



KOMENTARZ PORANNY

2020-11-04 08:23



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Po poniedziałkowym, lekkim odbiciu nastrojów, wtorek przyniósł potężne odreagowanie ostatnich spadków na krajowym rynku akcji. Dodatkowo zmiany odnotowały wszystkie, główne indeksy, a prym we wzrostach wiodły największe spółki skupione w ramach indeksu WIG20, który zanotował największą dzienną zmianę od marca b.r. Cztery z dwudziestu spółek odnotowało wzrosty na poziomie ponad 10%, a najlepiej zachowywały się walory LPP (+16%), Alior Banku (+13%) oraz JSW (+12%). Obroty wyniosły ponad 1,4 mld zł, co w połączeniu mocną aprecjacją złotego w stosunku do USD i EUR może być oznaką zainteresowania kapitału zagranicznego naszym parkietem.

Wtorkowa sesja na Wall Street zakończyła się drugi dzień z rzędu solidnymi wzrostami. Wydaje się, że inwestorzy dyskutowali w cenach szybkie rozstrzygnięcie wyborów prezydenckich w USA, których zwycięzcą ma być Joe Biden. Zyskiwały spółki z większości sektorów, a prym we wzrostach wiodły podmioty z branży przemysłowej, która może być pod pozytywnym wpływem inwestycji zapowiadanych w kampanii prezydenckiej przez Biden'a. Trzeba jednak pamiętać, że na ostateczny wynik głosowania trzeba będzie poczekać kilka dni, ze względu na sposób liczenia kart do głosowania nadsyłanych pocztą. To może okresowo wpływać na zachowania inwestorów i kształtowanie się notowań na rynkach finansowych.

W powyższym otoczeniu zyskiwały również notowania ropy naftowej. Kwotowania surowca WTI, drugi dzień z rzędu, zyskały ponad 2%, kierując się z powrotem powyżej strefy 40 USD za baryłkę.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Najważniejszą kwestią wpływającą na kształtowanie się przebiegu notowań na rynkach finansowych będą w dniu dzisiejszym kolejne informacje odnośnie wyników wyborów Prezydenckich w USA. Na chwilę obecną, najwięcej głosów elektorskich zdobył Joe Biden, jednak wg niektórych danych, przewaga Biden'a nad Trump'em nie jest aż tak wysoka. W godzinach porannych kontrakty terminowe na DAX30 są kwotowane poniżej dzisiejszego otwarcia, z kolei instrumenty z ekspozycją na S&P500 znajdują się powyżej poziomu wczorajszego zamknięcia. Powyższe implikuje wg nas neutralne otwarcie rynku kasowego w Warszawie.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	47 160,46	4,39%	-5,71%	-18,45%
WIG20	1 636,28	5,15%	-5,52%	-23,90%
mWIG40	3 360,96	3,35%	-7,48%	-14,00%
sWIG80	13 446,89	1,46%	-4,97%	11,60%
WIG20 USD	422,24	7,28%	-7,19%	-25,47%
WIG20 TR	2 996,93	5,26%	-5,36%	-23,44%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 369,02	1,78%	-1,16%	4,28%
Nasdaq C.	11 160,57	1,85%	-1,52%	24,40%
DAX	12 088,98	2,55%	-5,76%	-8,76%
CAC40	4 805,61	2,44%	-1,36%	-19,61%
FTSE250	17 491,70	1,81%	-0,52%	-20,07%
BUX	33 834,43	2,29%	1,09%	-26,58%
IBEX	6 751,60	2,52%	-1,26%	-29,30%
NIKKEI	23 695,23	1,72%	1,64%	0,16%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,168	-1,3 pb	-18,1 pb	-93,9 pb
USA	0,896	4,9 pb	11,4 pb	-102,3 pb
Niemcy	-0,619	2,1 pb	-11,0 pb	-104,5 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5442	-1,23%	1,08%	6,82%
USD/PLN	3,8746	-1,97%	1,54%	2,13%
CHF/PLN	4,2473	-1,28%	1,91%	8,33%
GBP/PLN	5,0653	-0,77%	2,29%	0,69%
EUR/USD	1,1728	0,76%	-0,44%	4,59%
USD/JPY	104,61	-0,14%	-1,07%	-3,68%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	39,71	1,90%	-3,83%	-39,83%
WTI (\$/bbl)	37,66	2,31%	-3,98%	-38,32%
Złoto (\$/ozt)	1 910,40	0,95%	-0,51%	25,40%
Miedź (c/lb)	309,25	0,50%	4,37%	10,60%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 03.11.2020

