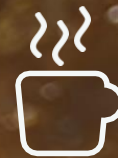




KOMENTARZ PORANNY

2020-10-19 08:13



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

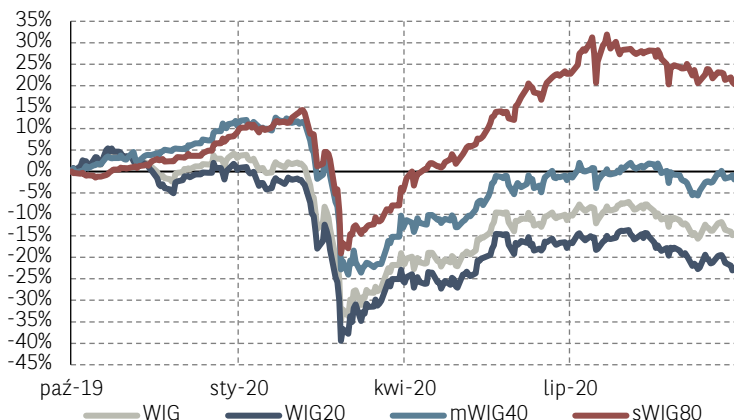
Po czwartkowej wyprzedaży akcji na Warszawskim parkiecie, piątek przyniósł odreagowanie nastrojów. WIG20 wzrósł o 1,71% do poziomu 1655 punktów, jednak w ciągu całego, zeszłego tygodnia odnotował ponad 2,5% straty. W przypadku kontynuacji wyprzedaży spółek z indeksu krajowych blue-chipów kolejny poziom wsparcia znajduje się w strefie 1600 punktów, tj. wartości obserwowanych ostatnio na przełomie kwietnia i maja. Na całym, szerokim rynku najlepiej w ciągu całego tygodnia zachowywał się indeks WIG-Games, który odrabiał straty po ostatniej korekcie wycen spółek. Bardzo dobrze radziły sobie min. walory Ten Square Games, który w ciągu zeszłotygodniowych, pięciu dni handlu zyskał prawie 20% - obecna wycena spółki to blisko 5 mld zł. Na drugim biegunie znalazły się spółki farmaceutyczne, których indeks WIG-leki spadł o blisko 10%. Inwestorzy redukowali pozycje min. na walorach Biononu (-8,17% w ciągu tygodnia) oraz Celon Pharma (-6,77%).

Sesję giełdową w Stanach Zjednoczonych charakteryzowały minorowe nastroje tamtejszych inwestorów. O ile S&P500 odnotował kosmetyczny wzrost na poziomie 0,01%, o tyle technologiczny Nasdaq zakończył handel ze spadkiem na poziomie -0,36%. Kluczowym tematem za oceanem pozostaje kwestia przegłosowania przez Kongres kolejnego pakietu stymulacyjnego. W środę, Senat ma głosować nad projektem ustawy Republikanów o nowym pakiecie pomocy na sumę 300 mld dolarów, tj. znacznie mniejszą od 2 bln, jakich domagali się Demokraci. Pakiet o podobnej kwocie Demokraci odrzucili we wrześniu, więc zapewne stanie się to również tym razem. Sekretarz skarbu USA Steven Mnuchin poinformował jednocześnie przewodniczącą Izby Reprezentantów Nancy Pelosi, że prezydent USA Donald Trump będzie osobiście lobbował, aby skłonić wahających się Republikanów z Senatu do zawarcia umów dot. pakietu bodźców dla gospodarki o wyższej sumie (w czwartek Prezydent Stanów Zjednoczonych oświadczył, że zgodzi się na zwiększenie pakietu stymulacyjnego dla gospodarki powyżej 1,8 bln dolarów).

