



KOMENTARZ PORANNY

2020-11-12 08:21



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

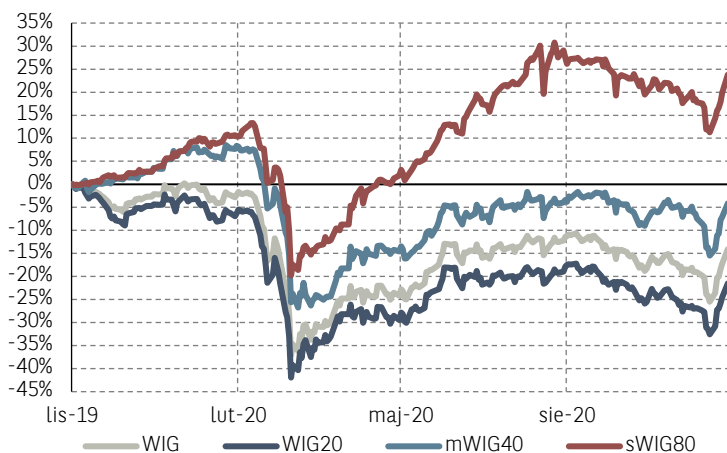
We wtorek obserwowaliśmy kontynuację silnego optymizmu inwestorów wywołanego pozytywnymi informacjami z trwającej III fazy badań klinicznych szczepionki przeciwko COVID-19 od firmy Pfizer. Potencjalna perspektywa skuteczniejszej walki z pandemią rozpała wyobraźnię inwestorów i spowodowała mocne wzrosty na światowych rynkach akcji, szczególnie w obszarze spółek cyklicznych. Do tej pory ten segment rynku zachowywał się wyraźnie słabiej od spółek wzrostowych. Inwestorzy wykorzystali więc podaną w poniedziałek informację do realizacji zysków w segmencie technologicznym i zakupów przecenionych akcji m.in. spółek lotniczych, paliwowych, konsumenckich, banków albo spółek przemysłowych. Wyraźnie rostały także notowania surowców energetycznych oraz rentowności obligacji skarbowych. Z analogiczną tendencją mieliśmy do czynienia także podczas sesji w Warszawie. Najmocniejszymi sektorami były banki (+6,4%), motoryzacja (+5,2%) oraz paliwa (+4,5%), tracił natomiast indeks WIG-games (-2,9%) oraz WIG-Leki (-4,3% - głównie za sprawą Biomed Lublin).

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W środę, podczas braku sesji przy Księżycu, światowe rynki akcji kontynuowały wzrosty, choć ich skala była już mniejsza niż w ostatnich dniach. Obserwowaliśmy także wyczerpywanie się trendu rotacji inwestorów ze spółek wzrostowych w kierunku cyklicznych. W efekcie ponad 2% odbicie zaliczył indeks NASDAQ, podczas gdy S&P500 wzrósł o niecałe 0,8%, a indeks małych spółek Russell 2000 zamknął dzień minimalnie pod kreską. Pomimo kilkuprocentowej wyżki cen ropy naftowej w trakcie sesji, po południu surowiec „oddał” większość zysków. Niewielkie spadki zaliczyły także notowanie miedzi. Złoto również kontynuowało przecenę z uwagi na kontynuację wzrostu rentowności amerykańskich obligacji skarbowych. Na rynku walutowym obserwowaliśmy natomiast kontynuację trendu umocnienia amerykańskiego dolara, rozpoczętego w tym tygodniu. Kurs EUR/USD pozostaje jednak w zakresie konsolidacji trwającej od sierpnia br. pomiędzy 1,16 a 1,20.

