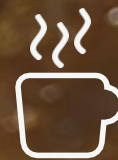




KOMENTARZ PORANNY 2020-10-05 08:18



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Sesja w piątek chociaż na rynkach bazowych miała upływać w oczekiwaniu na comiesięczne dane z amerykańskiego rynku pracy, została ostatecznie zdominowana przez informację o zarażeniu koronawirusem prezydenta Donalda Trumpa, na co inwestorzy zareagowali nerwowo. Dodatkowo fakt, iż w Stanach Zjednoczonych obecnie trwa ostatni okres kampanii prezydenckiej dodatkowo podgrzewa atmosferę i wzmaga ucieczkę inwestorów do bezpiecznych aktywów. Informacje o stanie zdrowia Trumpa zmieniały się kilkakrotnie na przestrzeni weekendu. Obecnie najnowsze doniesienia wskazują, iż Trump opuścił szpital i umieścił nagranie, na którym przemawia stojąc, co wskazuje na poprawę stanu zdrowia, ponieważ wcześniejsze informacje traktowały o problemach z oddychaniem. Powyższa pozytywna informacja jednoznacznie powinna przetożyc się na poprawę sentymentu wśród inwestorów na początku nowego tygodnia i zarazem nowego kwartału, który statystycznie jest dobry dla inwestorów giełdowych. Ostatecznie w piątek amerykańskie S&P 500 straciło 0,96% i zakończyły tydzień z wynikiem 1,52%.

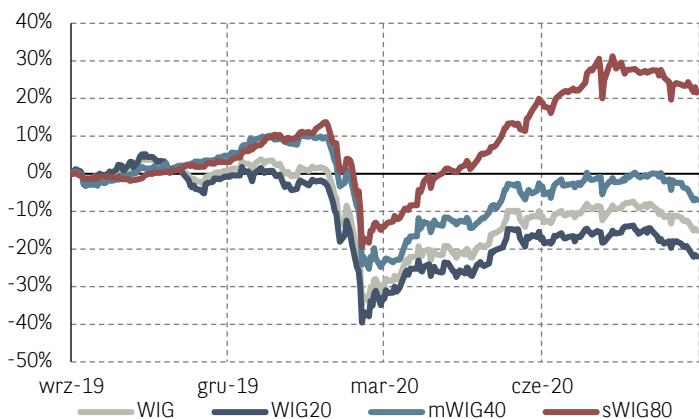
W Warszawie WIG zakończył piątek z wynikiem 0,02%. Najlepiej radził sobie segment blue-chipów (WIG20 0,19%), na co wpływ miały walory CD Projektu, które w poprzednich dniach znajdowały się pod presją po informacjach o wprowadzeniu sześciodniowego dnia pracy w spółce do premiery gry Cyberpunk 2077, co część inwestorów mogła odczytać jako potencjalnie zwiększone ryzyko opóźnienia premiery. Naszym zdaniem taki scenariusz posiada obecnie marginalne prawdopodobieństwo. W czwartek pojawiły się natomiast na rynku nowe rekomendacje J.P. Morgan i Morgan Stanley z zaleceniami „przeważają” i ceną docelową kolejno na poziomie 500 i 480 zł, co wspierało kupujących w piątek i pomagało jednocześnie utrzymać stabilne poziomy całego WIG.

W sobotę w nocy Agencja S&P Global Ratings potwierdziła długoterminowy rating Polski w walucie obcej na poziomie "A-", a perspektywa ratingu pozostała stabilna. Po 3,4-proc. recesji w 2020 r. S&P oczekuje mocnego odbicia wzrostu gospodarczego w Polsce w 2021 r.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Bieżący tydzień zdominowany będzie przez doniesienia o stanie zdrowia Donalda Trumpa i postępkach w negocjacjach w sprawie pakietu stymulacyjnego w USA. Bieżące informacje o wyjściu Trumpa ze szpitala poprawiają nastroje przed otwarciem sesji, na co wskazują pozytywne notowania kontraktów na S&P 500 i DAX30. W związku z powyższym oczekujemy także nieznacznie wzrostowego otwarcia w Warszawie.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	49 043,26	0,02%	-4,50%	-15,20%
WIG20	1 697,39	0,19%	-4,93%	-21,05%
mWIG40	3 555,58	0,15%	-4,25%	-9,02%
sWIG80	13 980,17	-1,11%	-5,12%	16,10%
WIG20 USD	441,33	-0,70%	-7,65%	-22,10%
WIG20 TR	3 103,48	0,19%	-4,88%	-20,72%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 348,44	-0,96%	-6,49%	3,64%
Nasdaq C.	11 075,02	-2,22%	-8,14%	23,40%
DAX	12 689,04	-0,33%	-4,19%	-4,23%
CAC40	4 824,88	0,02%	-4,11%	-19,29%
FTSE250	17 395,81	0,07%	-1,74%	-20,51%
BUX	33 449,84	-0,62%	-2,83%	-27,41%
IBEX	6 754,50	0,35%	-3,46%	-29,27%
NIKKEI	23 309,72	1,22%	0,95%	-1,47%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,321	0,1 pb	-4,2 pb	-78,6 pb
USA	0,704	2,5 pb	5,5 pb	-121,5 pb
Niemcy	-0,540	#N/D!	#N/D!	#N/D!

