



KOMENTARZ PORANNY 2020-10-06 08:27



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Po mieszanych wynikach piątkowej sesji, która została zdominowana przez informację o pozytywnym wyniku testu na COVID-19 u prezydenta Trumpa, w dniu dzisiejszym główne indeksy akcji notowały w znakomitej większości wyraźne wzrosty od pierwszych godzin handlu. Powodem powyższego była informacja o powrocie Trampa do pełnienia obowiązków w Białym Domu, co potwierdza poprawę zdrowia kandydata Republikanów w najbliższych wyborach. O ile przebieg dalszy kampanii w tym zaplanowane wcześniej debaty stoją pod znakiem zapytania, o tyle rośnie prawdopodobieństwo osiągnięcia porozumienia w Kongresie dotyczącego kolejnej rundy programów stymulacyjnych. Wsparciem dla takiego scenariusza są również ostatnie wypowiedzi przewodniczącej Izby Reprezentantów Nancy Pelosi, która wyraziła optymizm co do dalszych negocjacji na tym polu. Dodatkowo lepsze od oczekiwań dane dotyczące wrześniowych odczytów indeksów PMI usług wspierało notowania od strony fundamentalnej. W rezultacie początek tygodnia przebiegał pod dyktando popytu, co przełożyło się na ponad 1,0% wzrosty w przypadku europejskich rynków bazowych oraz na zwyżki w okolicach 2,0% w przypadku amerykańskich indeksów – technologiczny Nasdaq100 zyskał nawet 2,25%.

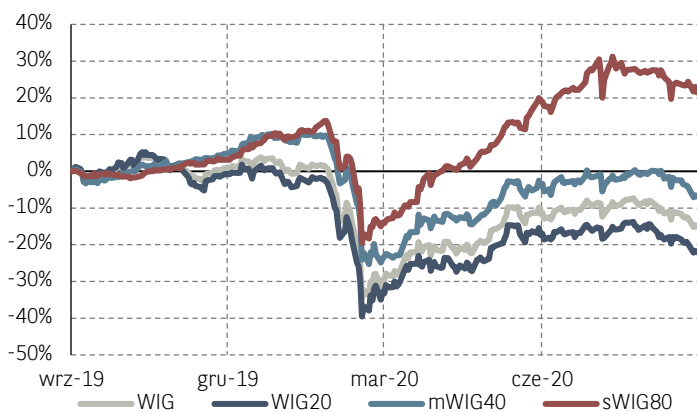
W reakcji na powyższe nie tylko rynki akcji notowały wzrosty, ale również surowce, w szczególności ropa naftowa. Notowania gatunku Brent zyskały ponad 5,0% i osiągnęły poziom ponad 41,4 USD za baryłkę. Tryb tzw. risk on przełożył się także na odpływ kapitału z bezpiecznych przystani takich jak amerykański dług – rentowności 10-letnich skarbowych USA wzrosły do poziom 0,78%, czyli poziomów najwyższych od czerwca bieżącego roku.

