



KOMENTARZ PORANNY 2020-10-23 08:12



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

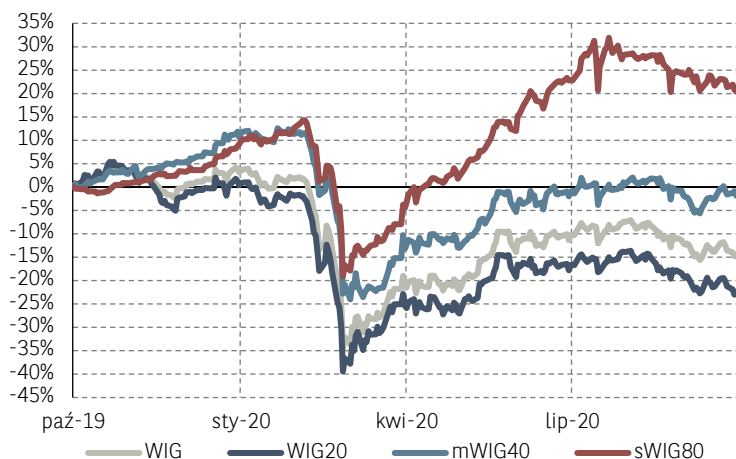
Początek czwartkowego handlu na krajowym rynku akcji rozpoczął się w minorowych nastrojach. WIG20 rozpoczął sesję poniżej średniego zamknięcia, jednak w trakcie kolejnych godzin strona popytowa rynku przejmowała inicjatywę i około 16:00 indeks znajdował się na poziomie ponad +1,5%. Ostatnia godzina handlu przyniosła jednak mocną realizację zysków sprowadzając z powrotem indeks krajowych blue-chipów w okolice 1640 punktów. Powyższa sytuacja była pokłosiem zachowania się amerykańskich indeksów, które po otwarciu również osuwały się pod naporem strony podaźowej. Spośród największych spółek najgorzej zachowywały się walory JSW, KGHM i Lotos, a najlepiej poradziły sobie akcje Cyfrowego Polsatu i Santander Bank Polska.

O ile w pierwszych godzinach handlu, amerykańskie indeksy notowały kolejne minima o tyle w dalszej części sesji strona popytowa wiodła prym i dodatnie, dzienne zmiany zanotował zarówno S&P500, jak i technologiczny Nasdaq. Paliwem do wzrostów były doniesienia w zakresie konsensusu pomiędzy administracją Białego Domu i przedstawicielami Demokratów dotyczącego nowego pakietu pomocowego związanego z negatywnymi skutkami COVID-19. Biały Dom podał, że dąży do osiągnięcia kompromisu z Demokratami w ciągu dwóch dni w sprawie stymulacji dla gospodarki. Potencjalne porozumienie może jednak spotkać się ze sprzeciwem w Senacie, gdzie przywódca większości Mitch McConnell powiedział Republikanom, aby ostrzegł Biały Dom w kwestii nie zawierania umowy ws. pomocy przed wyborami. W tym kontekście warto również zauważyć istotne spadki wartości amerykańskiego długu. Rentowności Amerykańskich 10-latek wzrosły podczas wczorajszego dnia do najwyższego poziomu od 4 miesięcy tj. powyżej 0,85%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Ostatnia debata Donalda Trumpa i Joe Bidena przed wyborami prezydenckimi, która odbyła się w nocy naszego czasu nie przyniosła wg komentatorów rynku zwycięzcy. Podczas dyskusji, Biden ponownie skrytykował sposób radzenia sobie przez Trumpa z pandemią koronawirusa, podczas gdy Trump kierował oskarżenia o korupcję pod adresem kontrkandydata i jego rodziny. Sesja w Japonii zakończyła się w lekko pozytywnych nastrojach, dyskontując zapewne wczorajsze, dodatnie zamknięcie rynku w USA. Najważniejszym wydarzeniem w zakresie danych makroekonomicznych będą dziś wstępne odczyty wskaźników PMI za październik dla największych gospodarek strefy euro. Rynek oczekuje min. spadku indeksu dla sektora usług dla wspólnoty do 47 punktów, a dla przemysłu do 53,1 punktów.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	47 910,38	0,00%	-1,70%	-17,16%
WIG20	1 642,70	0,08%	-2,98%	-23,60%
mWIG40	3 540,64	-0,27%	2,23%	-9,40%
sWIG80	13 738,92	0,26%	-3,28%	14,10%
WIG20 USD	425,00	-0,28%	-3,79%	-24,98%
WIG20 TR	3 008,69	0,08%	-2,81%	-23,14%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 453,49	0,52%	4,16%	6,89%
Nasdaq C.	11 506,01	0,19%	4,95%	28,20%
DAX	12 543,06	-0,12%	-0,41%	-5,33%
CAC40	4 851,38	-0,05%	1,65%	-18,85%
FTSE250	17 894,42	0,60%	6,38%	-18,23%
BUX	33 655,10	-0,12%	4,21%	-26,97%
IBEX	6 796,60	-0,22%	2,23%	-28,83%
NIKKEI	23 549,64	0,32%	0,87%	-0,45%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,252	-1,4 pb	-7,3 pb	-85,5 pb
USA	0,861	3,7 pb	18,9 pb	-105,8 pb
Niemcy	-0,568	2,2 pb	-6,6 pb	-99,4 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5733	0,01%	1,97%	7,50%
USD/PLN	3,8688	0,34%	0,99%	1,98%
CHF/PLN	4,2637	0,07%	2,36%	8,75%
GBP/PLN	5,0611	-0,12%	3,72%	0,61%
EUR/USD	1,1821	-0,33%	0,97%	5,42%
USD/JPY	104,86	0,28%	-0,08%	-3,45%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	42,46	1,75%	1,77%	-35,67%
WTI (\$/bbl)	40,64	1,52%	2,11%	-33,44%
Złoto (\$/ozt)	1 904,60	-1,29%	-0,16%	25,00%
Miedź (c/lb)	315,35	-1,41%	3,02%	12,70%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 22.10.2020

