



# KOMENTARZ PORANNY 2019-06-14 08:16



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Po trzech dniach konsolidacji na WIG20, czwartkowa sesja przyniosła próbę przetamania kluczowego poziomu 2300 pkt., który stanowi obecnie niewrażliwy opór. Początek notowań nie zapowiadał się szczególnie ciekawie w związku z spadkową sesją w Azji. Pierwsze godziny handlu nie należały jednak do żadnej ze stron i indeks blue chipów konsolidował blisko poziomów otwarcia. Sytuacja uległa zmianie wraz z startem sesji w Stanach Zjednoczonych, co przyniosło wzrost aktywności i pomimo braku analogicznych sygnałów z pozostałych europejskich rynków, kupujący przejęli kontrolę i w trakcie sesji osiągnęli poziom 2310 pkt. W ostatniej godzinie sesji zabrakło jednakże sił do utrzymania indeksu na maksimach i ostatecznie doszło do zamknięcia WIG20 na poziomie 2300 pkt. Powyższe oznacza, iż obecnie ciężko uznać wczorajszą próbę wybicia kluczowego oporu za udaną. Do czasu aż nie dojdzie do zamknięcia wyraźnie powyżej wyznaczonego oporu, tak długo pozostaje on niewrażliwym poziomem dla WIG20.

W centrum uwagi inwestorów na wszystkich rynkach była wczoraj brytyjska polityka. W pierwszej turze wyborów następcy premier Theresy May zdecydowanym wygrany został Boris Johnson, który uzyskał 114 głosów. Informacja ta wzmocniła funta, kształtując kurs EURGBP na poziomie 0.89. Z kolei w Stanach Zjednoczonych, rynek analizował wypowiedź Donalda Trumpa na konferencji, w której zasugerował możliwość nałożenia sankcji na projekt Nord Stream 2 w celu jego zatrzymania. Notowania indeksów rynków bazowych wciąż pozostają bez jednoznacznego rozwiązania, konsolidując od kilku sesji. Jedną z głównych kwestii pozostaje obecnie siła amerykańskich kupujących i pytanie o kontynuację trendu wzrostowego i osiągnięcie nowych maksimów na indeksie S&P 500, co dałoby sygnał inwestorom na pozostałych rynkach, wspierając również i warszawski parkiet.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Po wczorajszej próbie pokonania poziomu 2300 pkt. na indeksie WIG20, dzisiejsza sesja jawi się jako kluczowa z technicznego punktu widzenia. Mieszana sesja w Azji jak i notowania kontraktów terminowych na DAX i S&P 500, które są bliskie wczorajszych poziomów, nie wskazują na przewagę żadnej ze stron na otwarciu, co może skłonić inwestorów do obserwowania danych z Polski o inflacji oraz z Stanów Zjednoczonych o produkcji przemysłowej.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	59 374,38	0,78%	5,29%	2,92%
WIG20	2 300,20	0,76%	5,86%	1,04%
mWIG40	4 045,07	1,08%	3,24%	3,47%
sWIG80	11 601,19	0,08%	-0,58%	9,74%
WIG20 USD	609,27	0,30%	7,41%	0,69%
WIG20 TR	4 077,50	0,76%	6,23%	1,46%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 891,64	0,41%	2,84%	15,30%
Nasdaq C.	7 837,13	0,57%	2,49%	18,10%
DAX	12 169,05	0,44%	2,46%	15,20%
CAC40	5 375,63	0,01%	2,15%	13,60%
FTSE250	19 172,37	-0,40%	0,24%	9,54%
BUX	40 469,80	-0,30%	-0,17%	3,40%
IBEX	9 247,10	0,09%	2,21%	8,28%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,454	-5,3 pb	-38,9 pb	-38,5 pb
USA	2,095	-2,7 pb	-30,8 pb	-59,1 pb
Niemcy	-0,241	-0,4 pb	-14,2 pb	-66,7 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2559	0,03%	-1,15%	-0,79%
USD/PLN	3,7738	0,16%	-1,60%	0,88%
CHF/PLN	3,7962	0,26%	-0,43%	-0,36%
GBP/PLN	4,7836	0,03%	-3,77%	0,26%
EUR/USD	1,1278	-0,13%	0,45%	-1,65%
USD/JPY	108,37	-0,11%	-0,77%	-1,21%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	61,31	2,23%	-12,70%	14,00%
WTI (\$/bbl)	52,28	2,23%	-14,35%	15,10%
Złoto (\$/ozt)	1 343,70	0,52%	3,22%	4,87%
Miedź (c/lb)	265,65	0,09%	-2,30%	0,97%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 13.06.2019

WZROSTY		SPADKI	
BRASTER	14,00%	NORTCOAST	-8,80%
MERCOR	8,87%	TRAKCJA	-7,05%
BBIDEV	6,78%	KANIA	-4,78%
RAINBOW	6,25%	PRAIRIE	-3,75%
GTC	6,11%	RELPOL	-3,31%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	905,37	39,96%	58,54%

