



KOMENTARZ PORANNY 2020-10-14 08:18



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

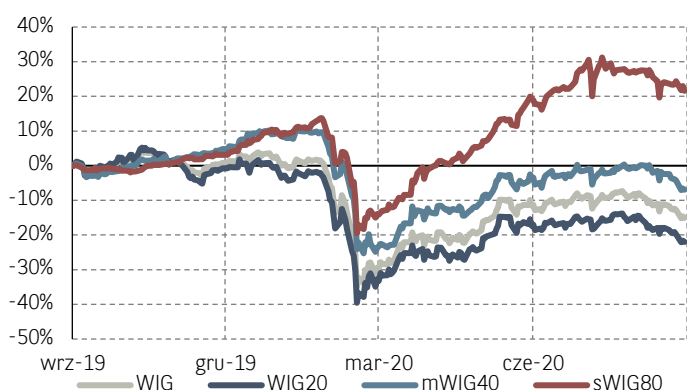
Sesja we wtorek na europejskich parkietach miała miejsce po tym jak w poniedziałek notowania na Wall Street zdecydowanie zdominowane były przez kupujących, co dawało nadzieję na przeniesienie pozytywnych nastrojów także na krajowy parkiet. Niemniej jednak siły stronie popytowej starczyło jedynie na nieznacznie wzrostowe otwarcie po czym sesję zdominowała podaż. Część podaży należy przypisać wyprzedzaży akcji z szerokiego rynku w celu zakupów akcji Allegro, które w związku z poniedziałkowymi dużymi wzrostami po debiucie będą ostatecznie ważyć w indeksie WIG20 więcej niż wcześniej oczekiwano. Przypominamy, iż do nadzwyczajnej korekty indeksów na GPW dojdzie po zakończeniu dzisiejszej sesji. W związku z powyższymi zmianami obrót na samych akcjach Allegro wyniósł 1,4 mld zł. Zwracamy uwagę, że w kolejnych dniach akcje Allegro trafią również do międzynarodowych indeksów. 19 października nastąpi włączenie do indeksów FTSE Russell: All-World Index, Developed Index, Global Large Cap Index i Developed ex Multinational Index, a 26 października do indeksów MSCI. W związku z powyższym oczekujemy utrzymania wysokiego poziomu obrotów na akcjach Allegro do końca października. Obrót na pozostałych spółkach na GPW łącznie wyniósł 1 mld zł.

Allegro naturalnie nie jest jedynym czynnikiem, który odpowiada za słabą sesję w Warszawie. W dużej mierze za złe nastroje wśród inwestorów odpowiadają obawy względem rozwoju drugiej fali koronawirusa. Potęgowała je w dniu wczorajszym informacja od Johnson & Johnson o wstrzymaniu badań nad szczepionką z powodu niewyjaśnionej choroby u uczestnika badań. Po zakończeniu sesji w Europie pojawiła się kolejna negatywna informacja, tym razem z spółki Eli Lilly, która wstrzymała wykonywanie jednego z swoich testów na Covid-19 ze względu na obawy o zdrowie jednego z pacjentów. Powyższe informacje wskazują na fakt, iż wytwarzanie leków nie bez powodu rozbite jest na wieloletniej fazy i przyspieszenie całego procesu niesie za sobą szereg ryzyk, co może w ostateczności opóźnić wynalezienie szczepionki.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W godzinach porannych notowania kontraktów terminowych na DAX30 i S&P 500 notowane są na minimalnych plusach, co pozwala oczekiwać raczej neutralnego otwarcia sesji w Warszawie. W dalszych godzinach należy mieć na uwadze, iż to czynnik Allegro może być kolejny dzień kluczowym biorąc pod uwagę wejście spółki do indeksu WIG20 po zakończeniu dzisiejszej sesji.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	48 464,15	-0,97%	-3,94%	-16,20%
WIG20	1 660,12	-1,37%	-5,60%	-22,79%
mWIG40	3 611,66	0,37%	-0,13%	-7,59%
sWIG80	13 879,53	-0,90%	-2,82%	15,20%
WIG20 USD	433,56	-2,29%	-7,69%	-23,47%
WIG20 TR	3 035,34	-1,37%	-5,60%	-22,46%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 511,93	-0,63%	3,79%	8,70%
Nasdaq C.	11 863,90	-0,10%	7,30%	32,20%
DAX	13 018,99	-0,91%	-1,32%	-1,74%
CAC40	4 947,61	-0,64%	-2,06%	-17,24%
FTSE250	17 891,01	-1,52%	1,21%	-18,24%
BUX	33 322,71	0,68%	-4,80%	-27,69%
IBEX	6 875,20	-1,09%	-1,09%	-28,00%
NIKKEI	23 641,13	0,17%	0,35%	-0,07%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,263	-2,1 pb	-9,4 pb	-84,4 pb
USA	0,729	-4,8 pb	5,3 pb	-119,0 pb
Niemcy	-0,557	-1,2 pb	-7,6 pb	-98,3 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,4931	0,81%	1,07%	5,62%
USD/PLN	3,8256	1,40%	2,11%	0,84%
CHF/PLN	4,1822	0,80%	1,39%	6,67%
GBP/PLN	4,9493	0,41%	2,81%	-1,61%
EUR/USD	1,1745	-0,59%	-1,02%	4,74%
USD/JPY	105,50	0,17%	-0,21%	-2,86%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	42,45	1,75%	7,17%	-35,68%
WTI (\$/bbl)	40,20	1,95%	7,89%	-34,16%
Złoto (\$/ozt)	1 894,60	-1,78%	-3,52%	24,40%
Miedź (c/lb)	304,45	-0,64%	-0,77%	8,85%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		13.10.2020	
WZROSTY		SPADKI	
SWISSMED	25,33%	OMAGNA	-25,15%
ALLEGRO	14,29%	MABION	-13,21%
MERCATOR	12,96%	BIOMEDLUB	-9,43%
OPTTEAM	6,92%	CORMAY	-9,00%
XTB	5,23%	HARPER	-8,64%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	2441,57	31,92%	67,35%
NAJWIĘKSZE OBROTY			
13.10.2020			
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
ALLEGRO	1392,67	61 575	14,29%
PLAY	185,37	1 045	-0,05%
DINOPL	116,55	2 660	-1,11%
CDPROJEKT	106,60	7 630	3,23%
PEKAO	61,54	4 925	-3,73%