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5026	0,49%	2,00%	5,84%
USD/PLN	3,8443	0,78%	3,25%	1,33%
CHF/PLN	4,1754	0,53%	2,14%	6,50%
GBP/PLN	4,9718	1,17%	-0,01%	-1,17%
EUR/USD	1,1712	-0,29%	-1,21%	4,45%
USD/JPY	105,39	-0,16%	-0,74%	-2,96%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	39,27	-4,06%	-11,61%	-40,50%
WTI (\$/bbl)	37,05	-4,31%	-10,74%	-39,32%
Złoto (\$/ozt)	1 907,60	-0,45%	-1,91%	25,20%
Miedź (c/lb)	297,75	3,91%	-1,42%	6,45%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 02.10.2020

WZROSTY		SPADKI	
KRVITAMIN	18,86%	EKOEXPORT	-8,65%
ZREMB	13,38%	HARPER	-6,49%
DECORA	8,36%	GAMFACTOR	-5,76%
KOMPAP	6,49%	MIRBUD	-4,49%
VISTAL	6,16%	CIGAMES	-4,49%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	904,67	43,36%	56,38%

NAJWIĘKSZE OBROTY 02.10.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	274,27	11 138	3,82%
PLAY	86,38	1 341	-0,21%
KGHM	63,95	5 039	-0,13%
DINOPL	51,84	1 583	-1,30%
PKNORLEN	50,19	6 677	-2,05%

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: Szymon Nowak, 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

+/-

Budimex	<p>Grupa Budimex szacuje, że miała w III kw. 146 mln zł zysku netto Grupa Budimex szacuje, że miała w III kw. 2020 roku 146 mln zł skonsolidowanego zysku netto wobec 65 mln zł przed rokiem, co oznacza wzrost rdr o 125 proc. Budimex podał, że odnotował istotny wzrost zysku netto w segmencie deweloperskim, który wynika z większej rdr liczby podpisanych aktów notarialnych. Spółka podpisała w trzecim kwartale tego roku 465 takich aktów wobec 282 przed rokiem. Jak podano, w segmencie budowlanym grupa odnotowała wzrost sprzedaży oraz poprawę rentowności w porównaniu do trzeciego kwartatu 2019 roku.</p>	
Budimex	<p>Budimex Nieruchomości sprzedał w III kwartale 383 lokale wobec 555 przed rokiem Budimex Nieruchomości sprzedał w III kwartale 2020 roku 383 lokale wobec 555 przed rokiem. Łącznie od początku roku deweloper sprzedał 1.199 lokali w porównaniu z 1.286 rok wcześniej. Spółka przekazała klientom w trzecim kwartale 465 lokali w porównaniu z 282 rok wcześniej. Łącznie w okresie styczeń-wrzesień przekazanych zostało 1.087 lokali wobec 1.229 przed rokiem.</p>	
DataWalk	<p>Inwestorzy objęli akcje DataWalk warte 65,2 mln zł emitowane w ramach kapitału docelowego Inwestorzy objęli łącznie 421 tys. akcji serii O emitowanych w granicach kapitału docelowego z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Cena emisyjna jednej akcji została ustalona na 154,8 zł. Z emisji akcji DataWalk pozyska blisko 65,2 mln zł.</p>	
Dino	<p>Dino otworzyło od początku roku 153 nowe sklepy Inwestorzy objęli łącznie 421 tys. akcji serii O emitowanych w granicach kapitału docelowego z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Cena emisyjna jednej akcji została ustalona na 154,8 zł. Z emisji akcji DataWalk pozyska blisko 65,2 mln zł.</p>	
Dom Development	<p>Dom Development sprzedał w III kw. 995 lokali netto Grupa Dom Development sprzedała w trzecim kwartale 2020 roku 995 lokali netto, co oznacza wzrost kdk o 22 proc. i rdr o 6 proc. Grupa przekazała w tym czasie klientom 692 lokale, czyli o 18 proc. mniej niż rok wcześniej.</p>	
PGE	<p>PGE rozbuduje oczyszczalnię ścieków w Elektrowni Turów za ponad 120 mln zł Elektrownia Turów, należąca do spółki PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna z Grupy Kapitałowej PGE, podpisała umowę z SEEN Technologie na rozbudowę przemysłowej oczyszczalni ścieków. Wartość kontraktu to ponad 120 mln zł. W przesłanym komunikacie rzeczniczka spółki Sandra Apanasonek poinformowała, że inwestycja zostanie zrealizowana w ramach dostosowania Elektrowni Turów do unijnych wymogów środowiskowych. Rozbudowa oczyszczalni zakończy się w ciągu 30 miesięcy od momentu podpisania umowy.</p>	
PKN Orlen	<p>Marża downstream PKN Orlen we wrześniu spadła do 5,4 USD na baryłce Modelowa marża downstream PKN Orlen we wrześniu 2020 roku spadła do 5,4 USD z 5,7 USD na baryłce w sierpniu. Modelowa marża rafineryjna plus dyferencjał Brent/Ural wyniosła we wrześniu 1,1 USD na baryłce wobec 1,2 USD na baryłce w sierpniu. Sam dyferencjał Brent/Ural wyniósł we wrześniu 0,1 USD na baryłce wobec 0,3 USD miesiąc wcześniej. Modelowa marża petrochemiczna grupy PKN we wrześniu wzrosła do 847 euro za tonę, wobec 833 euro za tonę w sierpniu. Koncern poinformował, że we wrześniu 2020 roku średnia cena baryłki ropy Brent wyniosła 40,8 USD wobec 44,8 USD w sierpniu. W całym trzecim kwartale 2020 roku modelowa marża downstream PKN Orlen spadła do 5,4 USD na baryłce z 7,3 USD/b w II kwartale 2020 roku. Modelowa marża rafineryjna plus dyferencjał Brent/Ural wyniosła w trzecim kwartale 1,1 USD/baryłce, podczas gdy w II kwartale było to 3,3 USD/b. Modelowa marża petrochemiczna PKN Orlen w trzecim kwartale 2020 roku sięgnęła 828 euro za tonę, a kwartał wcześniej 846 euro/tonę. Cena ropy Brent w trzecim kwartale wyniosła 42,9 USD na baryłce podczas gdy w II kwartale było to 29,6 USD/b. Cracki na dieslu spadły w III kwartale o 45 proc. kdk do 34 USD/t, cracki na benzynie wzrosły o 34 proc. do 78 USD/t. Cracki na HSFO spadły o 39 proc. do minus 86 USD/t.</p>	
VRG	<p>Przychody VRG we wrześniu wyniosły ok. 75,2 mln zł</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.



