



KOMENTARZ PORANNY 2020-11-10 08:33



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Chociaż jeszcze wczorajszego ranka wydawało się, że w otoczeniu powszechnego uznania triumfu kandydata Demokratów w wyścigu o fotel prezydenta USA, uwaga inwestorów ponownie skieruje się na pandemię Covid-19, tym bardziej że w weekend w skali globalnej liczba zakażonych przekroczyła 50 mln osób, a część inwestorów będzie kuszona realizacją krótkoterminowych zysków wygenerowanych w poprzednim tygodniu. Ostatecznie jednak poniedziałkowy handel przyniósł niespodziewany optymizm, który wywołał doniesienia o dużej skuteczności szczepionki na Covid-19 przygotowywanej przez Pfizer. Amerykański koncern farmaceutyczny poinformował, że rozwijany projekt szczepionki przeciwko Covid-19 ma ponad 90 proc. skuteczności. Pfizer zapewnił również, że w 2021 r. może wyprodukować do 1,3 mld dawek substancji.

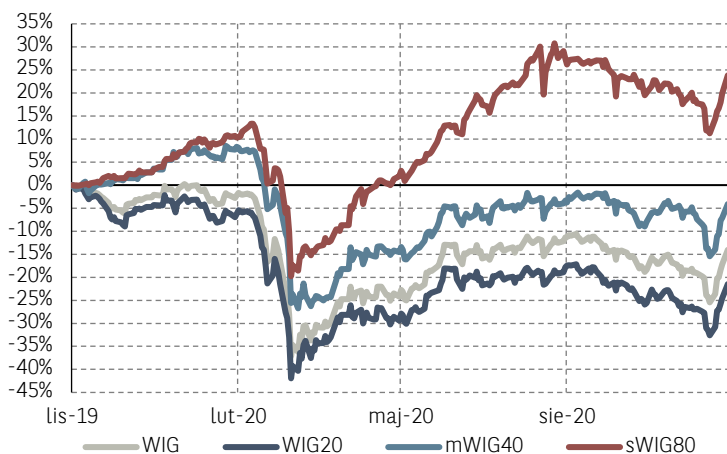
Powyższa informacja przyniosła wręcz euforię na rynkach akcji. Indeksy bazowe w Europie Zachodniej kończył dzień z ponad 5,0% wzrostami – francuski CAC40 wzrósł 7,56% i znalazł się najwyżej od marca. Mimo ubiegłotygodniowych wzrostów, parkiet na Książęcej nie odstawał istotnie. WIG20 zyskał 4,02% a wśród komponentów prym wiodły spółki odzieżowe, których kursy wzrosły ponad 15%. Na drugim biegunie znalazły się notowania Dino oraz CD Projekt. Ponad 3,0% wzrosty zanotowały również spółki zgrupowane w mWGI40 oraz sWIG80.

