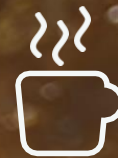




# KOMENTARZ PORANNY

2019-05-22 08:22



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wtorek przyniósł odreagowanie na światowych rynkach akcji, które nie ominęło również warszawskiej giełdy papierów wartościowych. Indeks szerokiego rynku zanotował wczoraj 0,81 proc. wzrostu, co było pokłosiem relatywnie dobrego zachowania dużych i średnich spółek. W Stanach Zjednoczonych mocne wzrosty notowały w szczególności spółki technologiczne, co było z kolei pochodną zapowiedzi chwilowego zawieszenia zakazu współpracy pomiędzy chińskim Huawei-em, a rodzimymi podmiotami nałożonymi przez tamtejszą administrację. Philadelphia Semiconductor Index składający się z trzydziestu amerykańskich spółek działających w branży półprzewodników wzrósł w dniu wczorajszym o ponad 2 proc. Pomimo tego, że indeks S&P500 jest jedynie ok. 3 proc. poniżej historycznych szczytów, które ustanowił na przełomie kwietnia i maja, to jednak wciąż znajduje się na drodze do zanotowania najgorszego miesiąca od początku roku.

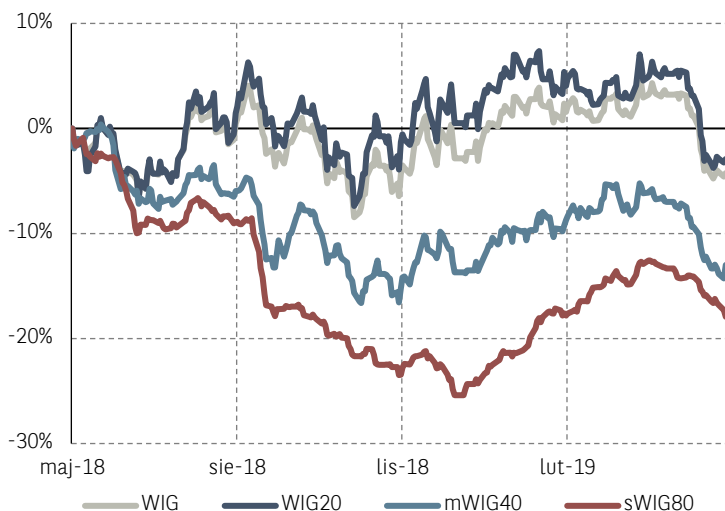
We wtorek GUS opublikował dane o sytuacji na polskim rynku pracy w kwietniu br. Wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw w kwietniu wzrosły o 7.1% r/r z 5.7% r/r, zgodnie z prognozami BNP Paribas, znacznie powyżej konsensusu rynkowego na poziomie 6.6% r/r. Jednocześnie zatrudnienie wzrosło o 2.9% r/r, zgodnie z prognozami. Lepsze od oczekiwań dane dotyczące rynku pracy prawdopodobnie przetożą się na wyższy popyt konsumpcyjny (dodatkowo stymulowany nowymi środkami polityki fiskalnej) co w konsekwencji może przetożyć się na dalszy wzrost inflacji bazowej w Polsce. Pozytywne dane o krajowym rynku pracy mogą przetożyć się na dalszy wzrost produkcji i zapotrzebowania na pracowników co w połączeniu z niedoborami wykwalifikowanej siły roboczej i wciąż obniżającej się stopie bezrobocia będzie wspierać dalsze przyspieszenie wzrostu płac. Na podwyżki wynagrodzeń w sektorze korporacyjnym wskazują również ostatnie badania ankietowe NBP (szybki monitoring).

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Z uwagi na ujemne kwotowania kontraktów terminowych na główne indeksy akcji oraz drożającego dolara spodziewamy się negatywnego otwarcia sesji na krajowym parkiecie.