Popyt na ryzykowniejsze aktywa przełożył się również na dobre zachowanie rynków rozwijających się, z których wyróżniał się krajowy rynek akcji. WIG20 zyskał ponad 2,0%, a poza JSW prym wiodły spółki paliwowe na bazie rosnących cen ropy naftowej. Bardzo dobrze zachowywał się również segment średnich spółek, a przebiecie mWIG40 poziomu 3600 pkt. było niejako potwierdzeniem zakończenia wrześniowej korekty.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Po wczorajszym obfitym kalendarium makroekonomicznym, dziś poza niemieckimi zamówieniami w przemyśle za sierpień, które okazały się lepsze od oczekiwań, nie zostaną obłukrowane ważniejsze dane makro. Inwestorzy będą zatem wyczekiwać doniesień w kwestii stanu zdrowia prezydenta Trumpa, szans na porozumienie w kwestii programów stymulacyjnych w USA i EU, czy na linii Londyn-Bruksela.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	50 014,64	1,98%	-1,58%	-13,52%
WIG20	1 731,85	2,03%	-2,31%	-19,45%
mWIG40	3 632,88	2,17%	-0,50%	-7,04%
sWIG80	14 149,76	1,21%	-1,48%	17,50%
WIG20 USD	454,96	3,09%	-3,68%	-19,69%
WIG20 TR	3 166,50	2,03%	-2,26%	-19,11%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 408,63	1,80%	2,30%	5,50%
Nasdaq C.	11 332,48	2,32%	4,47%	26,30%
DAX	12 828,31	1,10%	-2,08%	-3,18%
CAC40	4 871,87	0,97%	-3,60%	-18,50%
FTSE250	17 583,09	1,08%	-0,34%	-19,65%
BUX	33 468,11	0,05%	-4,51%	-27,37%
IBEX	6 837,90	1,23%	-3,43%	-28,39%
NIKKEI	23 433,73	0,52%	1,49%	-0,94%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,349	2,8 pb	-5,5 pb	-75,8 pb
USA	0,782	7,8 pb	10,0 pb	-113,7 pb
Niemcy	-0,515	2,5 pb	-5,0 pb	-94,1 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,4956	-0,15%	1,37%	5,68%
USD/PLN	3,8159	-0,74%	1,66%	0,58%
CHF/PLN	4,1676	-0,19%	1,73%	6,30%
GBP/PLN	4,9518	-0,40%	0,22%	-1,56%
EUR/USD	1,1781	0,58%	-0,30%	5,06%
USD/JPY	105,73	0,33%	-0,52%	-2,64%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	41,29	5,14%	-1,71%	-37,44%
WTI (\$/bbl)	39,22	5,86%	6,69%	-35,77%
Złoto (\$/ozt)	1 920,10	0,66%	-1,19%	26,10%
Miedź (c/lb)	296,30	-0,49%	-2,05%	5,93%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		05.10.2020	
WZROSTY		SPADKI	
06MAGNA	32,08%	LIBET	-9,64%
KRVITAMIN	17,96%	ATMGRUPA	-6,59%
ALTUSTFI	14,50%	OPONEO.PL	-4,56%
HARPER	14,45%	11BIT	-4,15%
VISTAL	13,10%	XTPL	-3,87%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	925,35	6,07%	80,06%

NAJWIĘKSZE OBROTY				05.10.2020
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana	
CDPROJEKT	154,66	11 141	0,38%	
PLAY	123,20	978	0,00%	
KGHM	85,56	4 457	2,87%	
BIOMEDLUB	50,67	6 588	7,10%	
PEKAO	45,71	3 578	2,91%	

