



# KOMENTARZ PORANNY

2019-09-13 08:21



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Sytuacja na rynkach finansowych uptywała w czwartek pod znakiem oczekiwania na popołudniową decyzję Europejskiego Banku Centralnego odnośnie poziomu stóp procentowych i ewentualnego ogłoszenia nowego programu luzowania ilościowego. Zgodnie z oczekiwaniami rynku, EBC obniżył stopę depozytową do najniższego poziomu w historii, tj. -0,5%. Co więcej, EBC zapowiedziało odnowienie na czas nieokreślony, nowego programu skupu aktywów o wartości 20 mld euro miesięcznie, wprowadzając jednocześnie tzw. Triering, czyli różnicowanie stopy depozytywnej, w ramach którego część nadwyżek płynnościowych trzymany przez instytucje kredytowe eurosystemu będzie zwolnione z oprocentowania z ujemną stopą. QE ma być prowadzone "tak długo jak będzie to konieczne zakończyć się "krótko" przed rozpoczęciem podwyżek stóp procentowych. Na konferencji po posiedzeniu, Prezes Draghi zaapelował do rządów, że w świetle pogarszających się perspektyw gospodarczych, rządy posiadające możliwości fiskalne powinny również działać skutecznie i terminowe. Decyzja EBC wpisuje się w obserwowany ostatnio zwrot głównych banków centralnych odnośnie rozpoczęcia polityki obniżek stóp procentowych w odpowiedzi na utrzymujące się ostatnio coraz słabsze odczyty danych makro, przede wszystkim wskaźników PMI. W przyszłym tygodniu, w środę swoją decyzję ws. stóp procentowych ogłosi również amerykański Fed - rynki spodziewają się obniżki stóp procentowych o 25 pb.

WIG20 rozpoczął sesję od luki wzrostowej, kontynuując pozytywny trend jaki miejsce od początku bieżącego tygodnia. W dalszej części dnia przewaga strony podaźowej dawała się we znaki i indeks największych polskich spółek zakończył dzień pod technicznym poziomem wsparcia z okolic 2200 punktów.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Sesja w Japonii oraz Chinach zakończyła się trwałą przewagą strony popytowej, co przy spadającym od rana dolarze w stosunku do złotówki implikuje wg nas pozytywne otwarcie.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	57 886,60	-0,11%	3,53%	0,34%
WIG20	2 189,07	-0,01%	3,76%	-3,85%
mWIG40	3 796,68	-0,49%	0,15%	-2,88%
sWIG80	11 562,70	-0,18%	-1,10%	9,38%
WIG20 USD	557,39	0,48%	1,86%	-7,89%
WIG20 TR	3 985,15	-0,01%	4,78%	-0,84%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 009,57	0,29%	4,36%	20,10%
Nasdaq C.	8 194,47	0,30%	4,21%	23,50%
DAX	12 410,25	0,41%	6,26%	17,50%
CAC40	5 642,86	0,44%	6,26%	19,30%
FTSE250	19 962,57	-0,10%	5,55%	14,10%
BUX	40 066,95	-0,34%	-2,02%	2,37%
IBEX	9 082,30	0,25%	4,68%	6,35%
NIKKEI	21 759,61	0,75%	6,38%	8,72%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,029	-7,9 pb	9,1 pb	-81,0 pb
USA	1,777	3,1 pb	13,0 pb	-90,9 pb
Niemcy	-0,518	4,5 pb	19,1 pb	-94,4 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3366	-0,08%	0,17%	1,09%
USD/PLN	3,9196	-0,57%	1,55%	4,77%
CHF/PLN	3,9581	-0,29%	-0,65%	3,89%
GBP/PLN	4,8361	-0,49%	3,69%	1,36%
EUR/USD	1,1064	0,50%	-1,36%	-3,52%
USD/JPY	108,09	0,25%	2,73%	-1,47%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	60,38	-0,71%	3,09%	12,20%
WTI (\$/bbl)	55,09	-1,18%	0,29%	21,30%
Złoto (\$/ozt)	1 507,40	0,28%	-0,65%	17,60%
Miedź (c/lb)	264,05	0,99%	2,15%	0,36%

## NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 12.09.2019

WZROSTY		SPADKI	
STELMET	23,53%	WORKSERV	-10,56%
PANOVA	11,11%	ZPUE	-8,00%
ULTGAMES	7,29%	BUMECH	-5,17%
LPP	5,82%	PKPCARGO	-4,04%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	824,17	58,21%	41,48%

## NAIWIĘKSZE OBROTY 12.09.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKOBP	97,77	3 944	-0,58%
PZU	95,59	5 576	-0,84%
PEKAO	87,89	4 230	0,05%
KGHM	84,91	6 653	2,66%

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](http://Bloomberg)



