



KOMENTARZ PORANNY

2020-10-15 08:26



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Po wtorkowej słabszej sesji, środa przyniosła umiarkowane odreagowanie na głównych indeksach, mimo iż na rynku utrzymywała się nadal niepewność, a główne czynniki ryzyka nie uległy zmianie. W Stanach Zjednoczonych mieszane wyniki finansowe za 3Q20 przedstawiciele sektora bankowego oraz dalszy brak porozumienia w kwestii planu stymulacji fiskalnej ciążyły inwestorom. Utrzymująca niepewność z kolei przełożyła się naptyw kapitału na rynek długu – rentowności 10-letnich obligacji skarbowych Stanów Zjednoczonych obniżyły się do 0,724% gdy jeszcze na początku miesiąca było to nieco poniżej 0,80%. W związku z napiętą sytuacją również w przypadku naszego rodzimego kraju w kontekście drugiej fali koronawirusa, rentowności 10-letnich obligacji spadły w okolice 1,25%, czyli o 0,10% pp. w okresie tygodnia i znalazły się tym samym na poziomach z przełomu lipca i sierpnia. Ostatecznie bazowe indeksy na Starym Kontynencie zakończyły dzień umiarkowanym wzrostem nie przekraczającym 0,50%.

Sesja na Książęcej, mimo osłabienia amerykańskiej waluty, zakończyła się również plusie, który w przypadku WIG20 ostatecznie wyniósł blisko 0,60%, a tym samym chwilowo indeks blue chipów broni się wsparciem w okolicach 1650-1660 pkt. Motorem napędowym wczorajszych wzrostów był sektorowy miszmasz – na podium poza KGHM znalazł się również CD Projekt oraz PKO BP. Z kolei nominalne najmocniej traciły notowania mBanku, który wraz z końcem wczorajszej sesji opuścił indeks 20-stu największych spółek na GPW. W jego miejsce podczas nadzwyczajnej rewizji trafiło Allegro z wagą zbliżoną do 12%. Tym samym gigant polskiego rynku e-commerce będzie posiadał drugi największych udział w indeksie po CD Projekt (13,89%).

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiaj w kalendarium makroekonomicznym warte uwagi odczyty naptyną dopiero popołudniem i w głównej mierze dotyczyć będą amerykańskiej gospodarki (Indeks Fed z Filadelfii, Indeks NY Empire State, wnioski o zasiłek dla bezrobotnych). Dodatkowo odbędą się wystąpienia przedstawicieli m.in. EBC oraz Fed, które mogą rzucić nowe światło na perspektywy globalnej polityki monetarnej. Dodatkowo dzisiaj rozpoczyna się dwudniowy szczyt UE, na którym liderzy państw członkowskich będą debatować głównie w trzech kwestiach: stanowisku negocjacyjnym ws. Brexit, koordynacji działań związanych z pandemią, a także odnośnie nowych celów redukcji gazów cieplarnianych w perspektywie 2030 roku.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	48 596,45	0,27%	-3,68%	-15,97%
WIG20	1 670,26	0,61%	-5,03%	-22,32%
mWIG40	3 578,20	-0,93%	-1,06%	-8,44%
sWIG80	13 831,82	-0,34%	-3,15%	14,80%
WIG20 USD	435,33	0,41%	-7,32%	-23,16%
WIG20 TR	3 059,17	0,79%	-4,86%	-21,85%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 488,67	-0,66%	3,11%	7,98%
Nasdaq C.	11 768,73	-0,80%	6,44%	31,20%
DAX	13 028,06	0,07%	-1,26%	-1,67%
CAC40	4 941,66	-0,12%	-2,18%	-17,34%
FTSE250	17 950,41	0,33%	1,55%	-17,97%
BUX	33 496,67	0,52%	-4,31%	-27,31%
IBEX	6 916,60	0,60%	-0,50%	-27,57%
NIKKEI	23 524,70	-0,43%	0,30%	-0,56%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,260	-0,3 pb	-9,7 pb	-84,7 pb
USA	0,726	-0,3 pb	5,0 pb	-119,3 pb
Niemcy	-0,582	-2,5 pb	-9,7 pb	-100,8 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5122	0,42%	1,49%	6,07%
USD/PLN	3,8407	0,40%	2,52%	1,24%
CHF/PLN	4,2054	0,56%	1,96%	7,26%
GBP/PLN	4,9978	0,98%	3,82%	-0,65%
EUR/USD	1,1749	0,03%	-0,99%	4,78%
USD/JPY	105,12	-0,36%	-0,57%	-3,21%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	43,32	2,05%	9,37%	-34,36%
WTI (\$/bbl)	41,04	2,09%	10,10%	-32,79%
Złoto (\$/ozt)	1 907,30	0,67%	-2,87%	25,20%
Miedź (c/lb)	305,05	0,20%	-0,57%	9,06%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 14.10.2020