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



WIG20 i mWIG40

+/-

Celon Pharma	<p>Potencjalne dofinansowanie z NCBiR</p> <p>Dwa projekty Celon Pharma zostały zarekomendowane przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju do dofinansowania. Łączna rekomendowana wysokość dofinansowania do obu projektów wynosi 26,8 mln zł.</p> <p>Pierwszy projekt dotyczy inhibitora PDE10 w terapii dyskinez indukowanych L-DOPA w chorobie Parkinsona. Całkowity koszt tego projektu został określony na ok. 17,0 mln zł, a rekomendowana wysokość dofinansowania wynosi 8,1 mln zł.</p> <p>Koszt drugiego z projektów - dotyczącego inhibitora kinaz JAK i ROCK jako doustnego leku w terapii idiopatycznego zwłóknienia płuc - wynosi ok. 36,4 mln zł, a rekomendowana wysokość dofinansowania wynosi 18,7 mln zł.</p>	+
CD Projekt	<p>Zakończenie certyfikacji Cyberpunk 2077</p> <p>CD Projekt zakończył proces certyfikacji i rozpoczął produkcję płyt z grą "Cyberpunk 2077" na konsole Microsoft Xbox oraz Sony Playstation.</p> <p>Spółka poinformowała o zakończonym procesie certyfikacji gry "Cyberpunk 2077" na platformach Microsoft Xbox oraz Sony Playstation, a tym samym otrzymaniu przez grę tzw. statusu "gold" i rozpoczęciu fizycznej produkcji płyt z grą na wspomniane platformy.</p>	
Develia	<p>Sprzedaż lokali w 3Q20</p> <p>Develia sprzedała w ciągu trzech kwartałów 2020 roku 781 lokali wobec 928 lokali przed rokiem. Według wyliczeń PAP Biznes, w samym trzecim kwartale deweloper sprzedał 358 lokali.</p> <p>W trzecim kwartale 2019 r. Develia sprzedała 310 lokali.</p> <p>Dane dotyczą notarialnych umów deweloperskich i przedwstępnych, po uwzględnieniu umów rozwiązanych.</p> <p>Ponadto zawartych zostało 308 umów rezerwacyjnych, których przekształcenie się w umowy deweloperskie zakładane jest w następnym okresie.</p>	
Eurocash	<p>Rewizja UOKiK</p> <p>UOKiK sprawdza praktyki Eurocashu wobec dostawców produktów rolnych i spożywczych. Urząd podał, że jego zastrzeżenia wzbudziły umowy zawierane z dostawcami produktów do tych sklepów. Są oni zobowiązani do ponoszenia szeregu dodatkowych opłat za usługi, które według umowy powinien świadczyć dla nich Eurocash.</p>	-
Kernel	<p>Podwyższenie ratingu Kernela do "B+"</p> <p>Agencja S&P podwyższyła rating Kernela do "B+" z "B" poprzednio, perspektywa oceny jest stabilna. W raporcie zwrócono uwagę, że w roku obrotowym 2019/2020 spółka osiągnęła lepsze od oczekiwań wyniki oraz dodatnie wolne przepływy pieniężne z działalności operacyjnej i skorygowaną dźwignię finansową na poziomie trzykrotności wyniku EBITDA, dzięki odbiciu cen oleju słonecznikowego oraz zwiększonym wolumenom eksportu ziarna.</p>	+
PGE, CEZ	<p>PGE jest zainteresowane aktywami CEZ</p> <p>PGE jest zainteresowane aktywami CEZ w Polsce, zamierza złożyć ofertę - poinformował prezes PGE Wojciech Dąbrowski.</p> <p>Prezes pytany przez dziennikarzy, czy PGE jest zainteresowane aktywami CEZ, odpowiedział: "Tak, może nie wszystkimi".</p>	
PKN Orlen	<p>Orlen wkrótce ruszy z pierwszą emisją zielonych obligacji</p> <p>PKN Orlen w najbliższych tygodniach zamierza intensywnie przygotowywać się do pierwszej emisji zielonych obligacji o wartości minimum 500 mln euro i zakłada, że dojdzie do niej jeszcze w 2020 roku.</p> <p>PKN Orlen szacuje, że wydatki inwestycyjne na projekty ograniczające emisję CO2 wyniosą do 2030 roku ponad 25 mld zł. Koncern planuje zredukować emisję CO2 na posiadanych aktualnie aktywach rafineryjnych i petrochemicznych o 20 proc. oraz w energetyce o 33 proc. CO2/MWh wyprodukowanej energii elektrycznej. Docelowo w 2050 roku grupa ma osiągnąć neutralność emisyjną.</p>	
Tauron	<p>Plan emisji obligacji</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.



Tauron rozpoczął przygotowania do emisji obligacji, której wartość nominalna może wynieść około 1 mld zł. Koncern zawarł umowę ramową z Europejskim Bankiem Odnowy i Rozwoju określającą zasady współpracy w zakresie możliwego nabycia obligacji przez EBOiR.

Ten Square Games **Szacunkowe wyniki 3Q20**
Szacunkowe przychody Ten Square Games w trzecim kwartale 2020 r. wzrosły do 177,8 mln zł z 170,3 mln zł w poprzednim kwartale oraz 68,1 mln zł w trzecim kwartale 2019 r.

sWIG80 i inne

+/-

Allegro **Transza dla inwestorów indywidualnych**
Średnia stopa redukcji dla zleceń kupna złożonych przez inwestorów detalicznych w ofercie Allegro wyniosła około 84,85 proc.
Allegro 14 września ogłosiło zamiar przeprowadzenia oferty publicznej i debiutu na GPW. Jako spodziewany termin debiutu na GPW spółka podała 12 października.

Aplisens **Wynik skupu akcji własnych**
Akcjonariusze Aplisensu, w ramach skupu akcji własnych, złożyli oferty sprzedaży łącznie 1.356.822 akcji.
15 września Aplisens informował, że chce kupić do 249.000 akcji własnych, stanowiących 2,1 proc. kapitału zakładowego, po 11,90 zł za papier.
Zawarcie i rozliczenie transakcji przewidywane jest na 8 października 2020 r.