Skonsolidowane przychody VRG we wrześniu 2020 roku wyniosły około 75,2 mln zł, co oznacza spadek o 5,1 proc. w porównaniu do września 2019 roku. Narastająco od początku roku przychody VRG wyniosły około 621,7 mln zł i były niższe rdr o około 15,5 proc. Przychody ze sprzedaży detalicznej zrealizowane w segmencie odzieżowym (marki Vistula, Bytom, Wólczanka, Deni Cler) - wyniosły we wrześniu około 43,7 mln zł i były niższe rdr o około 9,9 proc. W okresie styczeń-wrzesień 2020 roku przychody tego segmentu wyniosły około 367,2 mln zł, co oznacza spadek rdr o około 20,1 proc. Przychody ze sprzedaży detalicznej zrealizowane w segmencie jubilerskim (marka W.KRUK) - wyniosły we wrześniu około 29,7 mln zł i były wyższe rdr o około 7,4%. W ujęciu narastającym wartość przychodów w tym segmencie wyniosła około 235,8 mln zł i była niższa o około 5,1 proc. rdr. VRG podało, że skonsolidowana marża ze sprzedaży osiągnięta przez grupę we wrześniu 2020 roku wyniosła około 51,9 proc. i była niższa od marży osiągniętej we wrześniu 2019 roku o około 1,1 pp. W ujęciu narastającym skonsolidowana marża ze sprzedaży wyniosła około 48,2 proc. i była niższa o 3,1 pp. rdr. Jak podano, łączna powierzchnia sprzedaży detalicznej grupy na koniec września 2020 roku wyniosła 52,6 tys. mkw. i była niższa rdr o 2,2 proc. Spółka zaktualizowała też scenariusz bazowy, który obecnie zakłada utratę - wskutek pandemii - do 15 proc. sprzedaży w 2020 roku.

swIG80 i inne

+/-

Ailleron

Portfel zamówień Aillerona dużo większy niż przed rokiem

Wartość portfela zamówień Aillerona na 2020 rok jest dużo wyższa niż całoroczny backlog w analogicznym okresie ubiegłego roku. Ailleron z optymizmem patrzy na drugą połowę roku i 2021 rok, m.in. dzięki przyspieszeniu cyfryzacji firm wskutek pandemii.