## NAJWIĘKSZE OBROTY 13.06.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	141,82	8 058	-1,76%
PKOBP	108,38	5 694	1,66%
PKNORLEN	84,35	6 202	-1,72%
PEKAO	69,60	3 998	1,77%
PZU	65,87	4 751	0,80%

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



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLESKIE

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

Autor: Szymon Nowak

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



## INFORMACJE O SPÓŁKACH

## WIG 20 i mWIG40

+/-

Energia	<b>Enspirion z grupy Energia zakontraktował 519,4 MW mocy na usługę DSR w sezonie letnim</b> Enspirion z grupy Energia zakontraktował w przetargu krajowym ogłoszonym przez PSE 519,4 MW mocy na usługę DSR w sezonie letnim, a w pakiecie zimowym 392 MW. Jak podano, to 81 proc. zgłaszanego przez PSE zapotrzebowania na usługę DSR w modelu gwarantowanym w pakiecie letnim i 98 proc. zapotrzebowania w pakiecie zimowym. Dla porównania, rok temu Enspirion w pakiecie letnim zakontraktował łączną moc redukcji w wysokości 340 MW, a w pakiecie zimowym - 360 MW. Usługa redukcji zapotrzebowania na moc (DSR) pozwala ograniczyć zużycie wybranych odbiorców, gdy wystąpi zagrożenie niedoborów energii. Moce występujące w ofertach pochodzą od przedsiębiorstw energochłonnych, które podpisały i świadczą dla Enspirion tzw. usługę odpowiedzi strony popytowej, czyli usługę DSR.	
JSW	<b>Zarząd JSW planuje wypłacić pracownikom premię z zysków za 2018 r.</b>	
LC Corp	<b>LC Corp zmienia nazwę na Develia</b> Akcjonariusze LC Corp zdecydowali w czwartek o zmianie nazwy spółki na Develia. Nowa nazwa wejdzie w życie po rejestracji zmiany statutu przez Krajowy Rejestr Sądowy. Spółka poinformowała w komunikacie prasowym, że zmiana nazwy ma na celu podkreślenie nowego etapu w działalności firmy. Jak dodano, po zmianie struktury właścicielskiej, spółka realizuje strategię rozwoju, zakładającą umacnianie pozycji w segmencie mieszkaniowym oraz nowe podejście do nieruchomości komercyjnych.	
LC Corp	<b>LC Corp wypłaci 0,27 zł dywidendy na akcję</b> Akcjonariusze LC Corp zdecydowali, że spółka wypłaci dywidendę za rok 2018 rok w kwocie 120,84 mln zł, czyli 0,27 zł na akcję. Dniem dywidendy jest 19 sierpnia, a dniem jej wypłaty 30 sierpnia 2019 r. W 2018 roku spółka wypłaciła 0,24 zł dywidendy na akcję, czyli łącznie 107,4 mln zł.	
PKN Orlen	<b>SP chce, by do RN Orlenu wchodziło do 10 członków, co ma wzmocnić nadzór właścicielski</b> Skarb Państwa chce wzmocnić nadzór właścicielski nad PKN Orlen i proponuje, by w skład rady nadzorczej spółki mogło wchodzić od 6 do 10 członków. PKN Orlen podał, że Skarb Państwa złożył projekt uchwały w tej sprawie na ZWZ spółki zwołanego na 14 czerwca 2019 r.	
PKN Orlen	<b>PKN Orlen w ciągu kilku tygodni oszacuje wielkość roszczeń za zabrudzoną ropę</b> Prezes PKN Orlen Daniel Obajtek zapowiedział, że w ciągu kilku tygodni zostanie oszacowana wielkość roszczeń wobec strony rosyjskiej z tytułu dostarczania rurociągiem Przyjaźń zabrudzonej ropy. Dodał, że oddzielnie płocki koncern będzie się domagać odszkodowania za zanieczyszczoną ropę, która przyłynęła do Polski tankowcem.	
sWIG80 i inne		+/-
BAH	<b>BAH ma warunkową zgodę Jaguar Land Rover na przedłużenie umowy importerskiej</b> Spółka zależna British Automotive Holding otrzymała od Jaguar Land Rover warunkową zgodę na przedłużenie terminu obowiązywania umowy importerskiej do 31 marca 2021 r. British Automotive Holding podał, że warunkiem uzyskania przedłużenia obowiązywania umowy importerskiej jest uzyskanie w okresie kwiecień 2019 – marzec 2020 poziomu sprzedaży nowych samochodów w liczbie 4.370 sztuk.	
Elektrobudowa	<b>ZWZ Elektrobudowy zdecydowało o podwyższeniu kapitału</b> ZWZ Elektrobudowy podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję nowych akcji s. E, z pozbawieniem prawa poboru. Zgodnie z uchwałą, emisja akcji s. E miałyby zostać przeprowadzona w drodze subskrypcji prywatnej, skierowanej do wybranych inwestorów. Kapitał zakładowy miałyby zostać podwyższony o kwotę nie niższą niż 2 zł, ale nie większą niż 1.899.040 zł. Dniem dywidendy ma być 12 września, a dniem jej wypłaty 12 grudnia 2019 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.