Jeżeli chodzi o dzisiejszą sesję, to w przypadku GPW spodziewamy się „nadrabiania” wczorajskich trendów z rynków bazowych akcji - niewykluczone więc, iż zaobserwujemy realizację zysków w sektorach, które mocno zyskiwały po poniedziałkowej pozytywnej informacji odnośnie badań nad szczepionką przeciwko COVID-19 przez firmę Pfizer. Z uwagi na brak istotniejszych danych makroekonomicznych temat rotacji pomiędzy segmentami spółek wzrostowych, a cyklicznych może więc nadal dominować na rynku w czwartek.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	51 280,02	0,89%	4,79%	-11,33%
WIG20	1 779,34	0,77%	5,71%	-17,24%
mWIG40	3 671,03	1,31%	2,02%	-6,07%
sWIG80	14 411,50	0,44%	2,90%	19,70%
WIG20 USD	467,85	0,62%	5,44%	-17,42%
WIG20 TR	3 258,96	0,72%	5,89%	-16,75%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 572,66	0,77%	1,09%	10,60%
Nasdaq C.	11 786,43	2,01%	-0,76%	31,40%
DAX	13 216,18	0,40%	0,59%	-0,25%
CAC40	5 445,21	0,48%	9,36%	-8,91%
FTSE250	19 340,19	1,64%	6,45%	-11,62%
BUX	38 045,80	1,82%	15,00%	-17,44%
IBEX	7 793,70	1,07%	12,10%	-18,38%
NIKKEI	25 520,88	0,68%	8,33%	7,88%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,272	2,8 pb	-1,2 pb	-83,5 pb
USA	0,963	3,6 pb	23,4 pb	-95,6 pb
Niemcy	-0,508	-2,2 pb	7,4 pb	-93,4 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,4832	-0,37%	0,58%	5,39%
USD/PLN	3,8065	-0,03%	0,90%	0,33%
CHF/PLN	4,1508	-0,26%	0,04%	5,87%
GBP/PLN	5,0332	-0,39%	2,11%	0,05%
EUR/USD	1,1778	-0,35%	-0,31%	5,04%
USD/JPY	105,42	0,15%	0,10%	-2,93%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	43,80	0,44%	4,99%	-33,64%
WTI (\$/bbl)	41,45	0,22%	5,12%	-32,12%
Złoto (\$/ozt)	1 861,60	-0,79%	-3,49%	22,20%
Miedź (c/lb)	313,40	-0,68%	2,28%	12,00%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 10.11.2020

WZROSTY		SPADKI	
RAFAKO	22,22%	OAT	-14,94%
SWISSMED	17,27%	PHARMENA	-13,65%
GTC	11,43%	KRVITAMIN	-11,63%
MBANK	10,10%	MLPGROUP-PDA	-10,06%
SANTANDER	9,43%	BIOMEDLUB	-9,81%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	2050,31	47,62%	52,21%

NAJWIĘKSZE OBROTY 10.11.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
ALLEGRO	305,28	17 303	-8,67%
CDPROJEKT	244,94	15 716	-1,53%
PKOBP	210,21	15 529	6,19%
PKNORLEN	163,34	16 605	6,20%
PZU	140,91	13 423	3,91%

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



WIG20 i mWIG40

+/-

Allegro, Lotos, mBank, Mercator, PlayWay, Famur

Zmiany w indeksach MSCI Poland

Allegro wejdzie w skład indeksu MSCI Poland, a opuszczą go Lotos i mBank. Zmiany wejdą w życie po sesji 30 listopada. W ramach półrocznej rewizji do polskiego indeksu MSCI dla mniejszych spółek (small cap) trafią cztery firmy: Lotos, mBank, Mercator Medical i PlayWay. Ze składu indeksu usunięty zostanie Famur.

AmRest

Wyniki 3Q'20 znacznie powyżej oczekiwań

AmRest miał w trzecim kwartale 2020 roku 2,1 mln euro zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej. Konsensus PAP Biznes zakładał, że AmRest będzie miał w tym okresie 9,2 mln euro straty netto. Przed rokiem skonsolidowany zysk netto j.d. AmRestu sięgnął 16,8 mln euro. EBITDA grupy wyniosła 90,2 mln euro wobec 100,6 mln euro przed rokiem (spadek o 10,3% r/r) i wobec 70,6 mln euro konsensusu (mediana). Grupa liczy, że druga fala pandemii w mniejszym stopniu dotknie spółkę niż pierwsza fala wiosną.

+

BNP Paribas BP

Komentarz zarządu do wyników

- BNP Paribas Bank Polska ocenia, że zysk netto osiągnięty w III kwartale 2020 roku będzie trudny do powtórzenia w kolejnych kwartałach, jest wiele niepewności dotyczących wpływu drugiej fali pandemii.
- Klienci banku po zakończonych wakacjach kredytowych wracają do spłat zgodnie z oczekiwaniami.
- Prezes poinformował, że po przejęciu aktywów Raiffeisen Bank Polska, bank nie planuje kolejnych przejęć w Polsce.
- Prezes poinformował, że bank nie ma obecnie planów "tak daleko idących zwolnień", jak informował to ostatnio Santander Bank Polska, nie wykluczył jednak dalszych działań dostosowawczych po stronie kosztowej.
- BNP Paribas BP podał, że na koniec września był pozwany w 489 sprawach sądowych (+131 kw/kw), dotyczących umowy kredytu hipotecznego (brak pozwów zbiorowych). Łączna wartość dochodzonych roszczeń to 163,8 mln zł.