Archicom **Sprzedaż lokali w 3Q20**
Archicom sprzedał w trzecim kwartale 2020 roku 341 lokali w stosunku do 412 lokali przed rokiem.
Grupa w III kwartale zawarła 295 umów notarialnych przeniesienia własności i sprzedaży lokali, w porównaniu do 290 lokali wydanych w analogicznym okresie 2019 roku.

Grodno **Strategia 2020-24**

- Grodno zgodnie ze strategią na lata 2020-24 chce osiągnąć minimum 10 proc. coroczny wzrost sprzedaży. Grodno chce, by do 2024 roku 35 proc. przychodów grupy stanowił segment OZE.
- W prezentacji podano, że w pierwszych latach realizacji strategii (do 2022 r.) spodziewany jest wzrost przychodów grupy z instalacji OZE o 50 proc. - z ok. 200 mln zł w roku 2020/21 do 300 mln zł w roku 2021/22 (na co składać się ma 252 mln zł przychodów z fotowoltaiki oraz 52 mln zł z pomp ciepła).
- Celem Grodna jest 15 proc. udziału w polskim rynku PV do 2024 r. oraz utrzymanie obecnej pozycji w obszarze mikroinstalacji, gdzie dziś obecność Grodna przekracza 15 proc., jak również rozwój oferty w obszarze grzejnictwa.
- Grodno chce rozbudowywać sieć sprzedaży (m.in. poprzez akwizycje), a także rozwijać ofertę w obszarach szeroko pojętej elektrotechniki.

+

Inpro **Sprzedaż lokali w 3Q20**
Grupa Inpro sprzedała w trzecim kwartale 2020 roku 193 lokale wobec 220 lokali przed rokiem, co oznacza spadek rdr o 12 proc. Grupa przekazała w tym czasie 144 lokale w porównaniu do 83 lokali rok wcześniej.
Łącznie w trzech pierwszych kwartałach 2020 roku sprzedaż netto wyniosła 474 umowy w porównaniu do 584 umów przed rokiem.

Krynica Vitamin **Wynik wezwania na akcje**
W wezwaniu do zapisywania się na sprzedaż akcji spółki Krynica Vitamin, z powodu braku zapisów, wzywający nie nabyli żadnych akcji spółki.

Marvipol Development **Sprzedaż lokali w 3Q20**
Marvipol Development sprzedał w trzecim kwartale 2020 roku 160 mieszkań i lokali usługowych o łącznej wartości 95,1 mln zł. Deweloper przekazał klientom w tym czasie 257 lokali o łącznej wartości 113,7 mln zł.
Narastająco od początku roku spółka sprzedała 384 lokale o wartości 233,8 mln zł i przekazała 348 lokali o wartości 164,5 mln zł.



