



KOMENTARZ PORANNY 2020-10-27 08:28



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Ostatni tydzień października nie zaczął się najlepiej dla inwestorów na globalnych rynkach akcji. W poniedziałek mieliśmy do czynienia z szeroką wyprzedzący ryzykownych aktywów. Można znaleźć kilka powodów pogorszenia się nastrojów inwestorów względem akcji. Jeżeli chodzi o zachowanie się europejskich indeksów to mocno zaważyły informacje ze strony niemieckiego giganta IT, czyli SAP. Spółka obniżyła tegoroczną prognozę zysków i odwołała średnioterminowe cele z uwagi na pogorszenie się popytu przedsiębiorstw z uwagi na rozwój pandemii koronawirusa. Poskutkowało to ponad 20% spadkiem cen akcji spółki, a przez to niemiecki DAX zniżył o 3,7%. Powyższe rodzi obawy o odporność sektora technologicznego na obecne spowolnienie gospodarcze, ponieważ do tej pory inwestorzy traktowali spółki z tego segmentu jako wygranych na obecnej sytuacji, która miała przyspieszyć cyfrową transformację gospodarki. Drugim argumentem stojącym za przewagą podaży była kontynuacja wzrostu liczby zachorowań na COVID-19, w szczególności w Stanach Zjednoczonych gdzie statystyki te przebiły dotychczasowe maksima z lipca br. Kolejne rekordy notuje także wiele europejskich krajów m.in. Francja, Holandia albo Włochy, pojawiają się także informacje o nowych ograniczeniach gospodarczych wprowadzonych albo planowanych w związku z pandemią (np. Hiszpania, Włochy). Wreszcie pomimo kolejnych prasowych doniesień o rozmowach w sprawie stymulusu fiskalnego w Stanach Zjednoczonych, przedstawiciele Demokratów i Republikanów nadal nie osiągnęli porozumienia, co zmniejsza szanse na wprowadzenie dodatkowego wsparcia tamtejszej gospodarki przed wyborami (czyli de facto przed końcem br.).

Pomimo trendu relatywnej słabości WIG20 w ostatnich tygodniach, dzisiejsza sesja wykazała mniejszą skalę spadków względem rynków bazowych za czym stały akcje krajowych technologicznych „gigantów” czyli Allegro oraz CD Projekt. Po doniesieniach o możliwej sprzedaży udziałów Aliora przez PZU, szybki rajd odnotowały akcje tego banku, natomiast po opublikowaniu dementi przez PZU, akcje Aliora równie szybko odnotowały korektę tych wzrostów.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Z uwagi na brak istotnych danych makroekonomicznych w dzisiejszym kalendarium oczekujemy kontynuacji nerwowego zachowania inwestorów w obliczu korekty na Wall Street i obaw o rozwój pandemii COVID-19 na świecie.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	47 418,61	-0,89%	-4,86%	-18,01%
WIG20	1 631,66	-0,83%	-6,14%	-24,11%
mWIG40	3 456,48	-1,27%	-2,74%	-11,56%
sWIG80	13 620,98	-0,24%	-3,30%	13,10%
WIG20 USD	421,37	-1,04%	-4,71%	-25,62%
WIG20 TR	2 988,47	-0,83%	-5,98%	-23,66%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 400,97	-1,86%	1,47%	5,27%
Nasdaq C.	11 358,94	-1,64%	2,17%	26,60%
DAX	12 177,18	-3,71%	-5,39%	-8,09%
CAC40	4 816,12	-1,90%	-0,56%	-19,44%
FTSE250	17 853,30	-1,42%	2,78%	-18,42%
BUX	33 012,62	-1,91%	-0,42%	-28,36%
IBEX	6 796,90	-1,40%	0,08%	-28,82%
NIKKEI	23 485,80	-0,04%	-0,11%	-0,72%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,206	-3,6 pb	-9,4 pb	-90,1 pb
USA	0,803	-4,2 pb	14,9 pb	-111,6 pb
Niemcy	-0,577	-0,1 pb	-5,1 pb	-100,3 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5793	0,23%	-0,11%	7,64%
USD/PLN	3,8784	0,70%	-1,31%	2,23%
CHF/PLN	4,2704	0,23%	0,48%	8,92%
GBP/PLN	5,0482	0,47%	0,05%	0,35%
EUR/USD	1,1807	-0,47%	1,22%	5,30%
USD/JPY	104,89	0,17%	-0,60%	-3,42%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	40,81	-2,30%	-4,81%	-38,17%
WTI (\$/bbl)	38,56	-3,24%	-5,02%	-36,85%
Złoto (\$/ozt)	1 905,70	0,03%	1,24%	25,10%
Miedź (c/lb)	308,95	-1,26%	3,33%	10,50%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 26.10.2020