Mirbud	<b>Mirbud chce skupić do 7,5 proc. akcji JHM Development po cenie 1,60 zł za akcję</b> Mirbud, większościowy akcjonariusz spółki JHM Development, zaprosił do składania ofert sprzedaży do 5.187.213 akcji spółki, stanowiących do 7,5 proc. jej kapitału zakładowego, po cenie 1,60 zł za papier.	
Sygnity	<b>Sąd zdecydował o zastosowaniu poręczenia majątkowego wobec prezesa</b> Sąd w związku z prowadzonym śledztwem postanowił zastosować w stosunku do prezesa Sygnity środka zapobiegawczego w postaci poręczenia majątkowego, natomiast wobec przewodniczącego rady nadzorczej spółki tymczasowego aresztowania na okres trzech miesięcy. Centralne Biuro Antykorupcyjne zatrzymało we wtorek 11 osób w związku z nieprawidłowościami przy przetargach dla Poczty Polskiej. Jak podano w komunikacie CBA, wśród zatrzymanych jest pięciu pracowników Poczty i dwie osoby związane z działaniem warszawskiej spółki informatycznej. Postępowanie dotyczy realizacji zamówień publicznych na rzecz Poczty Polskiej o wartości ponad 30 mln zł, w zamian za korzyści majątkowe przyjmowane przez przedstawicieli Poczty w wysokości co najmniej 300 tys. zł.	
XTPL	<b>XTPL planuje emisję do 65.000 akcji</b> XTPL otrzymał od grupy inwestorów zagranicznych wstępną deklarację zainteresowania dotyczącą objęcia nowych akcji spółki w ramach kapitału docelowego i planuje skierować do nich emisję od 55.000 do 65.000 akcji po cenie 130 zł za akcję.	



## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Piątek, 14 czerwca 2019</b>		
	PKNORLEN	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2018 oraz ustalenia dnia dywidendy i terminu jej wypłaty.
	ABCDATA	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2018.
	ACAUTOGAZ	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 3,94 zł na akcję.
	CORMAY	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok 2018.
	FORTE	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy 2018.
	ORBIS	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2018.
	RAFAKO	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2018 rok.
	RELPOL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2018 rok.
	SANOK	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto wykazanego w sprawozdaniu finansowym za rok 2018.
	SONEL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,50 zł na akcję.
	SYGNITY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2018/2019.
	WASKO	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy 2018.
	WITTCHEN	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1 zł na akcję.



## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 10 czerwca 2019</b>							
	3:33	Chiny	Eksport (r/r)	maj	1,10%	-3,80%	-2,70%
	3:33	Chiny	Import (r/r)	maj	-8,50%	-3,80%	4,00%
	10:30	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	kwiecień	-1,00%	0,70%	1,30%
<b>Wtorek, 11 czerwca 2019</b>							
	9:00	Czechy	Inflacja CPI (r/r)	maj	2,90%	2,70%	2,80%
	10:30	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	kwiecień	3,80%	3,80%	3,80%
	10:30	Strefa Euro	Indeks Sentix	czerwiec	-330,00%	2,90	5,30
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	maj	0,10%	0,20%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	maj	1,80%	2,00%	2,20%
<b>Środa, 12 czerwca 2019</b>							
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	maj	2,70%	2,70%	2,50%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	maj	0,60%	0,60%	0,90%
	8:00	Rumunia	Inflacja CPI (r/r)	maj	4,10%	3,90%	4,10%
	9:00	Hiszpania	Inflacja CPI (r/r)	maj	0,80%	0,80%	1,50%
	10:15	Strefa Euro	Wystąpienie publiczne szefa ECB (Mario Draghi)				
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	maj	0,10%	0,20%	0,10%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	maj	0,10%	0,10%	0,30%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	maj	2,00%	2,10%	2,10%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	maj	1,80%	1,90%	2,00%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	2,2 mln brk	-0,5 mln brk	6,77 mln brk
<b>Czwartek, 13 czerwca 2019</b>							
		Strefa Euro	Spotkanie ministrów finansów strefy euro (Eurogrupa)				
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (m/m)	maj	0,20%	0,20%	1,00%
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	maj	1,40%	1,40%	2,00%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	kwiecień	-0,50%	-0,40%	-0,40%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	kwiecień	-0,40%	-0,40%	-0,70%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	222 tys.	216 tys.	219 tys.
<b>Piątek, 14 czerwca 2019</b>							
		Strefa Euro	Spotkanie ministrów finansów UE (ECOFIN)				
	6:30	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., fin. (m/m)	kwiecień	0,60%	0,60%	-0,60%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (m/m)	maj		0,20%	0,30%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (r/r)	maj		1,00%	1,30%
	9:00	Słowacja	Inflacja CPI (r/r)	maj		2,60%	2,30%
	9:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	maj		5,50%	5,40%
	9:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	maj		8,10%	7,20%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (m/m)	maj		0,20%	1,10%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (r/r)	maj		2,30%	2,20%
	11:00	Włochy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	maj		0,90%	1,10%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	maj		0,60%	-0,20%



15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	maj	0,10%	-0,50%
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, wst.	czerwiec	98,00	100,00



## 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
- 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.