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLESKIE

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

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



## INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40		+/-
<b>Agora</b>	<b>Umowa inwestycyjna</b> Spółka zawarła umowę inwestycyjną i umowę wspólników, zgodnie z którymi ma nabyć 32 istniejące udziały i 15 nowo utworzone w spółce Online Technologies. Całkowita, łączna kwota inwestycji Agory w Online Technologies to 7,7 mln zł. Spółka oferuje klientom narzędzie HRLink. pl dostępne w modelu abonamentowym, inne usługi informatyczne związane z procesem rekrutacji.	
<b>CD-projekt</b>	<b>Gwint na iOS</b> Spółka planuje wydać grę "Gwint: Wiedźmińska Gra Karciana" w wersji iOS 29 października.	
<b>LPP</b>	<b>Komentarz zarządu</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• zapowiadane podniesienie płacy minimalnej spowoduje wzrost kosztów wynagrodzeń. Spółka będzie inwestować w automatyzację</li> <li>• zarząd podtrzymuje cel marży na 2019 roku w przedziale 53-54 proc., ale z powodu wysokiego kursu dolara osiągnięcie tego celu może być trudne</li> <li>• w II kw. 2019 r. spółka odnotowała wyższą sprzedaż zagraniczną niż krajową. Spółka będzie optymalizować sieć salonów w Polsce.</li> <li>• W przyszłym tygodniu spółka planuje uruchomić e-sklep dla wszystkich krajów Unii Europejskiej i na Ukrainie</li> <li>• Zarząd jest zadowolony ze sprzedaży w trzecim kwartale</li> <li>• Zarząd chce, by dywidenda za 2019 rok była wyższa rok do roku</li> </ul>	
<b>PKN Orlen</b>	<b>Plany rozwoju na rynku Czeskim i Słowackim</b> Spółka chce w ciągu dwóch, trzech lat zwiększyć udział w czeskim rynku detalicznym paliw do 30 proc. z 23,7 proc. obecnie, jak również chce za 2-3 lata mieć na Słowacji co najmniej 30-40 stacji paliw	
<b>PKN Orlen</b>	<b>Umowa na budowę infrastruktury Anwil</b> Anwil (spółka zależna PKN Orlen) podpisał z Prochemem umowę na prace projektowe oraz prace budowlano-montażowe infrastruktury OSBL (Outside Battery Limits. Umowa stanowi ostatnią z trzech umów, jakie zostały zawarte w ramach rozbudowy zdolności produkcyjnych nawozów w Anwil. Szacowany całkowity koszt inwestycji wynosi ok. 1,3 mld zł.	
sWIG80 i inne		+/-
<b>Archicom</b>	<b>Wyniki za II kw.</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>- przychody = 238,4 mln zł (vs. 241,3 mln zł konsensusu)</li> <li>- EBIT = 75,2 mln zł (vs. 66,4 mln zł konsensusu)</li> <li>- zysk netto j.d. = 57 mln zł (vs. 53 mln zł konsensusu).</li> </ul>	+
<b>Mabion</b>	<b>Rejestracja MabionCD20</b> Spółka kontynuuje prace związane z przygotowaniem odpowiedzi dla Europejskiej Agencji Leków (EMA) w ramach drugiej rundy pytań procedury rejestracyjnej leku MabionCD20. Spółka podtrzymała swoje stanowisko, iż spodziewa się finalnej decyzji regulatora jeszcze w tym roku.	
<b>Stelmet</b>	<b>Wezwanie na akcje</b> Główny akcjonariusz spółki wzywa do sprzedaży do 29.084.435 akcji emitenta, stanowiących do 99,05 proc., po cenie 7,74 zł za akcję.	
<b>Polski Holding Nieruchomości</b>	<b>Emisje obligacji</b> Polski Holding Nieruchomości planuje kolejną emisję obligacji w ramach programu, ale nie nastąpi to wcześniej niż w 2020 roku. W kwietniu emitent ustanowił siedmioletni program emisji obligacji o łącznej wartości nominalnej do 1 mld zł. W maju spółka przeprowadziła emisję 4-letnich obligacji o wartości nominalnej 160 mln zł.	

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](http://Bloomberg)

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



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIE

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.  
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00

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



TIM	<b>Sytuacja w branży</b> Zarząd spółki odczuwa oznaki spowolnienia w sektorze budowlanym i ocenia, że utrzymanie dynamiki poprawy wyników z pierwszego półrocza 2019 r. może okazać się trudne	-
-----	---	---





## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Piątek, 13 września 2019</b>		
	LPP	NWZA ws. transgranicznego połączenia LPP SA z Gothals Ltd z siedzibą Nikozji (Cypr) oraz zmiany statutu.
	ARCHICOM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	FERRO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	TRAKCJA	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii B oraz akcji zwykłych imiennych serii C w drodze subskrypcji prywatnej oraz zmiany statutu.
<b>Poniedziałek, 16 września 2019</b>		
	CCC	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,48 zł na akcję.
	ELEMENTAL	NWZA ws. ustanowienia pełnomocnika do reprezentowania spółki w postępowaniu dotyczącym stwierdzenia nieważności uchwał oraz wyrażenia zgody na ustanowienie zastawów na akcjach spółki.
	MERCATOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	MEXPOLSKA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,19 zł na akcję.
	MOSTALZAB	Dzień referencyjny w procesie scalenia akcji.
	SONEL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
<b>Wtorek, 17 września 2019</b>		
	CCC	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,48 zł na akcję.
	PKOBP	NWZA ws. zmian statutu, zmiany uchwał nr 2/2017 i 3/2017 NWZA z dnia 13 marca 2017 r., zatwierdzenia Regulaminu RN oraz zmiany w składzie RN.
	AUTOPARTN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	BORYSZEW	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	ECHO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	IDEABANK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	MEXPOLSKA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,19 zł na akcję.
<b>Środa, 18 września 2019</b>		
	ARCTIC	NWZA ws. wyrażenia zgody na zmianę zastawu rejestrowego na zbiorze ruchomości i praw majątkowych spółki.
	PRIMAMODA	NWZA ws. zmian statutu oraz zmian w składzie RN.
	WIELTON	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
<b>Czwartek, 19 września 2019</b>		
	AMBRA	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za rok obrotowy 2018/2019.
	KOMPUTRON	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysków oraz pokrycia straty.
	LUBAWA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	MFO	Publikacja raportu za I półrocze 2019 roku.
	SELVITA	NWZA ws. podziału spółki, zmiany statutu, zmian w składzie RN oraz ustalenia wynagrodzenia dla członków RN.
	TXM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	WITTCHEN	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	ZEPAK	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 7,47 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Argumenol Investment Company.
	ZEPAK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
<b>Piątek, 20 września 2019</b>		

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](http://Bloomberg)

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



**BNP PARIBAS**  
**BIURO MAKLERSKIE**

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.  
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00

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



BBIDEV	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
BRASTER	Publikacja raportu za I półrocze 2019 roku.
DEBICA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 4,88 zł na akcję.
HELIO	Zakończenie zapisów w II terminie na sprzedaż akcji po 10,54 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Helio i Leszka Wąsowicza.
KRUSZWICA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
OTMUCHOW	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
POLIMEXMS	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu mWIG40, wchodząc jednocześnie w skład indeksu sWIG80.
SNIEZKA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
TRAKCJA	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu mWIG40, wchodząc jednocześnie w skład indeksu sWIG80.







## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 9 września 2019</b>							
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	lipiec	0,70%	-0,50%	-0,10%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	lipiec	-1,50%	-0,30%	0,70%
	10:30	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	lipiec	-0,90%	-1,10%	-0,60%
	10:30	Strefa Euro	Indeks Sentix	wrzesień	-111	-140	-137
<b>Wtorek, 10 września 2019</b>							
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	sierpień	2,80%	2,60%	2,80%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	sierpień	-0,80%	-0,90%	-0,30%
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	lipiec	0,30%	0,50%	-2,30%
	9:00	Czechy	Inflacja CPI (r/r)	sierpień	2,90%	2,80%	2,90%
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	sierpień	3,10%	3,20%	3,30%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	lipiec	-0,70%	-0,20%	-0,20%
	10:30	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	lipiec	3,80%	3,90%	3,90%
<b>Środa, 11 września 2019</b>							
		Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	wrzesień		1,50%	1,50%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	sierpień	0,10%	0,10%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	sierpień	2,30%	1,80%	1,70%
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	wrzesień			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-6,9 mln brk	-2,6 mln brk	-4,77 mln brk
<b>Czwartek, 12 września 2019</b>							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (m/m)	sierpień	-0,20%	-0,20%	0,50%
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	sierpień	1,40%	1,40%	1,70%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (m/m)	sierpień	0,50%	0,50%	-0,20%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (r/r)	sierpień	1,00%	1,10%	1,10%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	lipiec	-0,40%	-0,10%	-1,60%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	lipiec	-2,00%	-1,30%	-2,60%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	sierpień	0,30%	0,20%	0,30%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	sierpień	0,10%	0,10%	0,30%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	sierpień	2,40%	2,30%	2,20%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	sierpień	1,70%	1,80%	1,80%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	204 tys.	217 tys.	217 tys.
<b>Piątek, 13 września 2019</b>							
	6:30	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., fin. (m/m)	lipiec		1,30%	-3,30%
	9:00	Hiszpania	Inflacja CPI (r/r)	sierpień		0,30%	0,50%
	9:00	Słowacja	Inflacja CPI (r/r)	sierpień		2,90%	2,90%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (m/m)	sierpień		0,00%	0,00%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (r/r)	sierpień		2,80%	2,90%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	lipiec		17,5 mld	17,9 mld
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	sierpień		0,20%	0,70%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, wst.	wrzesień		90,70	89,80
	19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień			738,00

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

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



**BNP PARIBAS**  
**BIURO MAKLERSKIE**

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.  
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00

e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@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 określonym czasie. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- 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 Wtórny	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 dotożyło 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](http://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.

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.