WZROSTY		SPADKI	
AIGAMES	20,49%	PCCEXOL	-12,17%
KSGAGRO	20,00%	AIRWAY	-10,64%
ZASTAL	13,85%	HARPER	-10,14%
VISTAL	11,81%	AMREST	-8,54%
BOOMBIT	5,93%	CORMAY	-7,37%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	976,91	49,93%	48,34%

NAJWIĘKSZE OBROTY 26.10.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
ALLEGRO	228,55	14 656	3,03%
CDPROJEKT	131,07	9 728	1,84%
PLAY	81,88	613	-0,05%
KGHM	52,28	3 318	-1,19%
XTB	47,01	7 256	3,64%

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.

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



WIG20 i mWIG40

+/-

GPW	<p>Wywiad z prezesem</p> <ul style="list-style-type: none"> Giełda Papierów Wartościowych wstrzyma się z przeprowadzeniem due diligence giełdy w Armenii przynajmniej do pierwszego kwartału 2021 roku. Prezes wskazał ponadto, że transakcja od początku zakładała, że w ciągu trzech lat GPW może się z niej wycofać i odzyskać całość zainwestowanych środków. Zdaniem prezesa, obligo giełdowe, które zgodnie z ustaleniami pomiędzy rządem a górnikiemami ma być zniesione, jest potrzebne rynkowi i za jakiś czas zostanie przywrócone 	
Millennium Bank	<p>Wyniki 3Q'20 lekko poniżej oczekiwań</p> <p>Wynik odsetkowy to 623,9 mln zł (-9,3% r/r i +0,9% od prognoz). Wynik z prowizji to 179,8 mln zł (+0,8% r/r i -0,4% od prognoz). Koszty ogółem wyniosły 412,1 mln zł (-14,2% r/ i +1,6% od oczekiwań). Saldo rezerw to -280,0 mln zł (+105,3% r/r i 4,3% więcej od oczekiwań). Zysk netto był na poziomie 60,1 mln zł (-69,9% r/r i -7,2% poniżej oczekiwań).</p>	
PZU, Alior Bank	<p>PZU nie rozważa sprzedaży Alior Banku</p> <p>W związku ze spekulacjami prasowymi odnośnie możliwe sprzedaży Alior Banku przez PZU, spółka poinformowała, że nie rozważa sprzedaży Alior Banku i nie prowadzi analiz w tej sprawie, a relacje z tym bankiem uważa za strategiczne.</p>	-
Santander Bank Polska	<p>Wyniki 3Q'20 powyżej oczekiwań</p> <p>Wynik odsetkowy to 1 382,7,9 mln zł (-18,7% r/r i +0,2% od prognoz). Wynik z prowizji to 552,7 mln zł (+1,6% r/r i +6,4% od prognoz). Koszty ogółem wyniosły 875,4 mln zł (-7,6% r/ i -0,2% od oczekiwań). Saldo rezerw to -358,9 mln zł (+6,5% r/r i 19,5% mniej od oczekiwań). Zysk netto był na poziomie 479,8 mln zł (-23,3% r/r i +57,2% powyżej oczekiwań).</p>	+
XTB	<p>Wywiad z prezesem</p> <ul style="list-style-type: none"> XTB chce w czwartym kwartale 2020 roku zwiększyć liczbę nowych klientów o 25-30 tys. wobec +21,178 tys pozyskanych w III kwartale (+111% r/r). W 2021 r. spółka chce kwartalnie pozyskiwać średnio 30 tys. nowych klientów. Spółka chce przeznaczyć między 50 a 75 proc. zysku netto za 2020 roku na dywidendę, ale nie ma jeszcze decyzji, czy będzie to bliżej dolnej czy górnej granicy. XTB nie planuje przy tym wypłaty dywidendy zaliczkowej. 	+