W odpowiedzi na wczorajsze doniesienie o szczepionce mocno zyskiwały notowania ropy naftowej. Gatunek Brent zyskał ponad 8,0% i zakończył dzień ponad 42,5 USD za baryłkę. Inwestorzy oczekują, że oczekiwana odbudowa popytu nastąpi dużo wcześniej niż oczekiwano jeszcze tydzień temu. W powyższym otoczeniu zdecydowanie słabiej radziły sobie metale szlachetne – złoto straciło ponad 5,0%, natomiast ceny srebra spadły o ponad 7,0%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Mając na uwadze brak ważniejszych publikacji makroekonomicznych w kalendarium, wydaje się że dzisiejszy handel nadal będzie odbywał się w otoczeniu wczorajszych doniesień dotyczących szczepionki. Zwracamy jednak uwagę na zakończenie wczorajszego handlu za oceanem, gdzie indeks S&P500 co prawda wypracował 1,17% zysk, ale intraday wzrosty wynosiły nawet 4,0%, co może świadczyć o krótkoterminowym przereagowaniu, którego skutki odczujemy również dzisiaj w Europie.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	50 827,48	3,81%	3,33%	-12,11%
WIG20	1 765,71	4,02%	3,93%	-17,88%
mWIG40	3 623,48	3,16%	1,03%	-7,29%
sWIG80	14 349,05	3,23%	2,95%	19,10%
WIG20 USD	464,96	3,97%	3,55%	-17,93%
WIG20 TR	3 235,56	4,07%	4,16%	-17,34%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 550,50	1,17%	2,11%	9,90%
Nasdaq C.	11 713,78	-1,53%	1,16%	30,60%
DAX	13 095,97	4,94%	0,34%	-1,16%
CAC40	5 336,32	7,57%	7,87%	-10,73%
FTSE250	18 850,36	5,20%	4,29%	-13,86%
BUX	36 524,01	3,20%	8,51%	-20,74%
IBEX	7 459,40	8,57%	7,32%	-21,88%
NIKKEI	24 905,59	0,26%	5,72%	5,28%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,244	9,0 pb	-5,8 pb	-86,3 pb
USA	0,927	10,7 pb	15,0 pb	-99,2 pb
Niemcy	-0,511	11,0 pb	3,4 pb	-93,7 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,4803	-0,54%	0,28%	5,32%
USD/PLN	3,7914	-0,01%	0,34%	-0,06%
CHF/PLN	4,1496	-1,51%	-0,03%	5,84%
GBP/PLN	4,9894	0,05%	1,27%	-0,82%
EUR/USD	1,1817	-0,53%	-0,06%	5,39%
USD/JPY	105,26	1,90%	-0,33%	-3,08%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	42,40	7,48%	-1,05%	-35,76%
WTI (\$/bbl)	40,29	8,48%	-0,76%	-34,02%
Złoto (\$/ozt)	1 854,40	-4,99%	-3,73%	21,80%
Miedź (c/lb)	315,60	0,06%	2,38%	12,80%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		09.11.2020	
WZROSTY		SPADKI	
RAINBOW	39,84%	MERCATOR	-17,26%
AMREST	29,31%	PHARMENA	-15,09%
AGORA	28,84%	AIRWAY	-13,56%
ENTER	27,27%	BIOMEDLUB	-13,19%
MBANK	24,09%	SANWIL	-10,28%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1936,15	51,20%	48,12%
NAJWIĘKSZE OBROTY			
09.11.2020			
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
ALLEGRO	280,93	11 812	-1,65%
CDPROJEKT	271,59	17 093	-3,05%
MERCATOR	150,18	11 058	-17,26%
PKNORLEN	124,03	10 876	14,39%
PKOBP	106,55	8 993	8,52%