W środę GUS opublikuje dane o produkcji przemysłowej w kwietniu br. Spodziewamy się wzrostu produkcji o 6.2% r/r w kwietniu wobec 5.6% r/r w marcu i oczekiwań rynku na poziomie 9.1% r/r. Na niższe tempo wzrostu produkcji wskazują dane o PMI dla przemysłu, które już od pół roku znajdują się poniżej granicy 50 pkt. sygnalizującej spowolnienie w sektorze.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	56 772,23	0,81%	-6,84%	-1,59%
WIG20	2 190,93	0,71%	-7,58%	-3,76%
mWIG40	3 941,03	1,71%	-5,80%	0,81%
sWIG80	11 473,97	-0,67%	-4,91%	8,54%
WIG20 USD	568,95	0,62%	-8,18%	-5,98%
WIG20 TR	3 870,24	0,71%	-7,52%	-3,70%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 864,36	0,85%	-1,50%	14,30%
Nasdaq C.	7 785,72	1,08%	-2,86%	17,30%
DAX	12 143,47	0,85%	-0,75%	15,00%
CAC40	5 385,46	0,50%	-3,69%	13,80%
FTSE250	19 436,36	0,52%	-2,37%	11,10%
BUX	39 575,98	-0,14%	-8,49%	1,12%
IBEX	9 239,10	0,43%	-3,02%	8,19%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,907	0,7 pb	-0,2 pb	6,8 pb
USA	2,428	1,1 pb	-16,0 pb	-25,8 pb
Niemcy	-0,064	2,3 pb	-8,7 pb	-49,0 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3060	0,18%	0,53%	0,37%
USD/PLN	3,8576	0,23%	1,39%	3,12%
CHF/PLN	3,8151	-0,03%	1,82%	0,14%
GBP/PLN	4,9027	0,09%	-0,75%	2,75%
EUR/USD	1,1163	-0,05%	-0,85%	-2,66%
USD/JPY	110,52	0,39%	-1,26%	0,74%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	72,18	0,29%	-2,51%	34,20%
WTI (\$/bbl)	63,13	-0,13%	-3,69%	39,00%
Złoto (\$/ozt)	1 273,20	-0,32%	-0,34%	-0,63%
Miedź (c/lb)	271,50	-0,40%	-6,43%	3,19%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		21.05.2019
WZROSTY		SPADKI
CFI	10,63%	POZBUD -19,81%
MERCATOR	8,78%	PRIMETECH -14,11%
GROCLIN	8,58%	TRAKCJA -11,22%
ARCUS	7,14%	WORKSERV -8,68%
STALPROD	6,84%	AILLERON -8,31%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	650,10	21,07%	69,51%

NAJWIĘKSZE OBROTY				21.05.2019
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana	
PKNORLEN	83,06	4 002	0,41%	
PEKAO	67,30	3 297	0,73%	
PKOBP	53,77	3 417	-0,27%	
PZU	46,84	2 905	0,00%	
LOTOS	42,59	3 006	2,37%	

Źródło: [biznes.pap.pl](http://biznes.pap.pl), [macronext.pl](http://macronext.pl), [stooq.pl](http://stooq.pl), [isbnews.pl](http://isbnews.pl), [bankier.pl](http://bankier.pl), Bloomberg



## INFORMACJE O SPÓŁKACH

### WIG 20 i mWIG40

+/-

Amica	<b>Dywidenda</b> Akcjonariusze Amiki zdecydowali o wypłacie łącznie 30,1 mln zł dywidendy z zysku za 2018 rok, tj. 4 zł na akcję. Dniem dywidendy będzie 29 maja, a wypłata nastąpi 6 czerwca.	
Benefit Systems	<b>Skup akcji własnych</b> Zarząd spółki rekomenduje przeznaczenie 57 mln zł z zysku grupy za 2018 rok na skup akcji własnych.	+
PGNIG	<b>Komentarz zarządu</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Wydatki inwestycyjne grupy na poszukiwania i wydobycie surowców w Polsce sięgną w 2019 roku około 1 mld zł.</li> <li>• Spółka jest przygotowana na utrudnienia w dostawach gazu ze strony wschodniej</li> <li>• Emitent myśli o rozbudowie magazynów gazu w celu zwiększenia ich pojemności. W pierwszej kolejności mają być realizowane projekty bezinwestycyjne, ale zarząd spółki rozważa też inwestycje kapitałowe, które mogą potencjalnie sięgać setek milionów złotych.</li> <li>• Grupa kapitałowa chce przeznaczyć na projekty innowacyjne oraz na badania i rozwój prawie 400 mln zł (podobnie jak w zeszłym roku).</li> <li>• Spółka nie przewiduje zmian w akcjonariacie spółki Elektrociepłownia Stalowa Wola, powołanej do realizacji bloku parowo-gazowego o mocy 449 megawatów</li> </ul>	
PKN Orlen/Lotos	<b>Rurociąg „Przyjaźń”</b> Z uwagi na nieprzekazanie przez stronę rosyjską harmonogramu usunięcia zanieczyszczonej ropy naftowej, Minister Energii Krzysztof Tchórzewski wystąpił do swojego odpowiednika ze strony rosyjskiej z wnioskiem o podjęcie pilnych działań mających na celu jak najszybsze przywrócenie drożności systemu i dostaw czystego surowca.	