WZROSTY		SPADKI	
ZASTAL	21,74%	MEDICALG	-14,47%
LPP	15,80%	BEDZIN	-8,43%
MBANK	13,21%	AIGAMES	-7,73%
ALIOR	12,95%	OVOSTAR	-6,62%
JSW	11,96%	PHARMENA	-5,56%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1412,40	16,07%	83,16%

NAJWIĘKSZE OBROTY 03.11.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	203,28	13 474	6,51%
ALLEGRO	154,37	8 634	-0,57%
PKNORLEN	120,35	12 299	9,92%
PLAY	99,31	1 606	0,15%
KGHM	97,38	8 087	8,94%

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: Lukas Cinikas
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

+/-

Allegro	Plany kadrowe Allegro, które od stycznia zwiększyło zatrudnienie o 470 pracowników do 2.400 osób, planuje do końca 2020 roku zatrudnić jeszcze 200 pracowników.	
Alior Bank	Wyniki za III kwartał 2020 r. <ul style="list-style-type: none"> • Wynik odsetkowy = 683 mln zł vs. 686 mln zł prognoz analityków • Wynik z prowizji = 169 mln zł vs. 163 mln zł konsensusu analityków • Wynik netto = 82 mln zł vs. 73 mln zł konsensusu • Bank oczekuje wzrostu wyniku odsetkowego w kolejnych kwartalach • Bank ocenia, że przy ustabilizowaniu się sytuacji makro oraz braku zdarzeń jednorazowych, koszty ryzyka nie powinny przekraczać 2% 	
Asseco Poland	Szacunkowe wyniki za III kwartał 2020 r. Grupa Asseco Poland szacuje zysk netto jednostki dominującej w III kwartale 2020 r. na 90,5 mln zł.	
PGE	Pozwolenie na budowę – elektrownia Dolna Odra PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna otrzymała pozwolenie na budowę dwóch bloków gazowo-parowych o łącznej mocy około 1.400 MW w Elektrowni Dolna Odra - podała PGE GiEK w komunikacie prasowym.	
PKN Orlen	Modelowa marża downstream <ul style="list-style-type: none"> • Modelowa marża downstream PKN Orlen w październiku 2020 roku wzrosła do 5,8 USD z 5,4 USD na baryłce we wrześniu • Modelowa marża rafineryjna plus dyferencjał Brent/Ural wyniosła w październiku 1,7 USD na baryłce wobec 1,1 USD na baryłce we wrześniu. Sam dyferencjał Brent/Ural wyniósł w październiku -0,2 USD na baryłce wobec 0,1 USD miesiąc wcześniej. • Cracki na dieslu wzrosły w październiku o 52% m/m, do 29 USD/t, głównie z powodu spadku cen ropy naftowej oraz niższego przerobu w rafineriach ze względu na słabe marże. • Cracki na benzynie wzrosły w październiku o 1% m/m, do 88 USD/t. Wśród przyczyn spółka wymieniła spadek cen ropy naftowej oraz eksport benzyny do innych regionów. 	
PKN Orlen	Nabycie Ruch S.A. PKN Orlen zakłada, że zamknięcie transakcji przejęcia spółki Ruch nastąpi do końca tego roku. Koncern poinformował o prawomocnym stwierdzeniu przez sąd wykonania postępowania układowego z wierzycielami Ruchu, co stanowiło ostatni warunek do finalizacji transakcji.	
PKO BP	Wyniki za III kwartał 2020 r. <ul style="list-style-type: none"> • Wynik odsetkowy = 2442 mln zł vs. 2437 mln zł prognoz analityków • Wynik z prowizji = 992 mln zł vs. 973 mln zł konsensusu analityków • Wynik netto = 712 mln zł vs. 710 mln zł konsensusu • Bank podał, że wpływ na pogorszenie wyników w tym czasie miało przede wszystkim ujęcie wpływu COVID-19 na pogorszenie jakości portfela w wysokości 428 mln zł oraz ujęcie kosztów ryzyka prawnego kredytów hipotecznych w walutach wymienialnych w wysokości 535 mln zł (rok wcześniej ujęto 5 mln zł). 	