+

Mennica Polska

Mennica Polska ma zapłacić 4,56 mln zł zaległego podatku plus odsetki

Naczelnik Drugiego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie stwierdził nieprawidłowości w deklarowanych przez Mennicę Polską kwotach przychodów i kosztów, czego efektem jest określenie zobowiązania w podatku dochodowym od osób prawnych za rok 2014 w wysokości 4,56 mln zł plus odsetki. Decyzja dotyczy przeprowadzonego w spółce postępowania podatkowego, obejmującego swoim zakresem weryfikację prawidłowości rozliczeń z budżetem państwa z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. Mennica Polska zobowiązana jest ponadto do naliczenia i zapłaty odsetek za zwłokę od zobowiązania. Kwota odsetek naliczona na 2 października 2020 roku wynosi 2 mln zł. W złożonym zeznaniu podatkowym CIT-8 za 2014 rok spółka wykazała stratę podatkową w kwocie prawie 7,7 mln zł. Decyzja nie jest ostateczna. Spółka nie zgadza się z ustaleniami stanu faktycznego, jak i oceną prawną w wydanej decyzji. Planuje odwołać się wobec braku podstaw faktycznych i prawnych do wydania rozstrzygnięcia. Mennica Polska nie widzi też podstaw do ujęcia zobowiązania podatkowego w księgach finansowych spółki.

Ronson Development

Ronson Development wyemitował obligacje o łącznej wartości nominalnej 100 mln zł

Ronson Development wyemitował niezabezpieczone obligacje o łącznej wartości nominalnej 100 mln zł. Wykup obligacji nastąpi w dwóch ratach. Pierwsza rata będzie na koniec VI okresu odsetkowego, 2 października 2023 roku, w wysokości 40 proc. wartości nominalnej. Pozostała część zostanie zapłacona 2 kwietnia 2024 roku. Obligacje są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej ustalonej w oparciu o stawkę WIBOR dla depozytów sześciomiesięcznych i marżę w wysokości 4,3 proc. Terminy płatności odsetek są półroczne. Spółka podała, że nadwyżkę wpływów ponad 60 mln zł, po odliczeniu kosztów emisji, przeznaczy na potrzeby refinansowania istniejącego zadłużenia obligacyjnego.

TIM

TIM szacuje przychody ze sprzedaży po 3 kwartałach na 675,4 mln zł

TIM, hurtowy dystrybutor artykułów elektrotechnicznych, szacuje przychody ze sprzedaży towarów narastająco po trzech kwartałach 2020 r. na 675,4 mln zł, co oznacza wzrost w stosunku do analogicznego okresu 2019 r. o 14,8 proc. Przychody ze sprzedaży towarów e-commerce po dziewięciu miesiącach 2020 r. wyniosły 479,1 mln zł, czyli wzrosły rdr o 16,7 proc. i stanowiły 70,9 proc. całej sprzedaży. W analogicznym okresie 2019 r. udział przychodów ze sprzedaży towarów e-commerce wynosił ok. 69,8 proc. TIM szacuje przychody we wrześniu 2020 r. na 84,2 mln zł, o 16,4 proc. więcej niż we wrześniu 2019 r.,



przy czym kanał e-commerce wygenerował 59,6 mln zł - 23,3 proc. więcej rdr. W samym trzecim kwartale 2020 r. przychody ze sprzedaży towarów - według wyliczeń PAP Biznes - szacowane są na ok. 241,2 mln zł, co oznacza wzrost o 16 proc. rdr. Z podanych przez spółkę szacunkowych raportów wynika, że sprzedaż towarów e-commerce wyniosła w trzecim kwartale 170 mln zł, czyli wzrosła o 17,8 proc. w porównaniu z trzecim kwartałem 2019 r. Udział przychodów ze sprzedaży online w trzecim kwartale 2020 r. wynosił 70,5 proc., podczas gdy w trzecim kwartale 2019 r. wyniósł 69,4 proc.





TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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 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			47,10
	9:50	Francja	Indeks PMI dla usług, fin.	wrzesień		47,50	51,50
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług, fin.	wrzesień		49,10	52,50
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, fin.	wrzesień		47,60	50,50
	10:30	Strefa Euro	Indeks Sentix	październik			-800,00%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	sierpień		2,00%	-1,30%
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, fin.	wrzesień		54,60	55,00
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	wrzesień		56,00	56,90
Wtorek, 6 października 2020							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	sierpień		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			





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 Polskiej 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

Nadźr nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardzej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza analiza nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakąkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępni niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www.bnpparibas.pl oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

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

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 10/16, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 418 918 zł, w całości wpłacony.