WZROSTY		SPADKI	
BEDZIN	21,18%	06MAGNA	-30,33%
PHARMENA	20,10%	NANOGROUP	-25,00%
ASTARTA	12,50%	TBULL	-13,31%
IDEABANK	10,78%	PRAGMAFA	-8,62%
ASBIS	9,66%	HANDLOWY	-6,62%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1325,67	27,24%	72,51%

NAJWIĘKSZE OBROTY 22.10.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
ALLEGRO	431,73	19 403	1,43%
CDPROJEKT	120,35	7 819	0,22%
MERCATOR	73,22	4 656	-1,61%
PZU	69,50	6 912	1,01%

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



WIG20 i mWIG40

+/-

Grupa Azoty	Zmiany w zarządzie Wojciech Wardacki został odwołany przez radę nadzorczą z funkcji prezesa Grupy Azoty - poinformowała spółka w komunikacie. Wraz z nim z zarządu spółki został odwołany wiceprezes Paweł Łapiński.	
Kęty	Komentarz zarządu <ul style="list-style-type: none"> Grupa Kęty pracuje nad nową strategią na lata 2021-2025 i planuje jej przedstawienie w grudniu 2020 r. lub styczniu 2021 r. - poinformowali członkowie zarządu podczas czwartkowej telekonferencji. Zarząd podtrzymuje zakładaną na 2020 r. prognozę, a jej ewentualną aktualizację może przedstawić po ocenie efektów października i listopada. Grupa Kęty dostrzega ryzyko przesunięcia części płatności na przyszły rok, ale podtrzymuje zakładany w zaktualizowanej prognozie poziom ok. 170 mln zł inwestycji w 2020 r. Wydatki na inwestycje mogą wzrosnąć w czwartym kwartale - wynika z wypowiedzi przedstawicieli zarządu podczas czwartkowej telekonferencji. 	
KGHM	Produkcja i sprzedaż miedzi we wrześniu 2020 roku Sprzedaż miedzi w grupie KGHM we wrześniu 2020 r. wyniosła 53,3 tys. ton i była niższa o 21% r/r. Produkcja miedzi płatnej w grupie wyniosła we wrześniu 54,9 tys. ton, co oznacza spadek o 6% r/r.	-
Livechat	Sprzedaż akcji przez insider-ów Prezes LiveChat Software Mariusz Ciepły oraz przewodniczący rady nadzorczej Maciej Jarzębowski rozpoczęli proces budowania przyspieszonej księgi popytu, której celem jest sprzedaż do 1.287.500 akcji spółki, stanowiących 5% kapitału i głosów.	
mBank	Zmiany w zarządzie Rada nadzorcza mBanku zdecydowała o powołaniu z dniem 22 października do zarządu banku Marka Lusztyna na stanowisko wiceprezesa ds. zarządzania ryzykiem.	
PGE	Opinia agencji ratingowej Nowa strategia Polskiej Grupy Energetycznej, zakładająca neutralność klimatyczną w 2050 roku, jest pozytywna dla profilu biznesowego i kredytowego spółki - poinformowała agencja Fitch w komunikacie.	
Tauron	Emisja obligacji Wg źródeł rynkowych, Tauron rozpoczął budowę książki popytu na 5-letnie obligacje, których wartość nominalna może wynieść około 1 mld zł. Ich marża może sięgnąć 125 - 135 pb.	