WIG20 i mWIG40

+/-

JSW	<p>Produkcja węgla JSW w III kw. 2020 r. wyniosła 3,95 mln ton</p> <p>Produkcja węgla w Jastrzębskiej Spółce Węglowej w trzecim kwartale 2020 roku wyniosła łącznie 3,95 mln ton i była wyższa o około 2,5 proc. niż rok wcześniej. Sprzedaż węgla sięgnęła w tym czasie 3,68 mln ton, co oznacza wzrost rdr o ok. 11 proc. Spółka podała, że w stosunku do drugiego kwartału 2020 roku produkcja węgla była wyższa o 51,9 proc., a sprzedaż węgla o 24,1 proc. Produkcja węgla koksowego wyniosła w trzecim kwartale ok. 2,98 mln ton i była wyższa kdk o ok. 42,1 proc., a rdr o ok. 8,2 proc. Produkcja węgla do celów energetycznych wyniosła w tym czasie ok. 0,97 mln ton, co oznacza wzrost kdk o ok. 92,5 proc., a rdr spadek o ok. 11,9 proc. Sprzedaż węgla do odbiorców zewnętrznych stanowiła w trzecim kwartale 2020 roku ok. 69 proc. wolumenu ogółem. Produkcja koksu ogółem wyniosła w trzecim kwartale 0,85 mln ton i była wyższa w porównaniu do drugiego kwartału 2020 r. o ok. 16,6 proc., a w stosunku do trzeciego kwartału 2019 r. odnotowała wzrost o ok. 8,1 proc. Sprzedaż koksu ogółem wyniosła w tym czasie 1 mln ton i była wyższa kdk o ok. 54,1 proc., a w stosunku rdr wyższa o ok. 34,8 proc. JSW podała, że cena węgla hard na trzeci kwartał, wyznaczona metodą Nippon Steel w oparciu o średnią koszyka indeksów z okresu czwartej sierpień, w stosunku do uzgodnionej na poprzedni okres spadła o ok. 19 proc. Spółka przypominała w komunikacie, że dla transakcji prowadzonych w oparciu o bieżące notowania spotowe najczęstszym wyznacznikiem jest The Steel Index (TSI) obejmujący koszyk węgla hard. Średnia dziennych notowań dla tego indeksu za trzeci kwartał w stosunku do średniej drugiego kwartału spadła o ok. 4 proc. Średnia dziennych notowań dla indeksu węgla semi-soft za trzeci kwartał w stosunku do średniej drugiego kwartału spadła o ok. 0,4 proc. Szacowana średnia cena (wyrażona w PLN) węgla koksowego sprzedanych przez JSW odbiorcom zewnętrznym w trzecim kwartale spadła kdk o ok. 18 proc. Po przeliczeniu na USD wg średniego kursu NBP z danego kwartału spadła o ok. 11 proc. Szacowana relacja cen węgla koksowego sprzedanego przez JSW w trzecim kwartale (przeliczonych na USD) do indeksu Nippon Steel wyniosła 96 proc., a do TSI 92 proc. Notowania Polskiego Indeksu Rynku Węgla Energetycznego w sprzedaży do energetyki zawodowej i przemysłowej (PSCMI1) w trzecim kwartale (dane za lipiec-sierpień 2020 r.) w stosunku do kwartału poprzedniego spadły o ok. 1 proc. Średnia cena węgla energetycznego sprzedanego przez JSW w trzecim kwartale w stosunku do kwartału drugiego spadła o ok. 2 proc. Notowania koksu wielkopieczowego na rynku europejskim spadły kdk o ok. 5 proc. Średnia cena koksu ogółem (wyrażona w PLN) na bazie FCA sprzedanego przez grupę spadła kdk o ok. 13 proc. Po przeliczeniu na USD wg średniego kursu NBP z danego kwartału spadek wyniósł ok. 6 proc.</p>	
Kruk	<p>Kruk zaprasza do składania ofert sprzedaży do 271 tys. akcji po 350 zł za sztukę</p> <p>Kruk zaprasza do składania ofert sprzedaży nie więcej niż 271 tys. akcji spółki, stanowiących 1,43 proc. udział w kapitale zakładowym, po cenie 350 zł za sztukę. Oferty będą przyjmowane od 19 października do 13 listopada, a przewidywany dzień podjęcia przez spółkę decyzji o przyjęciu ofert to 16 listopada.</p>	
mBank	<p>mBank zdecydował o likwidacji mFinance France</p> <p>Zarząd mBanku zdecydował o likwidacji spółki zależnej mFinance France, w której bank posiada 100 proc. akcji w kapitale zakładowym.</p>	
Mercator Medical	<p>Mercator Medical szacuje, że miał w III kw. ok. 356,2 mln zł zysku netto</p> <p>Mercator Medical szacuje, że odnotował w trzecim kwartale 2020 roku około 356,2 mln zł zysku netto wobec 210,5 mln zł w drugim kwartale i 1,3 mln zł przed rokiem. Spółka nadal widzi miejsce do "dynamicznego wzrostu". Spółka szacuje, że skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosły w trzecim kwartale 2020 roku 608,2 mln zł wobec 375,2 mln zł w drugim kwartale i 144,9 mln zł przed rokiem. Skonsolidowany wynik EBITDA wyniósł w tym czasie ok. 390,7 mln zł wobec 234,6 mln zł w drugim kwartale i wobec 8,4 mln zł przed rokiem. Jak podano w komunikacie prasowym, spółka nadal widzi miejsce do "dynamicznego wzrostu".</p>	+

