



KOMENTARZ PORANNY 2020-10-21 08:24



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wtorkowa sesja stała pod znakiem odrabiania spadków z początku tygodnia, a WIG20 pomimo zmiennego przebiegu notowań na europejskich parkietach zdołał zyskać 0,5%. Cały czas pozytywnie na wycenę indeksu wpływa dołączenie Allegro (+1,9% we wtorek), przy czym wczorajsze wzrosty są również zasługą mocnego zachowania się akcji KGHM (+2,6%) i przede wszystkim PGNiG (+8,1%) po publikacji danych operacyjnych za III kwartał. Z drugiej strony słabiej zachowywały się walory CD Projekt (-1,33%), energetyki, PZU oraz JSW, nie można więc jednoznacznie wyróżnić „in plus” albo „in minus” jednego sektora odpowiadającego za przebieg wczorajszej sesji. Nieco lepiej zachowywał się natomiast indeks mWIG40, gdzie solidne zwyżki zanotowały m.in. akcje Budimexu, Asseco Poland albo Kęty.

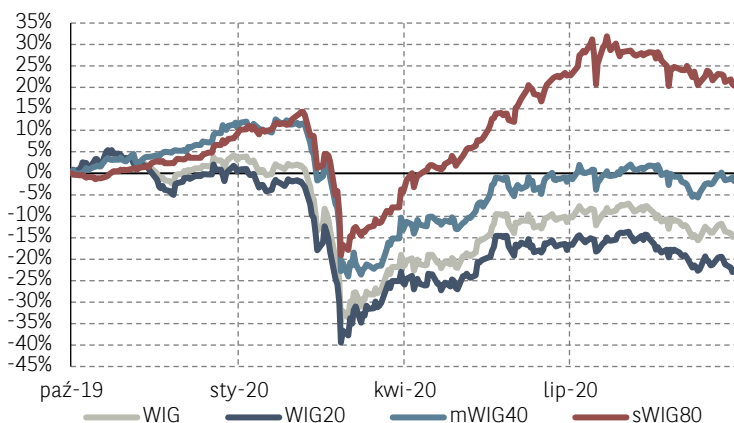
Krajowych inwestorów mogły wspierać lepsze od oczekiwań dane o produkcji przemysłowej we wrześniu (+5,9% r/r) przy oczekiwaniach rynkowych rzędu +3,8% r/r, co okazało się być poprawą również względem sierpnia (+1,5% r/r).

Jeżeli chodzi o sesję na rynkach bazowych to we wtorek obserwowaliśmy stosunkowo niewielką zmienność indeksów z uwagi na brak ważniejszych, nowych informacji napływających na rynki finansowe. Przy pustym kalendarium makroekonomicznym inwestorzy cały czas śledzili informacje odnośnie postępów w negocjacjach kolejnego pakietu fiskalnego stymulującego gospodarkę w Stanach Zjednoczonych. Umiarkowany optymizm w notowaniach za oceanem mogły wywołać słowa przewodniczącej Izby Reprezentantów Nancy Pelosi, że jest optymistką co do szans na kompromis ws. pakietu stymulacyjnego w USA. Warto zauważyć przy tym, iż kolejne tego rodzaju wypowiedzi tamtejszych polityków póki co nie przetożyły się jeszcze na realne osiągnięcie porozumienia. Jednakże w rezultacie przy lekkich spadkach indeksów europejskich, te amerykańskie zakończyły sesję na plusie.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Po sesji w USA poznaliśmy gorsze od oczekiwań wyniki Netflixa, który rozczarował zarówno samymi rezultatami, jak i niższą od spodziewanej liczbą nowych abonentów. Informacje te mogą więc być testem sentymentu inwestorów względem sektora akcji technologicznych na świecie. Z drugiej strony większość azjatyckich indeksów zakończyła poranną sesję na plusie, rosną też ceny miedzi co może wskazywać na utrzymanie się popytu na ryzykowne aktywa. W kraju zwracamy uwagę na publikację kolejnych danych makro za wrzesień, czyli sprzedaży detalicznej oraz produkcji budowlano-montażowej, które podane zostaną o godz. 10:00.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	48 418,97	0,60%	-0,06%	-16,28%
WIG20	1 656,34	0,50%	-1,54%	-22,96%
mWIG40	3 598,66	0,97%	4,48%	-7,92%
sWIG80	13 914,23	0,55%	-1,04%	15,50%
WIG20 USD	428,73	1,04%	-2,43%	-24,32%
WIG20 TR	3 033,68	0,50%	-1,37%	-22,50%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 443,12	0,47%	4,94%	6,57%
Nasdaq C.	11 516,50	0,33%	6,84%	28,40%
DAX	12 736,95	-0,92%	1,55%	-3,86%
CAC40	4 929,28	-0,27%	2,86%	-17,54%
FTSE250	17 929,20	0,35%	6,27%	-18,07%
BUX	33 700,78	0,31%	4,59%	-26,87%
IBEX	6 927,30	0,98%	3,51%	-27,46%
NIKKEI	23 639,46	0,31%	1,25%	-0,07%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,255	-0,8 pb	-3,9 pb	-85,2 pb
USA	0,789	1,7 pb	12,0 pb	-113,0 pb
Niemcy	-0,609	2,0 pb	-10,3 pb	-103,5 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5628	-0,25%	1,52%	7,26%
USD/PLN	3,8589	-0,73%	1,06%	1,72%
CHF/PLN	4,2544	-0,36%	1,90%	8,51%
GBP/PLN	4,9950	-0,72%	2,08%	-0,70%
EUR/USD	1,1824	0,48%	0,46%	5,45%
USD/JPY	105,47	0,03%	0,76%	-2,88%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	43,16	1,27%	4,15%	-34,61%
WTI (\$/bbl)	41,70	1,56%	5,46%	-31,71%
Złoto (\$/ozt)	1 915,40	0,19%	0,25%	25,80%
Miedź (c/lb)	314,80	2,01%	3,83%	12,50%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		20.10.2020	
WZROSTY		SPADKI	
NANOGROUP	36,84%	VISTAL	-11,61%
IDEABANK	20,19%	AIRWAY	-10,42%
OPENFIN	18,46%	PHARMENA	-8,85%
GETINOBLE	10,34%	ZASTAL	-7,41%
GETIN	9,09%	JSW	-5,56%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1117,14	42,74%	56,86%
NAJWIĘKSZE OBROTY			
20.10.2020			
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
ALLEGRO	255,34	11 866	1,92%
CDPROJEKT	178,45	9 279	-1,10%
PZU	64,53	8 645	-1,55%
KGHM	62,58	2 998	2,56%
PLAY	50,55	959	0,26%