MLP Group	<p>Zwiększenie wartości emisji obligacji</p> <p>MLP Group zwiększa liczbę emitowanych obligacji serii C1 z 10 tys. do 15 tys. sztuk, a tym samym łączną wartość emisji do kwoty 15 mln euro z 10 mln euro wcześniej. Cel emisji obligacji nie został określony.</p> <p>Obligacje zostaną wyemitowane 16 października 2020 roku.</p> <p>Obligacje podlegają zmiennemu oprocentowaniu w wysokości stawki EURIBOR dla sześciomiesięcznych depozytów bankowych w EUR powiększonej o marżę w wysokości 2,95 proc. Obligacje zostaną wyemitowane jako niezabezpieczone.</p>	
Pointpack	<p>Wywiad z Zarządem</p> <ul style="list-style-type: none"> Pointpack, oferujący rozwiązania IT i usługi serwisowe dla punktów nadawczo-odbiorczych liczy, że odnotuje w 2020 r. lepsze w porównaniu do 2019 r. wyniki. Pomóc ma w tym m.in. czwarty kwartał, który powinien być najlepszym dla spółki okresem w tym roku. W sierpniu Pointpack podpisał umowy o współpracy z dwoma nowymi partnerami – DPD Polska oraz Philip Morris Polska Distribution. Rozwijamy projekt z Polskimi ePłatnościami, mamy partnerstwo z Eurocashem. Kolejne projekty czekają w kolejce do realizacji – w drugiej połowie roku rozwijamy współpracę z DPD. Jej efekty poznamy dopiero w przyszłym roku, ale obecnie jest to dla nas jeden z ważniejszych projektów. Dodatkowo, przygotowujemy się do szczytu sezonu, by poradzić sobie z większym wolumenem”. W ocenie prezesa, w Polsce zapotrzebowanie na punkty nadawczo-odbiorcze jest - duże i jeszcze wzrośnie – z ok. 25 tys. punktów obecnie do ok. 40 tys. w ciągu dwóch, trzech lat, a inwestycje zapowiadane przez dużych graczy z branży wpłyną pozytywnie także na Pointpack. Myślimy raczej o lżejszej formie współpracy z partnerami zagranicznymi niż twardej ekspansji. Na razie jednak priorytetem jest rozwój naszej platformy. Drugim obszarem, na którym chcemy się koncentrować jest logistyka miejska, a trzecim automatyzacja”. 	+
Rafako	<p>Notyfikacja niemożności wykonania umowy</p> <p>Rafako złożyło notyfikację niemożności wykonania i odstąpienia od umowy na budowę bloku kogeneracyjnego opalanego biopaliwem w Wilnie na Litwie.</p> <p>Rafako podało, że złożyło notyfikację niemożności wykonania umowy z uwagi na okoliczność, iż świadczenie do którego zobowiązała się spółka, stało się odmienne od przewidzianego umową, ewentualnie odstąpienie od umowy na skutek braku współdziałania zamawiającego i wykonywania jego zobowiązań umownych, a w szczególności na skutek braku koordynacji prac pomiędzy projektami LOT1 i LOT2.</p> <p>Notyfikacja dotyczy także odstąpienia od umowy na skutek braku terminowego wystawienia przez zamawiającego przejściowych świadectw płatności odnośnie zakończonych kamieni milowych.</p>	-
Skarbiec Holding	<p>Wyniki w roku obrotowym 2019/2020</p> <p>Skarbiec Holding, właściciel Skarbiec TFI, odnotował w roku obrotowym 2019/2020 29,9 mln zł zysku netto wobec 31,2 mln zł przed rokiem. Przychody spadły w tym czasie do 103,3 mln zł z 112,9 mln zł rok wcześniej.</p>	
Warimpex	<p>Wypłata dywidendy</p> <p>Akcjonariusze Warimpeksu zdecydowali, że spółka wypłaci 0,03 euro dywidendy na akcję z zysku za 2019 r.</p> <p>Dniem prawa do dywidendy jest 8 października, a dniem wypłaty dywidendy 9 października.</p>	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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 praw 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, 5 października 2020							
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	wrzesień	48,80		47,10
	9:50	Francja	Indeks PMI dla usług, fin.	wrzesień	47,50	47,50	51,50
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług, fin.	wrzesień	50,60	49,10	52,50
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, fin.	wrzesień	48,00	47,60	50,50
	10:30	Strefa Euro	Indeks Sentix	październik	-8,30		-8,00
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	sierpień	4,40%	2,00%	-1,30%
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, fin.	wrzesień	54,60	54,60	55,00
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	wrzesień	57,80	56,00	56,90
Wtorek, 6 października 2020							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	sierpień	4,50%	2,80%	2,80%
	14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (USD)	sierpień		-64,4 mld	-63,6 mld
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień			-0,8 mln brk
Środa, 7 października 2020							
	0:00	Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	październik			
	0:00	Polska	Stopa referencyjna	październik		0,10%	0,10%
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	sierpień		1,50%	1,20%
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	październik			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-1,98 mln brk
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	wrzesień			
Czwartek, 8 października 2020							
	3:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	wrzesień		54,20	54,00
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	sierpień			4,70%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	sierpień			1,10%
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień			3,90%
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	wrzesień			
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		800 tys.	837 tys.
Piątek, 9 października 2020							
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	sierpień			-7,80%
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	sierpień			3,80%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	sierpień			7,40%
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	wrzesień			

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.inwestyjni@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 Twardej 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.