PGNiG, Lotos

Zmiany w zarządach

Paweł Majewski zrezygnował z pełnienia funkcji prezesa Grupy Lotos, gdyż z dniem 12 listopada obejmie stanowisko prezesa PGNiG. Prezesem Lotosu był od początku lutego 2020 roku.

sWIG80 i inne

+/-

Agora

Zastrzeżenia UOKiK do akwizycji Eurozet

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów przedstawił zastrzeżenia w związku z prowadzonym na wniosek Agory postępowaniem w sprawie przejęcia przez spółkę kontroli nad Eurozet, skazując że planowana koncentracja, ze względu na potencjalną zmianę struktury rynku, może doprowadzić do zaburzeń w funkcjonowaniu konkurencji.

-

Ambra

Wyniki 3Q'20

Przychody wyniosły 140,7 mln zł (+12,4% r/r). EBITDA to 16,5 mln zł (+27,5% r/r). Zysk netto był na poziomie 8,5 mln zł (+50,9% r/r).

+

Astarta

Wyniki 3Q'20

Przychody wyniosły 118,4 mln EUR (+18% r/r). Zysk operacyjny to 2,5 mln EUR wobec 31,9 mln EUR straty przed rokiem. Na poziomie netto strata wyniosła -12,1 mln EUR przy -27,5 mln EUR straty w 3Q'19.

+

Comp

Nowa umowa

Konsorcjum, którego liderem jest spółka zależna Compu - Enigma Systemy Ochrony Informacji - podpisało z ministerstwem finansów, funduszy i polityki regionalnej umowę na





dostawę, instalację i konfigurację sprzętu serwerowego, macierzy oraz urządzeń sieciowych. Maksymalna wartość umowy to 86,75 mln zł brutto.

Games Operators	<p>Umowa wydawnicza</p> <p>Games Operators zawarł umowę z Maximum Games Inc. na wykonanie portu oraz wydanie gry o nazwie "Rustler" na platformy Xbox One, Playstation 4, Nintendo Switch, a także wedle uznania wydawcy, na platformy konsolowe Xbox Next Gen, Playstation 5, Stadia oraz na platformy PC inne niż Steam i GOG. Z tytułu realizacji umowy wydawca uprawniony jest do określonego w umowie procentu zysków ze sprzedaży gry, tj. po odliczeniu prowizji pobieranej przez dystrybutorów gier. Z tytułu realizacji umowy spółka otrzyma bezzwrotną zaliczkę na poczet przyszłych przychodów ze sprzedaży gry w wysokości 300 000 USD</p>	
Getin Holding	<p>Wyniki 3Q'20</p> <p>Zysk netto grupy Getin Holding przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej w trzecim kwartale 2020 roku wyniósł 8,9 mln zł. W analogicznym okresie poprzedniego roku bank miał 47 mln zł zysku.</p>	-
Medicalgorithmics	<p>Wnioski o płatność za październik</p> <p>Medi-Lynx Cardiac Monitoring, amerykańska spółka zależna Medicalgorithmics, złożyła w październiku 8 208 wniosków o płatność od ubezpieczycieli z tytułu usług wykonanych przy użyciu technologii PocketECG na terenie USA, o 11,6% więcej niż we wrześniu.</p>	
Mostostal Warszawa	<p>Nowa umowa</p> <p>Mostostal Warszawa zawarł z Akademią Górniczo-Hutniczą im. Stanisława Staszica w Krakowie umowę na realizację zadania pn.: "Budowa wielofunkcyjnej hali sportowej AGH w Krakowie". Wartość umowy to 61,87 mln zł brutto.</p>	
Rafako	<p>Przyjęcie propozycji układowych</p> <p>Rafako, w toku uproszczonego postępowania restrukturyzacyjnego, przyjęło propozycje układowe dla wierzycieli.</p>	
Rainbow Tours	<p>Wsparcie finansowe z tarczy dla dużych firm</p> <p>Rainbow Tours otrzyma od Polskiego Funduszu Rozwoju 24,8 mln zł pożyczki preferencyjnej w ramach programu Tarcza dla Dużych Firm.</p>	+
Ronson	<p>Komentarz zarządu do wyników</p> <ul style="list-style-type: none"> • Dobra sprzedaż w październiku br. pozwoliła Ronsonowi przekroczyć wynik sprzedażowy z całego 2019 r. w ciągu 10 miesięcy br., w związku z czym spółka będzie starała się w tym roku "znacząco" przebić ubiegłoroczną sprzedaż. • Zarząd zapowiedział, że w tym roku spółka wprowadzi do oferty i rozpocznie budowę jeszcze ok. 140 mieszkań (po październiku oferta spadła poniżej 800 mieszkań). • Zarząd zadeklarował, że nie przewiduje opóźnień w dostarczaniu lokali do klientów w projektach już zakończonych oraz planowanych do zakończenia w tym roku. 	
Stalexport	<p>Przegląd opcji strategicznych</p> <p>Po otrzymaniu kilku deklaracji zainteresowania od potencjalnych inwestorów międzynarodowych, niewywołanych zaproszeniem do ich złożenia, Atlantia S.p.A. rozpoczęła ocenę możliwych opcji strategicznych dotyczących jej polskiej spółki zależnej Stalexport Autostrady, które zawierają opcję rozpoczęcia procesu sprzedaży, w całości lub części, udziałów Atlantia w Stalexport Autostrady</p>	
Tesgas	<p>Najkorzystniejsza oferta</p> <p>Oferta Tesgasu za 53,9 mln zł netto okazała się najniższa w przetargu Polskiej Spółki Gazownictwa.</p>	
Unibep	<p>Wywiad z prezesem</p> <ul style="list-style-type: none"> • Unibep obserwuje na rynku budowlanym wzrost inwestycji rządowych i samorządowych oraz spowolnienie inwestycji prywatnych. W najbliższych latach należy spodziewać się mniejszego portfela zamówień (szczególnie w obszarze budownictwa kubaturowego) i zaostrzenia konkurencji • Sprzedaż mieszkań w okresie od stycznia do października była zbliżona r/r. 	