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Pomimo słabszych od oczekiwań danych w zakresie PKB Chin w III kwartale b.r. (+4,9% r/r vs. 5,2% r/r oczekiwań rynkowych), Japoński Nikkei225 znajduje się ponad 1% powyżej otwarcia. Również kontrakty terminowe na bazowe indeksy akcji są kwotowane na dodatnich poziomach, co implikuje wg nas pozytywne otwarcie handlu w Warszawie. Optymistyczne nastroje mogą być związane min. z piątkowym oświadczeniem spółki Pfizer, która poinformowała że do końca roku będzie gotowa do produkcji szczepionki przeciwko COVID-19 w USA.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	48 210,12	1,53%	-3,35%	-16,64%
WIG20	1 655,36	1,71%	-4,76%	-23,01%
mWIG40	3 561,88	1,40%	-0,12%	-8,86%
sWIG80	13 696,17	0,50%	-3,89%	13,70%
WIG20 USD	427,33	2,17%	-7,69%	-24,57%
WIG20 TR	3 031,87	1,71%	-4,60%	-22,55%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 483,81	0,01%	2,90%	7,83%
Nasdaq C.	11 671,56	-0,36%	5,62%	30,10%
DAX	12 908,99	1,62%	-2,61%	-2,57%
CAC40	4 935,86	2,03%	-2,73%	-17,43%
FTSE250	17 822,91	-0,09%	0,16%	-18,56%
BUX	33 225,15	0,50%	-2,70%	-27,90%
IBEX	6 849,70	0,48%	-3,67%	-28,27%
NIKKEI	23 687,52	1,18%	1,46%	0,13%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,281	2,9 pb	-8,1 pb	-82,6 pb
USA	0,749	1,5 pb	5,1 pb	-117,0 pb
Niemcy	-0,623	-1,1 pb	-13,7 pb	-104,9 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5472	-0,02%	2,18%	6,89%
USD/PLN	3,8806	-0,09%	3,02%	2,29%
CHF/PLN	4,2413	-0,14%	2,41%	8,18%
GBP/PLN	5,0166	0,08%	2,70%	-0,28%
EUR/USD	1,1718	0,06%	-0,82%	4,50%
USD/JPY	105,40	-0,02%	0,42%	-2,95%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	42,93	-0,53%	1,68%	-34,95%
WTI (\$/bbl)	40,88	-0,20%	1,79%	-33,05%
Złoto (\$/ozt)	1 906,40	-0,13%	-3,25%	25,20%
Miedź (c/lb)	306,75	-0,58%	0,21%	9,67%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 16.10.2020

WZROSTY		SPADKI	
NANOGROUP	75,00%	06MAGNA	-12,16%
APSENERGY	12,94%	ENTER	-5,56%
XTB	10,56%	BENEFIT	-5,26%
RAFAKO	10,44%	INTROL	-5,18%
LIVECHAT	10,12%	MONNARI	-5,09%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	2366,10	5,76%	93,84%

NAJWIĘKSZE OBROTY 16.10.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
ALLEGRO	1269,60	24 234	2,81%
CDPROJEKT	239,44	11 693	0,96%
KGHM	80,52	4 905	1,49%
MERCATOR	74,21	4 253	1,84%
DINOPL	69,06	4 617	6,23%

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



WIG20 i mWIG40

+/-

Allegro	Spór sądowy Założyciel portalu eBilet złożył pozew o unieważnienie transakcji zakupu eBilet Polska przez Allegro. Wiosną 2019 roku Allegro przejęło kontrolę nad zarządzającą portalem firmą eBilet Polska, za 80% jej udziałów płacąc 96 mln zł.	
Benefit Systems	Komentarz ws. restrykcji sanitarnych Benefit Systems ocenia, że decyzja rządu o zamknięciu obiektów sportowo-rekreacyjnych jest niezrozumiała i wydaje się nie do końca przemyślana. Spółka przewiduje, że zakaz działalności może najmocniej uderzyć w małe firmy. Zgodnie z zapowiedzią premiera Mateusza Morawieckiego od soboty, w związku ze wzrostem liczby zakażeń koronawirusem, w całej Polsce zawieszona zostanie działalność m.in. basenów i siłowni.	
Lotos	Szacunkowe wyniki za Q32020 Grupa Lotos wstępnie szacuje, że jej skonsolidowana oczyszczona EBITDA LIFO wyniosła w III kwartale 0,43 mld zł, a przychody sięgnęły 5,4 mld zł. Na raportowany skonsolidowany wynik operacyjny EBIT negatywnie wpłynęły odpisy aktualizujące wartość aktywów trwałych w segmencie wydobywczym w wysokości 0,09 mld zł, a także efekt LIFO na wycenie zapasów w wysokości 0,13 mld zł (podwyższający wynik raportowany).	+
LPP	Umowa zamiany akcji głównych akcjonariuszy Semper Simul Foundation i Sky Foundation, główni akcjonariusze LPP, podpisali umowę dotyczącą transakcji zamiany akcji, w wyniku której Fundacja Semper przekroczy próg 33 proc. ogólnej liczby głosów na WZ i będzie zobowiązana do ogłoszenia wezwania na akcje LPP	
PGNiG	Umowa na zakup gazu PGNiG Supply & Trading i Aker BP podpisały kontrakt kupna-sprzedaży gazu pochodzącego ze złóż na Norweskim Szelfie Kontynentalnym. Dostawy rozpoczęły się w październiku 2020 r.	
PKN Orlen/Lotos	Komentarz MAP ws fuzji Ministerstwo Aktywów Państwowych zgodę na połączenie PKN Orlen z Grupą Lotos warunkuje od spełnienia trzech elementów: efektów rozmów o wykonaniu warunków zaradczych, zagwarantowania bezpieczeństwa energetycznego oraz zwiększenia udziału Skarbu Państwa w akcjonariacie połączonego podmiotu.	

