r/r)	wrzesień	3,20%	2,90%	2,90%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	wrzesień	53,70	53,70	51,70
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	sierpień	-2,50%	-2,70%	-3,30%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	sierpień	8,10%	8,10%	7,90%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	837 tys.	850 tys.	870 tys.
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	wrzesień	53,20	53,50	53,10
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	wrzesień	55,40	56,30	56,00
Piątek, 2 października 2020							
		Polska	Decyzja S&P ws. ratingu				
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	wrzesień		8,20%	8,40%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	wrzesień		850 tys.	1371 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	wrzesień		4,80%	4,70%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, fin.	wrzesień		79,00	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
- 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 udostępnia 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.