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

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



VRG	<p>Wywiad z zarządem</p> <ul style="list-style-type: none"> • Grupa VRG przewiduje, że w czwartym kwartale marża brutto na sprzedaży będzie pod dużą presją. • Priorytetem w obecnym otoczeniu rynkowym jest płynność grupy, a spółka mocno pracuje nad optymalizacją kapitału obrotowego. VRG zakłada, że na koniec roku zadłużenie finansowe netto będzie podobne jak w ubiegłym roku. • Scenariusz bazowy, zakładający, że lockdown potrwa do końca listopada, przewiduje, że sprzedaż grupy spadnie do 25 proc. r/r. na koniec 2020 r. Gdyby zamknięcie sklepów stacjonarnych w galeriach handlowych zostało przedłużone na grudzień, byłoby to duże wyzwanie dla segmentu jubilerskiego, dla którego ostatni miesiąc roku jest bardzo istotny sprzedażowo. • Zarząd nie jest zadowolony z wyników października – z uwagi na wzrost zachorowań spadek odwiedzalności w galeriach handlowych wyniósł nawet 50% r/r. Z uwagi na ograniczenia imprez okolicznościowych, spotkań biznesowych, targów i wzrostem popularności home office spada zainteresowanie odzieżą formalną na koszt odzieży casual. • Zarząd szacuje, że spadek sprzedaży w pierwszym tygodniu listopada wyniósł ok. 16 proc. r/r, czyli był dużo mniejszy niż w październiku z uwagi na większe zainteresowanie zakupami przed ogłoszonym lockdown. • VRG stawia na e-commerce, którego udział w sprzedaży grupy może wynieść w tym roku do 30 proc. • Oprócz działań prosprzedażowych, zarząd VRG podjął działania związane z redukcjami kosztowymi, polegającymi na 20 proc. obniżeniu wynagrodzeń i czasu pracy pracowników, 20 proc. obniżeniu wynagrodzeń zarządu. VRG liczy też na wsparcie w obszarze pomocy publicznej w postaci dofinansowania do wynagrodzeń pracowników. Ponadto, spółka rozpoczęła dalsze negocjacje z centrami handlowymi. 	
Wojas	<p>Przychody za październik Skonsolidowane przychody Wojasa, wyniosły w październiku 2020 roku 29,1 mln zł (-13,4% r/r).</p>	
Żywiec	<p>Zwiększenie dywidendy zaliczkowej Zarząd Grupy Żywiec po przeprowadzeniu ponownej analizy finansowej zwiększył wielkość proponowanej dywidendy zaliczkowej za 2020 rok do 16 zł na akcję z zapowiadanych wcześniej 14 zł na akcję. Uprawnionymi do otrzymania dywidendy zaliczkowej będą akcjonariusze Grupy Żywiec na dzień 14 grudnia 2020 roku. Wypłata zaliczki nastąpi 21 grudnia.</p>	+



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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.
	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	1,40%	0,80%	1,30%
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	październik	3,00%	3,10%	3,40%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	wrzesień	-5,60%	-2,00%	7,70%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	listopad	39,0	41,7	56,1
Środa, 11 listopada 2020							
	09:02	Chiny	Podaż pieniądza M2 (r/r)	październik	10,50%	10,90%	10,90%
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							
	10:00	Polska	PKB wst. (r/r)	III kw.		-5,00%	-12,10%
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	październik		3,00%	3,20%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	wrzesień			21,9 mld
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. rew. (r/r)	III kw.		-4,30%	-14,80%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	październik		0,30%	0,40%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	Listopad		82,00	81,80





SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- 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:
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 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.