sWIG80 i inne

+/-

Boryszew	Umowa z bankami	
-----------------	------------------------	--



	<p>Emitent zawarł porozumienie z bankami finansującymi działalność grupy w sprawie odstąpienia od ewentualnych sankcji wynikających z umów kredytowych, związanych z naruszeniem kowenantów finansowych za pierwszy kwartał i pierwsze półrocze 2020 r.</p>	
Global Cosmed	<p>Wyniki za III kwartał 2020 roku Zysk netto grupy Global Cosmed po III kwartałach 2020 roku wzrósł do 17,4 mln zł z 1,1 mln zł rok wcześniej, a EBITDA wyniosła 26,9 mln zł, co stanowiło 96% całorocznej prognozy. Spółka podała, że jest lepiej przygotowana do sytuacji pandemicznej, niemniej jednak już doświadcza wzrostu absencji pracowników i ocenia, że potencjalnie sytuacja ta może się pogorszać.</p>	
Mostostal Zabrze	<p>Szacunkowe wyniki za III kwartał b.r. Mostostal Zabrze szacuje, że odnotował w III kwartale 2020 roku 151,2 mln zł skonsolidowanych przychodów wobec 147,9 mln zł przed rokiem i 2,9 mln zł zysku netto wobec 2,3 mln zł przed rokiem.</p>	
Polenergia	<p>Planowany delisting spółki Mansa Investments i BIF IV Europe Holdings ogłoszą 6 listopada wezwanie na 100% akcji Polenergii, po 47 zł za akcję - poinformowała Polenergia w komunikacie. Celem wezwania jest wycofanie spółki z giełdy.</p>	
VRG	<p>Przychody w październiku 2020 roku Skonsolidowane przychody spółki w październiku 2020 roku wyniosły około 52,8 mln zł, co oznacza spadek o 31% r/r. Narastająco, od początku roku przychody VRG wyniosły około 674,5 mln zł i były niższe r/r o około 17%.</p>	-
Wielton	<p>Umowa ws. nabycia udziałów w Langedorf Wielton podpisał nową umowę nabycia pozostałych 20% udziałów w spółce Langendorf GmbH w Niemczech, która wydłużyła do 2025 roku okres, kiedy ma nastąpić wykup tych udziałów.</p>	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
Środa 4 listopada 2020		
	ALIOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	PKOBP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	PLAY	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	BENEFIT	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	KETY	Wyplata II raty dywidendy dywidendy w wysokości 24 zł na akcję.
czwartek 5 listopada 2020		
	ENERGA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	INGBSK	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	KRUK	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	PEKAO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	ASBIS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	COMPERIA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	GPW	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	MOSTALZAB	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	NETIA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	OPONEO.PL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	OPTTEAM	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
	RADPOL	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
	TOYA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	UNICREDIT	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
	XTPL	NWZA ws. przyjęcia zmian do polityki wynagrodzeń członków zarządu i RN, ustalenia wynagrodzenia wiceprzewodniczącego RN oraz powołania członka RN.
piątek 6 listopada 2020		
	DINOPL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	CPGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	DECORA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	ERBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	HANDLOWY	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	MOL	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
	MWTRADE	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
	NOVITA	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
	PBKM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	PEMANAGER	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	SEKO	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
	STALEXP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	VIGOSYS	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
poniedziałek 9 listopada 2020		
	ACAUTOGAZ	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
	BIOMEDLUB	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.