WZROSTY		SPADKI	
LIVECHAT	9,57%	MERCATOR	-10,29%
PCCEXOL	9,30%	RAFAKO	-9,20%
TORPOL	8,80%	BIOMEDLUB	-8,59%
PROVIDENT	8,61%	MABION	-8,15%
06MAGNA	7,20%	SYNEKTIK	-6,67%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	2831,47	70,31%	26,01%

NAJWIĘKSZE OBROTY 14.10.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
ALLEGRO	1365,01	69 562	-5,05%
MERCATOR	216,38	13 688	-10,29%
CDPROJEKT	165,64	9 781	1,57%
DINOPL	151,28	6 038	0,75%
KGHM	111,02	6 203	4,62%

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

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

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



WIG20 i mWIG40

+/-

Allegro.eu

Refinansowanie zadłużenia

Grupa Allegro. eu dzięki transakcji refinansowania zmniejszyło zadłużenie kredytowe o 651,7 mln zł, do 5.500 mln zł wobec 6.151,7 mln zł wcześniej. Koszty finansowe związane z refinansowaniem zadłużenia wyniosły łącznie około 170 mln zł i ma być uwzględnione w wynikach trzeciego kwartału.

Bogdanka

Wstępne wyniki 3Q20

- Zysk netto Bogdanki po trzech kwartałach 2020 roku wyniósł 34,8 mln zł. Wynik jest o 86,8 proc. niższy niż przed rokiem. Przychody spadły o 16,8 proc. do 1,353 mld zł.
- Wynik operacyjny sięgnął 50,7 mln zł, a EBITDA 317,6 mln zł. W analogicznym okresie 2019 roku było to odpowiednio 319,7 mln zł i 611,3 mln zł.
- Produkcja węgla handlowego w okresie I-III kw. wyniosła 5,538 mln ton wobec 7,127 mln ton przed rokiem, a sprzedaż 5,7 mln ton wobec 7,061 mln ton rok wcześniej.
- "Wpływ na działalność spółki w omawianym okresie miało przede wszystkim zmniejszenie popytu na węgiel energetyczny ze strony energetyki zawodowej i ciepłownictwa w pierwszym półroczu 2020. W pierwszym kwartale wynikało ono z ciepłej i wietrznej zimy, a w drugim - ze zmniejszenia zapotrzebowania na energię w kraju związanego z ograniczeniami wprowadzonymi w związku z pandemią koronawirusa, których skutkiem było spowolnienie procesów gospodarczych".
- "Po okresie spowolnienia nastąpiła normalizacja po stronie popytu na węgiel energetyczny i powrót do poziomów sprzedaży notowanych w poprzednich latach. Niemniej jednak nastąpiły przesunięcia w harmonogramach biegu ścian oraz terminy ich zakończenia, jak również przesunięciu uległy terminy rozpoczęcia kolejnych, przewidzianych do eksploatacji w roku bieżącym, ścian".

Mabion

List intencyjny przy pracach nad produkcją leku przeciwko Covid-19

Mabion podpisał z niemiecką spółką IcanoMAB list intencyjny dotyczący potencjalnej współpracy przy prowadzeniu prac rozwojowych oraz produkcji przeciwciała "IL-mAb" rozwijanego jako potencjalny lek do leczenia zakażeń Covid-19.