### sWIG80 i inne

+/-

Atal	<b>Wyniki za I kw.</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Przychody ze sprzedaży wyniosły 234,5 mln zł (vs. 237,2 mln zł konsensusu, -22,1 proc. r/r)</li> <li>• EBIT wyniósł 59,3 mln zł vs. 54,9 mln zł konsensusu (-19,9 proc. r/r)</li> <li>• Zysk netto j.d. wyniósł 45,3 mln zł (-20,5 proc. r/r) vs. 42,8 mln zł konsensusu</li> <li>• W pierwszym kwartale spółka wydała klientom 607 lokali (830 rok wcześniej).</li> </ul>	
Delko	<b>Dywidenda</b> Zarząd spółki chce, aby emitent wypłacił w formie dywidendy za 2018 rok łącznie 2,5 mln zł, czyli 0,42 zł na akcję.	
Fasing	<b>Umowa</b> Spółka (jako lider konsorcjum) oraz Polska Grupa Górnicza S.A. (zamawiający) zawarły umowę, której przedmiotem jest zakup i dostawa łańcuchów ogniowych górniczych i ogniów złącznych do łańcuchów górniczych dla Zamawiającego w 2019 roku. Wartość udzielonego zamówienia określona na podstawie przeprowadzonego postępowania wynosi 13,6 mln zł.	
Mirbud	<b>Wybór oferty</b> Oferta Mirbudu za 129 mln zł brutto okazała się najkorzystniejszą w przetargu na rozbudowę stadionu miejskiego w Łodzi w formule "zaprojektuj i wybuduj".	
OEX	<b>Przedłużenie negocjacji ws. zbycia ArchiDoc</b> Spółka przedłużyła okres wyłączności na negocjacje z inwestorem w sprawie sprzedaży ArchiDoc do 31 maja, z możliwością automatycznego przedłużenia do 14 czerwca, jeśli do 31 maja zostanie złożona wiążąca oferta. Spółka podała wcześniej, że rozpoczęła negocjacje w sprawie sprzedaży 100 proc. akcji ArchiDoc za maksymalnie 85 mln zł. OEX	