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



HUBSTYLE	NWZA ws. zmiany siedziby spółki.
KOGENERA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
KRVITAMIN	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
NOWAGALA	NWZA ws. zniesienia dematerializacji akcji, wycofania akcji spółki z obrotu na GPW oraz wyboru podmiotu prowadzącego rejestr akcjonariuszy.
SUNEX	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
XTB	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.

wtorek 10 listopada 2020

CYFRPLSAT	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
ASTARTA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
BNPPPL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
DOMDEV	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
ERG	NWZA ws. połączenia ze spółką pod firmą Folpak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Dąbrowie Górniczej.
GRODNO	Wyplata dywidendy 0,08 zł na akcję.
HYDROTOR	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
KRVITAMIN	Wyplata zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2020 w wysokości 2 zł na akcję.
PLATYNINW	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
PROCHEM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
RONSON	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
VRG	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.

środa 11 listopada 2020

czwartek 12 listopada 2020

ALUMETAL	NWZA ww. ustanowienia Programu Motywacyjnego IV, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego oraz zmiany statutu.
AMBRA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2020/2021.
GOBARTO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu III kwartał 2020 roku.
IMCOMPANY	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
IMPERA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
NEUCA	NWZA ws. ustalenia liczby członków RN oraz wyboru członka RN.
ODLEWNIE	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
PCCROKITA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
REGNON	NWZA ws. odwołania i powołania członka RN, postanowienia o dalszym istnieniu spółki i kontynuowaniu jej działalności, podziału akcji, uchwalenia kapitału docelowego oraz zmiany statutu.

piątek 13 listopada 2020

EUROCASH	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
ALTUSTFI	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
ATREM	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
BEST	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
CFI	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
EFEKT	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
HARPER	ZWZA
IFIRMA	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
LENA	Publikacja 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 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



MEDIACAP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
NOWAGALA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
PATENTUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
PLASTBOX	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
PRIMETECH	NWZA ws. wycofania akcji spółki z obrotu na GPW.
PUNKPIRAT	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
RAWLPLUG	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
SERINUS	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
SIMPLE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
SOLAR	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
STALPROD	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
NEXITY	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
MILKILAND	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 2 listopada 2020							
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	październik	50,80	51,1	50,8
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	październik	53,80	53,3	53,2
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	październik	59,30	55,8	55,4
Wtorek, 3 listopada 2020							
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	-8 mln brk		4,58 mln brk
Środa, 4 listopada 2020							
	0:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	wrzesień			
	2:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	październik	56,80	55,20	54,8
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	październik		47,00	48,8
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień		-2,40%	-2,50%
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	listopad			
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	październik		57,50	57,80
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			4,3 mln brk
Czwartek, 5 listopada 2020							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	wrzesień		1,50%	4,50%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	wrzesień		0,00%	4,40%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	listopad		0,10%	0,10%
	20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	listopad		0-0,25% %	0-0,25% %
	20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	listopad			
Piątek, 6 listopada 2020							
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	wrzesień		2,50%	-0,20%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	październik		700 tys.	661 tys.
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	październik		7,70%	7,90%
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	październik		4,60%	4,70%

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 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.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-Bydgowska	722 375 391	beata.skora-bydgowska@bnpparibas.pl



Internetowe serwisy transakcyjne

SIDOMA WEB

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

SIDOMA PROFESSIONAL

- dotychczasowy system - wersja dla klientów doświadczonych

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

DISCLAIMER

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

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

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