List intencyjny ma charakter niewiążący i stanowi podstawę dalszych negocjacji stron w celu zawarcia ostatecznej umowy, w tym uzgodnienia warunków finansowych współpracy między stronami.

Umowa ma zostać zawarta do 31 marca 2021 roku z zastrzeżeniem, iż wejście w życie umowy i współpracy nastąpi po zapewnieniu przez IcanoMAB finansowania programu rozwoju przeciwciała.

+

PKP Cargo

Umowa z PGNiG Termika

PKP Cargo zawarło z PGNiG Termika dwuletnie umowy o wartości blisko 101,3 mln zł na przewóz węgla.

W ramach kontraktów PKP Cargo ma przewieźć 4,25 mln ton węgla.

Węgiel wożony będzie m.in. z kopalń śląskich (PGG, JSW, Węglókoks Kraj i PG Silesia) oraz z LW Bogdanka. Przewozy realizowane będą do Elektrociepłowni Siekierki, Elektrociepłowni Żerań, Ciepłowni Kawęczyn i do Elektrociepłowni Pruszków.

sWIG80 i inne

+/-

ML System

Komentarz Zarządu

ML System oczekuje, że krajowy rynek fotowoltaiczny będzie się dynamicznie rozwijać w 2021 roku i kolejnych latach.

"Zaprezentowane przez PSE dane pokrywają się z naszymi obserwacjami dotyczącymi oferty dla klientów indywidualnych. W ostatnich tygodniach obserwujemy znaczący wzrost zapytań ze strony prosumentów, zainteresowanych modułami fotowoltaicznymi w ramach 'Mojego prądu'. Klienci mają świadomość, że środki na dofinansowanie są systematycznie zagospodarowywane, a ich pełna realizacja może mieć miejsce z końcem roku lub na początku 2021 roku".



"Można powiedzieć, że 2020 r. był przetomowy dla krajowego rynku fotowoltaicznego. Oczekujemy, że rynek będzie się dynamicznie rozwijać także w 2021 r., jak i kolejnych latach, pomimo wyczerpania środków z inicjatyw wspierających. Za taką tezę przemawia rosnąca cena prądu, a co za tym idzie krótszy czas zwrotu z inwestycji w instalację fotowoltaiczną".

Newag

Komentarz Zarządu

- Aktualny portfel zamówień Newagu na lata 2020-2022 wynosi blisko 2,3 mld zł. Dodaj, że w drugim półroczu 2020 spodziewa się dla grupy kontynuacji udanych dwóch pierwszych kwartałów.
- "W okresie ostatnich kilkunastu tygodni zawarliśmy z SKM Warszawa umowę na dostawę dwudziestu jeden elektrycznych zespołów trakcyjnych. Wartość umowy wynosi 543,03 mln zł netto. Kolejną znaczącą umową jest kontrakt z Województwem Małopolskim o wartości 199,4 mln zł netto. Podpisaliśmy również umowy na dostawę hybryd dla Województwa Zachodniopomorskiego oraz Kolei Dolnośląskich. Obecnie szacowana wartość portfela to prawie 2,3 mld zł".
- "Pandemia spowodowała przesunięcie dostaw 6 elektrycznych zespołów trakcyjnych do Włoch na rok 2021. Ponosimy zwiększone koszty zapewnienia środków ochrony osobistej i dezynfekujących oraz koszty testów na obecność koronawirusa. Wdrożyliśmy szereg procedur, które w mojej opinii przynoszą efekt. Nie mniej jednak Newag nie jest samotną wyspą na oceanie i nie można wykluczyć negatywnego wpływu epidemii COVID-19 na naszą działalność w kolejnych miesiącach".