sWIG80 i inne

+/-

Allegro Międzynarodowe indeksy

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

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

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



- Allegro wejdzie 19 października do indeksów FTSE: All-World Index, Developed Index, Global Large Cap Index i Developed ex Multinational Index.
- Allegro zostanie włączone do indeksów MSCI od 26 października.

Krynica Vitamin	<p>Krynica Vitamin planuje wypłacić zaliczkę na poczet dywidendy za '20 w kwocie 2 zł na akcję</p> <p>Zarząd Krynicy Vitamin podjął uchwałę w sprawie wypłaty zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za 2020 rok w kwocie 2 zł na akcję. Łącznie na zaliczkę trafi 24,5 mln zł. Zaliczka na poczet dywidendy zostanie wypłacona z zysku netto za pierwsze półrocze 2020 roku. Planowany dzień ustalenia prawa do zaliczki to 3 listopada, a dzień jej wypłaty to 10 listopada.</p>	
NanoGroup	<p>NanoGroup planuje pozyskać ok. 9 mln zł z emisji akcji</p> <p>NanoGroup planuje pozyskać ok. 9 mln zł z emisji akcji. Pozyskane środki mają stanowić wkład własny do projektów realizowanych przez spółki NanoVelos oraz NanoSanguis. Jak wynika z harmonogramu zaprezentowanego przez spółkę, ustalenie ceny maksymalnej planowane jest na 19 października, book building na 20-21 października, a ustalenie ceny emisyjnej na 21 października 2020 r.</p>	
Newag	<p>Newag ma umowę z Kolejami Dolnośląskimi o wartości 137,4 mln zł netto</p> <p>Newag podpisał umowę z Kolejami Dolnośląskimi o wartości 137,4 mln zł netto na dostawę sześciu zespołów trakcyjnych z napędem dwusystemowym elektryczno-spalinowym. Dostawy ZT będą wykonywane w latach 2021-2022, zgodnie z ustalonym harmonogramem. Umowa przewiduje prawo opcji zamówienia przez zamawiającego dwóch dodatkowych ZT. W razie skorzystania z tej opcji wartość umowy wyniesie 183,2 mln zł netto.</p>	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
Środa, 14 października 2020		
	CYFRPLSAT	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1 zł na akcję.
	BOS	NWZA ws. zmiany w składzie RN oraz oceny odpowiedniości kolegialnej RN.
	KGL	NWZA ws. połączenia Korporacja KGL S.A. z siedzibą w Mościskach z FFK Moulds sp. z o.o. z siedzibą w Niepruszewie.
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	Wyплата 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.





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		-0,4%	-0,5%
14:00		Polska	Saldo rachunku bieżącego (EUR)	sierpień		1200	1620
16:30		USA	Inflacja PPI (r/r)	Wrzesień		0,2%	-0,2%
Czwartek, 15 października 2020							
3:30		Chiny	Inflacja CPI (r/r)	Wrzesień		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

Źródło: [biznes.pap.pl](#), [macronext.pl](#), [stooq.pl](#), [isbnews.pl](#), [bankier.pl](#), [Bloomberg](#)

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

**BNP PARIBAS**
BIURO MAKLERSKIEBiuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl



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, 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.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.