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

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



	kupił ArchiDoc w 2017 roku za 45,9 mln zł.	
Pozbud	<b>Wyniki za I kw. 2019 r.</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Przychody na poziomie 38,2 mln zł (36 mln zł rok wcześniej)</li> <li>Zysk EBIT na poziomie 6,8 mln zł (2,2 mln zł w I kw. 2018 r.)</li> <li>Zysk netto w kwocie 5 mln zł (1,6 mln zł rok wcześniej)</li> </ul>	+
Ten Square Games	<b>Wyniki za I kw. 2019 r.</b> Spółka na poziomie skonsolidowanym odnotowała: <ul style="list-style-type: none"> <li>Przychody netto w kwocie 45,3 mln zł (14,4 mln zł rok wcześniej)</li> <li>Zysk na działalności operacyjnej na poziomie 12,3 mln zł (6,2 mln zł w I kw. 2018 r.)</li> <li>Zysk netto na poziomie 10,4 mln zł (5 mln zł rok wcześniej)</li> </ul>	
Toya	<b>Skup akcji własnych</b> Zarząd spółki planuje zwrócić się do akcjonariuszy o upoważnienie do skupu maksymalnie 3 mln akcji własnych spółki, po cenie 5,2-7,8 zł.	
Ursus	<b>Stanowisko NCBiR ws. odstąpienia od umowy</b> Narodowe Centrum Badań i Rozwoju podtrzymało stanowisko o odstąpieniu od podpisania z Ursusem umowy o dofinansowanie projektu elektrycznego auta dostawczego o DMC 3,5 tony. Pod koniec marca Ursus podał, że NCBiR odstąpiło od podpisania umowy o dofinansowanie o wartości 7,96 mln zł.	
Wielton	<b>Wyniki za I kw. 2019 r.</b> Grupa kapitałowa Wielton S.A. odnotowała w I kw. 2019 r.: <ul style="list-style-type: none"> <li>- przychody ze sprzedaży na poziomie 639,9 mln zł (479,9 mln zł rok wcześniej)</li> <li>- zysk z działalności operacyjnej w kwocie 29,3 mln zł (25,6 mln zł rok wcześniej)</li> <li>- zysk netto na poziomie 20,9 mln zł (20,2 mln zł w I kw. 2018 r.)</li> </ul>	



## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Środa, 22 maja 2019</b>		
	GTC	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,37 zł na akcję.
	AILLERON	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	BORYSZEW	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	COMP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	ESOTIQ	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	GOBARTO	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2018 rok.
	MENNICA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1 zł na akcję.
	MLPGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	NEUCA	Wypłata dywidendy 7,40 zł na akcję.
	NTTSYSTEM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	PBKM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	PCM	Zakończenie I fazy zapisów na sprzedaż akcji po 23,75 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez PKO Leasing SA.
	PFLEIDER	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	PHN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	SELVITA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	TIM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	WIELTON	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	WOJAS	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	ZUE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
<b>Czwartek, 23 maja 2019</b>		
	ASSECOPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	CDPROJEKT	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2018.
	CDPROJEKT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	ENEA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	GRUPAAZOTY	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	PKPCARGO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	11BIT	ZWZA ws. m.in. podziału zysku wykazanego w sprawozdaniu finansowym za rok 2018.
	BOGDANKA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	CIGAMES	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	ELEMENTAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	FORTE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	IZOSTAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	LENA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,30 zł na akcję.
	LUBAWA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	MFO	Publikacja raportu za I kwartał 2019 roku.
	PCCEXOL	Wypłata dywidendy 0,09 zł na akcję.
	PCM	Początek II fazy zapisów na sprzedaż akcji po 23,75 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez PKO Leasing SA.





## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 20 maja 2019</b>							
	1:50	Japonia	PKB s.a., wst. (k/k)	I kw.	0,50%	0,00%	0,40%
	6:30	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., fin. (m/m)	marzec	-0,60%	-0,90%	0,70%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (m/m)	kwiecień	0,50%	0,30%	-0,10%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień	2,50%	2,30%	2,40%
<b>Wtorek, 21 maja 2019</b>							
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	kwiecień	7,10%	6,60%	5,70%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	kwiecień	2,90%	3,00%	3,00%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	2,4 mln brk	-2,5 mln brk	8,6 mln brk
<b>Środa, 22 maja 2019</b>							
	9:30	Strefa Euro	Wystąpienie publiczne szefa ECB (Mario Draghi)				
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (m/m)	kwiecień			9,80%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	kwiecień		9,10%	5,60%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (m/m)	kwiecień		0,70%	0,20%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień		2,20%	1,90%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień		2,30%	2,40%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		1 mln brk	5,4 mln brk
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	maj			
<b>Czwartek, 23 maja 2019</b>							
	2:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	maj		50,50	50,20
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	maj		50,00	50,00
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług, wst.	maj		50,80	50,50
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	maj		44,80	44,40
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług, wst.	maj		55,40	55,70
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (m/m)	kwiecień			14,10%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	kwiecień		8,60%	3,10%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	maj		99,00	99,20
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	maj		48,10	47,90
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, wst.	maj		53,00	52,80
	10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	kwiecień		-0,40%	1,10%
	10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	kwiecień		4,50%	6,70%
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	kwiecień			
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		215 tys.	212 tys.
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	maj		52,70	52,60
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, wst.	maj		53,20	53,00
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	kwiecień		670 tys.	692 tys.
<b>Piątek, 24 maja 2019</b>							
	1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień			0,50%
	1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	kwiecień		0,90%	0,80%
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	kwiecień		10,10%	9,90%
	19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień			802,00