Ulma

Wstępne wyniki 3Q20

- Zysk netto grupy Ulma Construccion Polska w ciągu trzech kwartałów 2020 roku wyniósł 15,9 mln zł i był o 46,8 proc. niższy niż w analogicznym okresie 2019 roku.
- Przychody grupy spadły o 11,9 proc. do 144,8 mln zł, z czego w segmencie budowlanym spadły o 12 proc. do 111 mln zł, a w segmencie sprzedaży materiałów budowlanych były niższe o 11,6 proc. i wyniosły 33,8 mln zł.
- Skonsolidowany wynik EBITDA spadł o 25 proc. rok do roku, do 53,1 mln zł.
- "Największym wyzwaniem dla grupy kapitałowej w dalszym ciągu pozostaje utrzymanie poziomów kontraktacji w segmencie 'obsługi budów', a w ramach tego segmentu szczególnie w segmencie kubaturowym. Notowane w bieżącym roku spadki ilości oraz wartości nowych zleceń w tym segmencie runku w zdecydowany sposób wpłynęły na powstanie ww. luki sprzedażowej w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku".



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
Czwartek, 15 października 2020		
	CYFRPLSAT	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1 zł na akcję.
	Gaming Factory	NWZA ws. zmian w składzie RN, zmiany polityki wynagrodzeń członków zarządu i RN, zmiany statutu.
	KOMPUTRON	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2020/2021.
	MÓJ	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 1,31 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Fasing, Karbon 2, Zdzisława i Annę Bik.
	STALPROFI	Wyplata dywidendy 0,07 zł na akcję.
	WORKSERV	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty poniesionej w 2019 roku.
	ZYWIEC	NWZA ws. przyjęcia Polityki Wynagrodzeń oraz zmian w składzie RN.
Piątek, 15 października 2020		
	KREDYTIN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2020/2021.
Poniedziałek, 19 października 2020		
	QUERCUS	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
Środa, 20 października 2020		
	KETY	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
Piątek, 21 października 2020		
	INTERFERI	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 12 października 2020							
13:00		Strefa Euro	Wystąpienie publiczne prezes EBC (Christine Lagarde)				
18:00		Wielka Brytania	Wystąpienie publiczne szefa BoE (Andrew Bailey)				
Wtorek, 13 października 2020							
		Chiny	Bilans handlu zagranicznego (USD)	Wrzesień	37,0	60	58,93
8:00		Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	Wrzesień	-0,2%	-0,2%	0,0%
8:00		Wielka Brytania	Stopa bezrobocia	Sierpień	4,5%	4,3%	4,1%
11:00		Niemcy	Indeks instytutu ZEW	Październik	56,1	74,0	77,4
14:30		USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	Wrzesień	1,7%	1,8%	1,7%
14:30		USA	Inflacja CPI (r/r)	Wrzesień	1,4%	1,4%	1,3%
Środa, 14 października 2020							
6:30		Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. fin. (r/r)	Sierpień	-13,8%	-13,3%	-15,5%
9:00		Hiszpania	Inflacja CPI (r/r)	Wrzesień	-0,40%	-0,4%	-0,5%
14:00		Polska	Saldo rachunku bieżącego (EUR)	sierpień	947	1200	1620
16:30		USA	Inflacja PPI (r/r)	Wrzesień	0,40%	0,2%	-0,2%
Czwartek, 15 października 2020							
3:30		Chiny	Inflacja CPI (r/r)	Wrzesień	1,70%	1,80%	2,40%
8:45		Francja	Inflacja CPI fin. (r/r)	Wrzesień		0,10%	0,20%
10:00		Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	wrzesień		3,20%	2,90%
14:30		USA	Indeks Fed z Filadelfii	październik		14,5	15,0
14:30		USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		820 tys.	840 tys.
17:00		USA	Zmiana zapasów ropy	Tydzień		-0,1 mln brk	0,5 mln brk
Piątek, 16 października 2020							
10:00		Włochy	Inflacja CPI fin r/r	Wrzesień		-0,5%	-0,5%
11:00		Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	sierpień			20,3
11:00		Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego n.s.a. (EUR)	Sierpień			27,9
11:00		Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	Wrzesień		-0,3%	-0,2%
11:00		Strefa Euro	Inflacja bazowa HICP (r/r)	wrzesień		0,2%	0,4%
14:00		Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	Wrzesień		4,2%	4,0%
14:30		USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	wrzesień		0,6%	0,6%
15:15		USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	Wrzesień		0,6%	0,4%
16:00		USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	Październik		80,9	80,4





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.pl
www.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, opierając 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.BNP Paribas Bank Polska 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.