sWIG80 i inne

+/-

Asseco BS	<p>Wyniki 3Q'20 lekko powyżej oczekiwań</p> <p>Przychody wyniosły 63,9 mln zł (-2,2% r/r, +2,3% od oczekiwań). EBITDA to 25,4 mln zł (-1,0% r/r i +4,1% od konsensusu). EBIT to 19,4 mln zł (-1,1% r/r i +7,2% od konsensusu). Zysk netto wyniósł 15,8 mln zł (+0,4% r/r i +5,9% od oczekiwań).</p>	
Boom Bit	<p>Liczba pobrań gier w 1-3Q'20</p> <p>Liczba pobrań wszystkich gier grupy BoomBit (hyper-casual, gry GaaS, gry parkingowe i inne) przekroczyła 164 mln po III kwartałach 2020 r., co oznacza wzrost o ok. 230% r/r</p>	
Boryszew	<p>Skup akcji własnych</p> <p>Zarząd spółki Boryszew przyjął program nabywania akcji własnych, w ramach którego chce skupić do 80 mln akcji, stanowiących 33,33 proc. kapitału zakładowego. W pierwszym etapie realizacji programu spółka odkupi 5,56% akcji posiadanych przez Impexmetal.</p>	
Bowim	<p>Wstępne wyniki za 1-3Q'20</p> <p>Bowim odnotował 4,05 mln zł jednostkowego zysku netto w I-III kw. 2020 r., co stanowi wzrost o 6,9 mln zł w ujęciu r/r. Jednostkowy zysk operacyjny wyniósł 12,64 mln zł, co stanowi wzrost o 4,94 mln zł r/r. Jednostkowe przychody netto ze sprzedaży wyniosły 913,72</p>	



	mln zł, co stanowi spadek o 163,66 mln zł w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.	
Elemental Holding	Wyniki wezwania Porozumienie akcjonariuszy Elementalu Holding kupiło w wezwaniu 4,75 mln akcji spółki, stanowiące 2,79% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu	
Getin Noble Bank	Kara od UOKiK UOKiK wydał trzy decyzje wobec Getin Noble Banku. Za naruszenie zbiorowych interesów konsumentów nałożył na bank karę finansową w wysokości 7 mln zł, a także nakazał wypłacenie 20 tys. zł rekompensaty osobom, które nabyły obligacje GetBack za jego pośrednictwem.	-
Idea Bank	Wyniki 3Q'20 Zysk netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej grupy Idea Banku w III kwartale 2020 roku wyniósł 5,25 mln zł wobec 11,6 mln zł przed rokiem. Wynik odsetkowy Idea Banku wyniósł w trzecim kwartale 2020 roku 112,8 mln zł wobec 151,4 mln zł rok wcześniej, a wynik z tytułu opłat i prowizji wyniósł 3,2 mln zł wobec 10,1 mln zł rok wcześniej. Odpisy w trzecim kwartale wyniosły 40 mln zł wobec 42,1 mln zł rok wcześniej. Wskaźnik TCR grupy Idea Banku pod koniec września 2020 roku wynosił 0,78 proc. był więc 9,72 proc. poniżej wymaganego limitu. Wskaźnik Tier1 jest na poziomie 0,32 proc., jest więc 8,18 proc. poniżej wymogów.	
INC	Plany rozwoju Grupa INC złożyła na GPW dokumenty informacyjne związane z wprowadzaniem do obrotu na rynku NewConnect akcji czterech spółek i spodziewa się, że minimum cztery kolejne powinny trafić na giełdę do końca roku. W czwartym kwartale DM INC planuje pośredniczyć w ofertach publicznych o łącznej wartości do 40 mln zł.	
Intersport	Szacunkowe dane za 2Q'20/21 Intersport Polska miał 46,68 mln zł łącznych przychodów netto (-17% r/r) i 725 tys. zł straty EBITDA (rok wcześniej: -1 207 tys. zł) w II kw. roku obrotowego 2020/2021 (od 1 lipca do 30 września 2020 r.).	
MCI Capital	Polityka dywidendowa MCI Capital planuje przeznaczać na dywidendę równowartość 1-2 proc. kapitałów własnych w latach 2021-2023.	
Opteam	Sprzedaż Polskich ePłatności Opteam i Innova AF II podpisały z Rementi Investments przyrzeczoną umowę sprzedaży 100 proc. Centrum Rozliczeń Elektronicznych Polskie ePłatności. Zgodnie z umową Opteam za 20,5 proc. akcji otrzyma 71,5 mln euro.	
Sfinks	Postępowanie restrukturyzacyjne Zarząd spółki Sfinks Polska podjął decyzję w sprawie przeprowadzenia Uproszczonego Postępowania Restrukturyzacyjnego (UPR) przewidzianego w tzw. tarczy 4.0 z 23 czerwca 2020 roku. W rezultacie, spółka przez cztery miesiące będzie prowadzić działania mające na celu zawarcie układu z wierzycielami. W najbliższych dniach Sfinks planuje dokonanie obwieszczenia w Monitorze Sądowym i Gospodarczym o otwarciu postępowania o zatwierdzenie układu przy wskazaniu dnia układowego na 1 listopada.	-
Ultimate Games	Plany rozwoju Ultimate Games, producent i wydawca gier wideo z grupy PlayWay, chce w przyszłym roku wydać 5-10 większych gier na wszystkie konsole. Celem spółki na najbliższe 2-3 lata jest znalezienie się w czołówce firm, wydających gry na konsoli Microsoftu i Sony.	





TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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	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, 26 października 2020							
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	październik	92,70	93,1	93,4
	15:00	USA	Sprzedaż nowych domów	wrzesień	959 tys.	1025 tys.	1011 tys.
	16:30	Szwajcaria	Wystąpienie publiczne szefa SNB (Thomas Jordan)				
Wtorek, 27 października 2020							
	9:00	Polska	Wskaźnik Wyprzedzający Koniunktury wg BIEC	październik			159,4
	14:00	USA	Indeks cen domów S&P/Case-Shiller	sierpień			
	14:00	USA	Indeks S&P/Case-Shiller dla 20 metropolii (r/r)	sierpień		4,00%	3,90%
	14:00	USA	Indeks cen nieruchomości - FHFA (m/m)	sierpień		0,70%	1,00%
	15:00	USA	Indeks Fed z Richmond	październik		18	21
	15:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	październik		102,8	101,8
	21:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień		-1,1 mln brk	0,6 mln brk
Środa, 28 października 2020							
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	wrzesień			-2,40%
	15:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-1,0 mln brk	-1,0 mln brk
Czwartek, 29 października 2020							
	0:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	wrzesień		-7,50%	-1,90%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	październik		6,30%	6,30%
	13:30	USA	PKB (annualizowany) wst.	III kw.		30,80%	-31,40%
	13:30	USA	Deflator PKB wst. (k/k)	III kw.			-2,10%
	13:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		800 tys.	787 tys.
	13:45	Strefa Euro	Decyzja ws. stóp procentowych	październik			
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	październik			-0,20%
	14:30	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	październik			
Piątek, 30 października 2020							
	0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	wrzesień		3,00%	1,00%
	8:00	Niemcy	PKB s.a. wst. (k/k)	III kw.		6,90%	-9,70%
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	wrzesień		-0,50%	3,10%
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	październik			0,00%
	9:00	Hiszpania	PKB s.a. wst. (k/k)	III kw.		13,50%	-17,80%
	10:00	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	październik		3,20%	3,20%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. wst. (k/k)	III kw.		9,00%	-11,80%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. wst. (r/r)	III kw.			-14,70%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP - dane szacunkowe (r/r)	październik		-0,30%	-0,30%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	wrzesień		8,20%	8,10%
	14:45	USA	Indeks Chicago PMI	październik		58,7	62,4
	15:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan fin.	październik		81,2	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 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



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.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 Sokółowski	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 Sienko	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.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.