Źródło: [biznes.pap.pl](http://biznes.pap.pl), [macronext.pl](http://macronext.pl), [stooq.pl](http://stooq.pl), [isbnews.pl](http://isbnews.pl), [bankier.pl](http://bankier.pl), Bloomberg

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



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLESKIE

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.  
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00  
e-mail: [doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)



## SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

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

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29

e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Michał Krajczewski, CFA</b>	<b>22 507 52 91</b>	<a href="mailto:michal.krajczewski@bnpparibas.pl">michal.krajczewski@bnpparibas.pl</a>
Adam Anioł	22 507 52 93	<a href="mailto:adam.aniol1@bnpparibas.pl">adam.aniol1@bnpparibas.pl</a>
Szymon Nowak	22 507 52 92	<a href="mailto:szymon.nowak@bnpparibas.pl">szymon.nowak@bnpparibas.pl</a>
Lukas Cinikas	22 507 52 94	<a href="mailto:lukas.cinikas@bnpparibas.pl">lukas.cinikas@bnpparibas.pl</a>
Tomasz Mazurek	22 507 52 76	<a href="mailto:tomasz.mazurek@bnpparibas.pl">tomasz.mazurek@bnpparibas.pl</a>

Zespół Obsługi Rynku Wtórne	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Maciej Sokółowski</b>	<b>22 578 57 68</b>	<a href="mailto:maciej.sokolowski@bnpparibas.pl">maciej.sokolowski@bnpparibas.pl</a>
Marcin Rżany	22 507 52 73	<a href="mailto:marcin.rzany@bnpparibas.pl">marcin.rzany@bnpparibas.pl</a>
Grzegorz Leszek	22 566 97 07	<a href="mailto:grzegorz.leszek@bnpparibas.pl">grzegorz.leszek@bnpparibas.pl</a>
Monika Dudek	22 566 97 05	<a href="mailto:monika.dudek@bnpparibas.pl">monika.dudek@bnpparibas.pl</a>
Artur Sulejewski	22 566 97 04	<a href="mailto:artur.sulejewski@bnpparibas.pl">artur.sulejewski@bnpparibas.pl</a>
Stawomir Orzechowski	22 566 97 06	<a href="mailto:s.orzechowski@bnpparibas.pl">s.orzechowski@bnpparibas.pl</a>
Łukasz Żukowski	22 578 57 70	<a href="mailto:lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl">lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl</a>
Adrian Cieślak	22 578 57 69	<a href="mailto:adrian.cieslak@bnpparibas.pl">adrian.cieslak@bnpparibas.pl</a>

Zespół Obsługi Rynku Pierwotnego	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Marek Jaczewski</b>	<b>22 329 43 53</b>	<a href="mailto:marek.jaczewski@bnpparibas.pl">marek.jaczewski@bnpparibas.pl</a>
Paulina Sotdaj	22 566 97 32	<a href="mailto:paulina.soldaj@bnpparibas.pl">paulina.soldaj@bnpparibas.pl</a>

## 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 Banku BGŻ BNP Paribas 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.pl](http://www.bnp-paribas.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.

"Nota prawna na temat sporządzania i rozpowszechniania rekomendacji inwestycyjnych" jest dostępna na stronie:

[https://www.bnpparibas.pl/biuro-maklerskie/files/Static\\_informations\\_wersja\\_PL.pdf](https://www.bnpparibas.pl/biuro-maklerskie/files/Static_informations_wersja_PL.pdf)

Wykaz rekomendacji/analiz/opracowań/komentarzy sporządzanych przez BM BNP Paribas Bank Polska S.A wraz z informacją dotyczącą proporcji udzielanych rekomendacji „kupuj”, „sprzedaj”, „neutralnie” jest dostępny na stronie:

<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.

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