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



WIG20 i mWIG40

+/-

Budimex	Najlepsza oferta Oferta Budimexu o wartości 188,2 mln zł netto została oceniona najwyżej w przetargu na budowę Zintegrowanego Centrum Komunikacyjnego dla Lubelskiego Obszaru Funkcjonalnego	
Handel	Odwiedzalność i obroty centrów handlowych Jak podaje Związek Polskich Pracodawców Handlu i Usług w w dniach 1-13 października odwiedzalność w sklepach spadła o 37 proc. rdr, a sprzedaż o 24 proc. rdr. W okresie między 1 a 30 września 2020 odwiedzalność spadła o 30 proc. rdr, a sprzedaż o 20 proc. rdr.	
mBank	Rezerwa na ryzyko prawne portfela kredytów w CHF mBank zdecydował, że rezerwa na ryzyko prawne związane z klauzulami waloryzacyjnymi w umowach kredytów hipotecznych i mieszkaniowych indeksowanych kursem CHF, utworzona w trzecim kwartale, wynosi 185,8 mln zł wobec 189 mln zł w II kwartale br.	-
Orange	Umowa licencyjna Orange Polska podpisze do końca roku nową umowę z Orange Brand Services Limited dotyczącą używania marki Orange w latach 2021-2030. Obecnie obowiązująca umowa wygasa z końcem 2020 roku.	