sWIG80 i inne

+/-

Alumetal	Program motywacyjny Alumetal zamierza uruchomić program motywacyjny, który uwarunkowany jest uzyskaniem przez spółkę w 2021 roku nie mniej niż 98 mln zł EBITDA, w 2022 roku 108 mln zł i w 2023 roku 119 mln zł - wynika z projektów uchwał na walne, które odbędzie się 12 listopada 2020 r.	
MCI Capital	Sprzedaż udziałów w ATM MCI Capital podpisał umowę z AMC Capital Albatros i Terve Bidco dotyczącą sprzedaży udziałów w firmie informatycznej ATM. Transakcja o łącznej wartości 533,3 mln zł obejmuje również sprzedaż spółki AAW III, która ma pakiet 98,33 proc. udziałów w ATM.	
MLP Group	Emisja obligacji MLP Group wyemitował i przydzielił obligacje serii C1 o łącznej wartości 15 mln euro.	
Oponeo	Rozwój działalności Oponeo.pl chce z Metalkasem utworzyć spółkę sprzedającą metalowe drabiny i regały przez internet. Obie firmy złożyły w tej sprawie wnioski do Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów.	
Selvita	Wpływ COVID-19 Pandemia nie wpłynęła istotnie na wyniki Selvity w III kwartale 2020 roku i terminy realizacji projektów, ale spółka z niepokojem patrzy na rozwój sytuacji. Wprowadzenie masowej	

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

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



kwarantanny mogłoby być dla niej niekorzystne. Spotkania z nowymi klientami są obecnie utrudnione.





TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
poniedziałek 19 października 2020		
	GTC	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 8,76 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez GTC Holding Zártkörűen Működő Részvénytársaság.
	PLAY	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 39 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Iliad S.A.
	ATM	Wycofanie akcji spółki z obrotu na GPW.
	CFI	NWZA ws. przyjęcia "Polityki wynagrodzeń członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej CFI Holding S.A."
	DROP	NWZA ws. zmian w składzie RN.
	EFEKT	NWZA ws. uchylenia uchwały nr 3 NWZA z 02.07.2020, podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii FF realizowanej w ramach subskrypcji zamkniętej, z zachowaniem prawa poboru, zmiany statutu oraz przyjęcia polityki wynagrodzeń członków zarządu oraz RN.
	KETY	Wprowadzenie do obrotu na GPW 2.200 akcji zwykłych na okaziciela serii H.
	LARQ	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji zwykłych na okaziciela serii J oraz akcji zwykłych imiennych serii K z wyłączeniem prawa poboru, zmiany statutu oraz zmian w składzie RN.
	QUERCUS	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
wtorek 20 października 2020		
	EUROCASH	NWZA ws. powołania członka RN, połączenia Eurocash S.A. i DEF sp. z o.o., uchylenia uchwał w sprawie Programów Motywacyjnych i Premiowych dla Pracowników.
	AMBRA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2019/2020.
	FERRO	Wyplata dywidendy 0,40 zł na akcję.
	GRODNO	ZWZA ws. m.in. podziału zysku.
	IDEABANK	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii O przeprowadzanej w trybie subskrypcji prywatnej oraz zmiany uchwały nr 3 NWZ z 7 lipca 2020.
	NTTSYSTEM	Wyplata dywidendy 0,07 zł na akcję.
	POLWAX	Wprowadzenie do obrotu na GPW 20.600.000 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii E.
	PRAIRIE	Wprowadzenie do obrotu na GPW 16.080.000 akcji zwykłych.
środa 21 października 2020		
	ELEMENTAL	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 2,42 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Macieja Rogalińskiego, Terra Recycling, Tesla Recycling, EFF, JJR Invest i Delpia Investments.
	HARPER	Publikacja raportu za I kwartał roku obrotowego trwającego od 1.04.2020 do 31.03.2021.
	KETY	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	PROCAD	NWZA ws. przyjęcia programu skupu akcji własnych oraz przeznaczenia na ten cel środków pozostających na funduszu rezerwowym utworzonym w celu przeprowadzenia skupu akcji własnych ustanowionego uchwałą ZWZ z 9 lipca 2020 roku.
czwartek 22 października 2020		
	CYFRPLSAT	Wyplata I transzy dywidendy w wysokości 0,35 zł na akcję.
	KOGENERA	NWZA ws. zmian w RN.
	PBSFINANSE	NWZA ws. powołania członków RN, zmian w statucie, ustalenia zasad i wysokości wynagrodzenia dla członków RN oraz przyjęcia polityki wynagrodzeń członków zarządu i RN.
	PRAGMAFA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 3,90 zł na akcję.
piątek 23 października 2020		
	INTERFERI	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
	INTROL	Wyplata dywidendy 0,38 zł na akcję.
	LARQ	NWZA ws. zmiany statutu.