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



WIG20 i mWIG40

+/-

Biomedu Lublin	<p>Wyniki 3Q20 Zysk netto Biomedu Lublin po trzech kwartałach 2020 roku spadł o 15 proc. do 813 tys. zł. Spadek zyskowności to głównie skutek zdarzeń jednorazowych oraz przejściowo wyższych kosztów produkcyjnych. Przychody Biomedu Lublin po trzech kwartałach 2020 r. wzrosły o 6 proc., do 28 mln zł. Zysk operacyjny spadł o 17 proc. do 2,86 mln zł, z kolei zysk netto spółki wyniósł 813 tys. zł, czyli spadł o 15 proc. W samym III kwartale przychody spółki wyniosły 8,3 mln zł, czyli wzrosły 4 proc. rdr, zysk operacyjny spadł 57 proc. rdr do 624 tys. zł, a zysk netto spadł o 73 proc. do 94 tys. zł.</p> <p>"W ciągu ostatnich miesięcy spółka prowadziła szereg działań związanych z przygotowaniem i wytworzeniem pierwszej partii leku na Covid-19 - Immunoglobuliny z osocza ozdrowieńców. Skuteczność leku ma być potwierdzona w badaniach klinicznych, które po złożeniu wymaganej dokumentacji powinny ruszyć w najbliższych tygodniach".</p>	
BNP Paribas BP	<p>Wyniki 3Q20 Zysk netto grupy BNP Paribas Bank Polska w III kwartale 2020 roku wzrósł do 231,5 mln zł z 114,8 mln zł rok wcześniej. Zysk banku był 24 proc. powyżej oczekiwań rynku, który spodziewał się, że wyniesie on 186,4 mln zł. Odpisy z tytułu utraty wartości kredytów wyniosły w trzecim kwartale 2020 roku 94,7 mln zł. Rynek oczekiwał o 30 proc. wyższych odpisów na poziomie 135,9 mln zł. Wynik z tytułu rezerw na ryzyko prawne związane z kredytami walutowymi wyniosło w III kwartale 39,9 mln zł. Wynik odsetkowy banku w trzecim kwartale wyniósł 738,9 mln zł i okazał się zbliżony do oczekiwań analityków, którzy liczyli, że wyniesie on 716 mln zł (w przedziale oczekiwań 702,6-724 mln zł). Wynik z opłat i prowizji wyniósł 251,2 mln zł i był 17 proc. powyżej szacunków rynku, który spodziewał się 213,8 mln zł (oczekiwania wahały się od 207,4 mln zł do 220 mln zł).</p>	+
Budimex	<p>Najkorzystniejsza oferta Oferta Budimeksu została wybrana przez GDDKiA jako najkorzystniejsza w przetargu na budowę odcinka drogi S19 od węzła Białystok Zachód do węzła Białystok Księżyno. Wartość oferty to 469,1 mln zł.</p>	+
Budimex	<p>DD BDX Nieruchomości Budimex zakłada, że wybrani inwestorzy przeprowadzą procesy due diligence Budimeksu Nieruchomości najpóźniej do końca stycznia 2021 roku. Czekamy obecnie na oferty niewiążące, one powoli spływają - ten proces niebawem zakończymy. Powinniśmy wybrać - i wygląda to optymistycznie - dwie, trzy oferty do dalszych negocjacji. Do końca roku, może do końca stycznia ci potencjalni inwestorzy mogliby przeprowadzić due diligence spółki i finalizowalibyśmy to na początku przyszłego roku. Tak wygląda harmonogram, jeśli oczywiście osiągniemy zadowalającą cenę i wynegocjujemy odpowiednią umowę sprzedaży na całość lub część aktywów.</p>	
Budimex	<p>Najkorzystniejsza oferta Oferta Budimeksu o wartości 466,7 mln zł netto na wykonanie robót budowlanych w ramach projektu dotyczącego budowy drogi wodnej łączącej Zalew Wiślany z Zatoką Gdańską - część II została oceniona najwyżej.</p>	+
Cyfrowy Polsat	<p>Wyniki 3Q20 Zysk EBITDA grupy Cyfrowego Polsatu wyniósł w trzecim kwartale 1.078,9 mln zł i był o 4 proc. wyższy od średniej oczekiwań analityków ankietowanych przez PAP Biznes. Wynik wzrósł o 5,7 proc. w porównaniu z analogicznym okresem 2019 roku.</p>	
Dom Development	<p>Wyniki 3Q20 Dom Development odnotował w III kw. 2020 roku 57,6 mln zł zysku netto jednostki dominującej wobec 55 mln zł przed rokiem. Konsensus PAP Biznes zakładał zysk na poziomie 52,3 mln zł, a prognozy analityków znajdowały się w przedziale 50,2 -55,1 mln zł.</p>	+

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

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



Przychody grupy wyniosły w trzecim kwartale 363,2 mln zł wobec 387,6 mln zł rok wcześniej. Zysk operacyjny ukształtował się na poziomie 73,9 mln zł wobec 68,7 mln zł rok wcześniej. Przychody były niższe od konsensusu PAP Biznes o 1,7 proc., a EBIT wyższy o 11 proc.

Zysk brutto ze sprzedaży Dom Development wyniósł w minionym kwartale 116,2 mln zł wobec 109,8 mln zł rok wcześniej. Marża brutto ze sprzedaży wyniosła 32 proc. wobec 28,3 proc. przed rokiem.