sWIG80 i inne

+/-

Ambra	Dywidenda Ambra przeznaczy na wypłatę dywidendy 17,6 mln zł z zysku netto za rok finansowy 2019/2020, co daje 0,70 zł dywidendy na akcję (DY=4,0%). Walne zgromadzenie ustaliło dzień dywidendy na 27 października, a termin wypłaty na 17 listopada.	
Asbis	Sprzedż we wrześniu Szacunkowe skonsolidowane przychody za wrzesień 2020 r. wyniosły ok. 231 mln USD i były o ok. 39% wyższe od przychodów wypracowanych we wrześniu 2019 r. (166 mln USD).	+
Asseco BS	Sprzedż akcji Metlife OFE zmniejszyło zaangażowanie w spółce z 12,4129% do 11,2806% udziałów w kapitale i głosach na WZA spółki.	-
Boruta Zachem	Plany przejścia z NC na GPW Boruta-Zachem zawarła umowę z Domem Maklerskim INC dotyczącą przygotowania prospektu emisyjnego w związku z przeniesieniem notowań na rynek regulowany GPW. Umowę dotyczącą sporządzenia prospektu emisyjnego, w związku z zamiarem debiutu na rynku regulowanym, podpisała także spółka InventionBio.	
Grodno	Dywidenda Grodno przeznaczy na wypłatę dywidendy 1,23 mln zł z zysku netto za rok finansowy 2019/2020, co daje 0,08 zł dywidendy na akcję (DY=0,7%). Walne zgromadzenie ustaliło dzień dywidendy na 27 października, a termin wypłaty na 10 listopada.	
Idea Bank	Emisja akcji Akcjonariusze Idea Banku zdecydowali o emisji 12,5-50 mln akcji serii O z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru, po cenie emisyjnej 2 zł za akcję. Akcje serii O mają zostać zaoferowane do objęcia spółkom Getin Holding oraz LC Corp B.V, z którymi bank nie później niż do 20 grudnia ma zawrzeć umowy objęcia akcji.	
K2 Internet	Program motywacyjny dla zarządu K2 Internet chce ustanowić program motywacyjny, w ramach którego spółka będzie mogła przydzielić członkom zarządu do 150 tys. akcji - podała spółka w projektach uchwał na walne zgromadzenie. Celami finansowymi warunkującymi przydział akcji ma być wypracowanie przez spółkę co najmniej 12 mln zł EBITDA w roku obrotowym 2022 oraz łącznie co najmniej 30 mln zł w latach 2020-2022. Drugim warunkiem ma być osiągnięcie przez spółkę kursu akcji na poziomie nie niższym niż 22 zł w pierwszym kwartale 2023 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.



Krynica Vitamin	Zgoda RN na dywidendę zaliczkową Rada Nadzorcza zaakceptowała decyzję zarządu i wyraziła zgodę na wypłatę zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2020 w kwocie 2 PLN na akcję. Uprawnionymi do zaliczki będą akcjonariusze Spółki na dzień 03 listopada 2020 roku. Rozpoczęcie wypłaty zaliczki nastąpi w dniu 10 listopada 2020 roku.
PBKM	Dane operacyjne za 3Q'20 Polski Bank Komórek Macierzystych pozyskał 7 134 próbek krwi pępowinowej lub tkanek w III kw. 2020 r. i było to na tym samym poziomie co w III kw. 2019 r. Liczba przechowywanych próbek krwi pępowinowej lub tkanek w segmencie B2C oraz B2B na koniec III kw. 2020 r. wyniosła 383 626 (+17,1% r/r).



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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	Wypłata 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	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

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

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



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.
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		-10,50%	-12,10%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	wrzesień		2,20%	0,40%
Czwartek, 22 października 2020							
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		860 tys.	898 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	wrzesień		0,70%	1,20%
Piątek, 23 października 2020							
	1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień			0,20%
	1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	wrzesień		-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 00

e-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 ciągu określonego czasu. 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.plwww.bnpparibas.pl

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Telefon:	Adres e-mail:
Michał Krajczewski, CFA	22 507 52 91	michal.krajczewski@bnpparibas.pl
Adam Anioł, CFA	22 507 52 93	adam.aniol1@bnpparibas.pl
Szymon Nowak, CFA	22 507 52 92	szymon.nowak@bnpparibas.pl
Lukas Cinikas	22 507 52 94	lukas.cinikas@bnpparibas.pl

Zespół Maklerów	Telefon:	Adres e-mail:
Maciej Sokołowski	22 578 57 68	maciej.sokolowski@bnpparibas.pl
Marcin Rżany	22 507 52 73	marcin.rzany@bnpparibas.pl
Monika Dudek	22 566 97 05	monika.dudek@bnpparibas.pl
Karolina Marczuk	22 566 97 38	karolina.marczuk@bnpparibas.pl
Artur Sulejewski	22 566 97 04	artur.sulejewski@bnpparibas.pl
Stawomir Orzechowski	22 566 97 06	s.orzechowski@bnpparibas.pl
Łukasz Żukowski	22 578 57 70	lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl
Adrian Cieślak	22 578 57 69	adrian.cieslak@bnpparibas.pl

Zespół Produktów Inwestycyjnych	Telefon:	Adres e-mail:
Marek Jaczewski	22 329 43 53	marek.jaczewski@bnpparibas.pl
Paulina Sotdaj	22 566 97 32	paulina.soldaj@bnpparibas.pl
Ewa Drózdź	22 368 92 50	ewa.drozdz@bnpparibas.pl
Damian Sieńko	691 333 562	damian.sienko@bnpparibas.pl
Beata Skóra-Bydgoska	722 375 391	beata.skora-bydgoska@bnpparibas.pl

Internetowe serwisy transakcyjne

SIDOMA WEB

- nowy system -wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

SIDOMA PROFESSIONAL

- dotychczasowy system - wersja dla klientów doświadczonych

<https://www.webmakler.pl/>

DISCLAIMER

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

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

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