sWIG80 i inne

+/-

Asbis	Rewizja prognoz Asbis podwyższył prognozę zysku na 2020 rok i obecnie zakłada, że wyniesie on pomiędzy 23-25 mln USD, a nie 18-20 mln USD jak planował wcześniej - poinformowała spółka w komunikacie.	+
Canal+ Polska	IPO CANAL+ Polska, dostawca płatnej telewizji, ogłosił zamiar przeprowadzenia pierwszej oferty publicznej na GPW w Warszawie - podała grupa w komunikacie. Oferta obejmie wyłącznie istniejące akcje. Spółka zakłada wypłatę dywidendy na poziomie 75% skorygowanego zysku netto.	
GTC	Wyniki wezwania W wezwaniu na akcje GTC zawarto transakcje, których przedmiotem było 21.891.289 akcji. Średnia stopa redukcji zapisów wyniosła 85,91%.	
Idea Bank	Plan naprawczy Idea Bank złożył w Komisji Nadzoru Finansowego nowy plan naprawy.	



Photon Energy	Inwestycja w Australii Photon Energy rozpoczął budowę dwóch farm fotowoltaicznych w Australii o łącznej mocy 14 MWp - podała spółka w komunikacie prasowym. Spółka będzie właścicielem i operatorem obu elektrowni.	
Scope Fluidics	Emisja akcji Scope Fluidics planuje emisję do 127.915 akcji serii H z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy. Akcje oferowane będą w ramach przyspieszonej budowy księgi popytu	
Torpol	Szacunkowe wyniki za III kwartał 2020 roku Torpol zwiększył zysk netto po III kwartałach 2020 roku do 26,4 mln zł z 22,1 mln zł rok temu - wynika ze wstępnych szacunków spółki. Przychody grupy spadły w tym czasie do 986,9 mln zł z 1,06 mld zł. Zysk Torpolu ze sprzedaży brutto zwiększył się w ciągu dziewięciu miesięcy 2020 roku do 60,3 mln zł z 51,7 mln zł rok wcześniej.	+



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
piątek 23 października 2020		
	INTERFERI	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
	INTROL	Wypłata dywidendy 0,38 zł na akcję.
	LARQ	NWZA ws. zmiany statutu.
	MAKARONPL	Wypłata 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		
	ASSEC OBS	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.
	ASSEC OS EE	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	Wypłata 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.

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



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.
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							
	4:00	Chiny	PKB (r/r)	III kw.	4,90%	5,20%	3,20%
	4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	wrzesień	6,90%	5,80%	5,60%
	4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	wrzesień	3,30%	1,80%	0,50%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	wrzesień	-1,20%	-1,10%	-1,50%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	wrzesień	5,60%	4,50%	4,10%
Wtorek, 20 października 2020							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień	-1,10%	-1,40%	-1,20%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	wrzesień	5,90%	3,80%	1,50%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	październik	0,60%	0,60%	0,60%
Środa, 21 października 2020							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (m/m)	wrzesień	0,40%	0,50%	-0,40%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień	0,50%	0,50%	0,20%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień	-0,90%	-0,90%	-0,90%
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	wrzesień	-9,80%	-10,50%	-12,10%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	wrzesień	2,70%	2,20%	0,40%
Czwartek, 22 października 2020							
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	787 tys.	860 tys.	898 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	wrzesień	0,70%	0,70%	1,20%
Piątek, 23 października 2020							
	1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień	0,00%		0,20%
	1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	wrzesień	-0,30%	-0,40%	-0,40%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	wrzesień		0,40%	0,80%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	wrzesień		3,70%	2,80%
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	październik		51	51,2
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	październik		46	47,5
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	październik		55,1	56,4
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	październik		49,2	50,6
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	październik		53,1	53,7
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	październik		47	48
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	wrzesień		6,10%	6,10%
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	październik		53,4	53,2
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	październik		54,6	54,6

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.

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

Nadzór 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.