Enea	<p>Wkrótce aktualizacja strategii Grupa Enea może w ciągu miesiąca przedstawić aktualizację strategii rozwoju. Segment OZE będzie odgrywać coraz większą rolę w miksie energetycznym grupy.</p>	
Famur	<p>Komentarz Zarządu Grupa Famur spodziewa się w kolejnych kwartałach rosnącej presji na rentowność na skutek m.in. pandemii i trudnej sytuacji polskiego górnictwa. Łączny backlog (rozumiany jako dostawy maszyn i urządzeń oraz dzierżawy zgodnie z terminami obowiązywania umów) na koniec września 2020 r. wynosił ok. 712 mln zł.</p>	
Inter Cars	<p>Wyniki operacyjne za październik Skonsolidowane przychody grupy Inter Cars w październiku 2020 roku wyniosły 915,4 mln zł, co oznacza wzrost rdr o 4,6 proc. Narastająco od początku roku grupa wypracowała 7,396 mld zł przychodów, czyli o 1,7 proc. więcej niż rok wcześniej. Sprzedaż Inter Cars SA wyniosła w październiku 641,2 mln zł (wzrost rdr o 1,5 proc.), z czego sprzedaż w Polsce to 421,4 mln zł (spadek 5,8 proc. rdr). Od początku roku sprzedaż Inter Cars SA spadła w porównaniu z analogicznym okresem 2019 roku o 1,9 proc. do 5,251 mld zł; w Polsce spadek sprzedaży wyniósł 6,3 proc. do 3,52 mld zł. Sprzedaż spółek dystrybucyjnych za granicą wyniosła w październiku 442,3 mln zł, o 16,2 proc. więcej niż przed rokiem. W okresie styczeń-październik 2020 roku sprzedaż ta wyniosła 3,435 mld zł, co oznacza wzrost o 11,6 proc. rok do roku.</p>	-
Kernel	<p>Wyплата dywidendy Akcjonariusze Kernela zdecydują 10 grudnia o wypłacie 0,42 USD dywidendy na akcję z zysku osiągniętego w roku obrotowym zakończonym 30 czerwca 2020 roku.</p>	+
PGNiG	<p>Wniosek Gazprom renegecją i podwyższenie ceny kontraktowej gazu ziemnego PAO Gazprom i OOO Gazprom Export złożyły do PGNiG wnioski o renegecją ceny kontraktowej gazu dostarczanego przez Gazprom na podstawie Kontraktu Jamalskiego. Celem renegecją ma być podwyżka ceny gazu. W ocenie PGNiG, wniosek Gazpromu, złożony w odpowiedzi na wcześniejszy wniosek renegecjąjny "jest niezasadny oraz nie spełnia wymogów formalnych opisanych w Kontrakcie Jamalskim, a w rezultacie jest bezskuteczny".</p>	
VRG	<p>Komentarz Zarządu Grupa VRG uważa, że jej sprzedaż w 2020 roku może spaść do 25 proc. rdr. Udział e-commerce może wynieść do 30 proc.</p> <p>"W związku z zamknięciem sklepów w centrach handlowych przez większą część listopada oraz niepewnością co do ich możliwego otwarcia w grudniu, który jest kluczowym miesiącem, w szczególności w segmencie jubilerskim, zarząd uważa, iż sprzedaż w grupy w 2020 roku może być niższa nawet do 25 proc. w porównaniu do poprzedniego roku".</p> <p>W zakresie planów otwarć grupa VRG przewiduje ograniczenie powierzchni handlowej netto w stosunku do stanu na koniec 2019 roku o około 3 proc. ze względu na zamykanie nierentownych sklepów, w szczególności w segmencie odzieżowym oraz rozwój w segmencie jubilerskim.</p> <p>Grupa podtrzymuje dwucyfrowe wzrosty sprzedaży w kanale on-line. Jak podano, ze względu na zamknięcie salonów w centrach handlowych przez większą część listopada udział tego</p>	



kanatu w całości sprzedaży może wynieść do 30 proc. (w porównaniu z 14 proc. w roku poprzednim).

sWIG80 i inne

+/-

CI Games

Wywiad z Zarządem

Premiera nowej gry CI Games, "Sniper Ghost Warrior Contracts 2", odbędzie się w I kw. 2021 r. Kampania promocyjna ma ruszyć na przełomie grudnia i stycznia, wtedy podana zostanie data premiery. Informacje o drugiej części "Lords of the Fallen" mają pojawić się w pierwszej połowie 2021 r.