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



MAKARONPL	Wyplata dywidendy 0,25 zł na akcję.
PRAGMAFA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 3,90 zł na akcję.
TIM	NWZA ws. zmiany Polityki Wynagrodzeń Członków Zarządu i Rady Nadzorczej, przyjęcia programu motywacyjnego, upoważnienia zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego, zmiany statutu, wynagrodzenia dla członków RN oraz członków Komitetu Audytu.

poniedziałek 26 października 2020

ASSECOBS	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
SANTANDER	ZWZA
WAWEL	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.

wtorek 27 października 2020

CCC	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
MILLENNIUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
SANPL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
BOGDANKA	NWZA ws. zmian w składzie RN.
CAPITAL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
ELEMENTAL	NWZA ws. wycofania akcji spółki z obrotu na GPW.
ROPCZYCE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.

środa 28 października 2020

ORANGEPL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
ASMGROUP	NWZA ws. dalszego istnienia ASM GROUP S.A.
ASSECOSEE	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
ATREM	NWZA ws. wyrażenia zgody na sprzedaż zorganizowanej części przedsiębiorstwa oraz zmiany statutu.
BUDIMEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
CITYSERV	NWZA
IZOBLOK	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2019-2020.
KOMPUTRON	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2020/2021.
KREC	Wyplata dywidendy 0,20 zł na akcję.
MERCATOR	NWZA ws. zmiany uchwały nr 18 ZWZ z 3 czerwca 2020 r.
NOVATURAS	Publikacja skonsolidowanego raportu za pierwsze 9 miesięcy 2020 roku.
ZYWIEC	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.

czwartek 29 października 2020

ENERGA	NWZA ws. wycofania akcji spółki z obrotu na GPW.
LOTOS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
PKNORLEN	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
GETINOBLE	NWZA ws. wniosku KNF o odwołanie pana Leszka Czarneckiego ze składu RN, powołania członków RN oraz oceny odpowiedniości zbiorowej RN.
MANGATA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
MBANK	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
MENNICA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.

piątek 30 października 2020

ATLANTIS	Publikacja raportu za rok obrotowy 2019/2020.
BIOTON	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
COGNOR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
ELBUDOWA	ZWZA ws. m.in. zatwierdzenia sprawozdania zarządu z działalności spółki.

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

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl



FON	Publikacja raportu za rok obrotowy 2019/2020.
GETBACK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
IFCAPITAL	Publikacja raportu za rok obrotowy 2019/2020.
IFSA	Publikacja raportu za rok obrotowy 2019/2020.
NEWAG	Wypłata II rat dywidendy w wysokości 0,50 zł na akcję.
PLATYNINW	NWZA ws. zmiany siedziby spółki oraz zmiany firmy spółki.
PRAGMAFA	Wypłata dywidendy 3,90 zł na akcję.
PROCAD	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
RAWLPLUG	NWZA ws. połączenia „Rawlplug” S.A z siedzibą we Wrocławiu z Koelner Polska sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu w trybie art. 492 § 1 pkt 1 w zw. z art. 516 §6 w zw. z art. 516 § 5 KSH.
REMAK	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
TORPOL	Wypłata dywidendy 0,90 zł na akcję.
HELIO	Publikacja raportu za rok obrotowy 2019/2020.
OAT	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 19 października 2020							
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	wrzesień		-1,1%	-1,5%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	wrzesień		4,5%	4,1%
Wtorek, 20 października 2020							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (m/m)	wrzesień			0%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień			-1,2%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	wrzesień		3,8%	1,5%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	październik			0,75%
Środa, 21 października 2020							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (m/m)	wrzesień		0,4%	0,4%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień		0,4%	0,2%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień			0,9%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	wrzesień		2,2%	0,4%
Czwartek, 22 października 2020							
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		950 tys.	898 tys.
Piątek, 23 października 2020							
	1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień			0,2%
	1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	wrzesień		-0,4%	-0,4%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	wrzesień		0,4%	0,8%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	wrzesień		3,2%	2,8%





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
- 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.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.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.