Mennica

Wywiad z Zarządem

Mennica Polska planuje jak najszybciej zakończyć negocjacje w sprawie dokupienia 50 proc. akcji w spółce Mennica Towers GGH MT, która jest właścicielem biurowca Mennica Legacy Tower. Dodał, że grupa ma zdolność sfinansowania tego typu transakcji.

Ronson
Development

Wyniki 3Q20

Ronson Development odnotował w III kw. 2020 roku 3,1 mln zł straty netto jednostki dominującej wobec konsensusu PAP Biznes na poziomie 4 mln zł zysku. Przychody grupy w trzecim kwartale wyniosły 68,8 mln zł, a zysk operacyjny 1,1 mln zł. Konsensus PAP Biznes zakładał, że przychody wyniosą 72,2 mln zł, a EBIT 6 mln zł. Ronson Development sprzedał w trzecim kwartale 235 lokali, a przekazał 197 lokali. W analogicznym okresie 2019 roku liczba sprzedanych lokali wynosiła 160, a przekazanych 100. Na koniec września spółka miała 182 ukończone lokale, które nie zostały przekazane klientom, z czego 82 były sprzedane, a 100 było dostępnych do sprzedaży. Prezes Boaz Haim poinformował w komunikacie, że spółka spółka spodziewa się, że większość z tych lokali trafi do klientów w czwartym kwartale.

ZUE

Wyniki 3Q20

ZUE szacuje, że po trzech kwartałach 2020 roku zysk netto grupy spadł do 2,9 mln zł z 4 mln zł rok wcześniej. Portfel zamówień grupy ZUE wynosi obecnie ok. 1,6 mld zł. Według wstępnych danych przychody ze sprzedaży grupy za trzy kwartały 2020 roku spadły do 610,8 mln zł z 748,3 mln zł rok wcześniej, a zysk na działalności operacyjnej do 5,1 mln zł z 7,2 mln zł.



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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	Wypłata dywidendy 0,08 zł na akcję.
	KRVITAMIN	Wypłata 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.
	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.
	HARPER	ZWZA
	LENA	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
	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.
	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.

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



STALPROD 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, 9 listopada 2020							
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	wrzesień	-0,10%		5,80%
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	wrzesień	2,30%		2,40%
Wtorek, 10 listopada 2020							
	2:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	październik	0,50%	0,70%	1,70%
	2:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	październik	-2,10%	-2,00%	-2,10%
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	wrzesień	4,80%	4,80%	4,50%
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	wrzesień			1,30%
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	październik		3,10%	3,40%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	wrzesień			7,70%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	listopad		40	56,1
Środa, 11 listopada 2020							
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień			-8,0 mln brk
Czwartek, 12 listopada 2020							
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	wrzesień		-6,00%	-6,40%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	wrzesień		0,70%	0,70%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	wrzesień		-5,90%	-7,20%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	październik		0,20%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	październik		0,20%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	październik		1,80%	1,70%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	październik			1,40%
	17:00	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-8,0 mln brk
Piątek, 13 listopada 2020							
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	wrzesień			21,9 mld
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	październik		0,20%	0,40%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	październik		0,30%	0,40%





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 zatem 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
- 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.

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



ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa
tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29
e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

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

Zespół Maklerów	Telefon:	Adres e-mail:
Stawomir Orzechowski	22 566 97 06	s.orzechowski@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
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 Sołdaj	22 566 97 32	paulina.soldaj@bnpparibas.pl
Ewa Dróżdź	22 368 92 50	ewa.drozdz@bnpparibas.pl
Damian Sieńko	691 333 562	damian.sienko@bnpparibas.pl
Beata Skóra-Bydgoska	722 375 391	beata.skora-bydgoska@bnpparibas.pl

Internetowe serwisy transakcyjne

SIDOMA WEB

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

SIDOMA PROFESSIONAL

- dotychczasowy system - wersja dla klientów doświadczonych

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

DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb Klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza analiza nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, opierając się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakkolwiek 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.