



# KOMENTARZ PORANNY 2019-09-11 08:23



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Krajowy parkiet kontynuował we wtorek dobrą passę z ostatnich dni. WIG20 utrzymał relatywną siłę względem rynków bazowych i zyskał ponad 0,6%, przez co notowania indeksu zbliżają się do poziomu 2 200 pkt. Wczoraj siłą pociągową blue chipów były spółki paliwowe – PGNiG zyskał ponad 4%, PKN Orlen ponad 3,6% a Lotos prawie 2%. W ślad za zachowaniem sektorowym w Europie i USA, taniał sektor informatyczny czyli CD Projekt (-4,23%), a także telekomunikacja (np. Play -3,6%). Tym razem nieco gorzej radziły sobie średnie spółki – mWIG40 stracił ponad 0,5% na co wpłynęła przecena Getin Noble i Getin Holding, a także Asseco Poland i Kęty.

W Europie oprócz zbliżającego się czwartkowego posiedzenia EBC, w centrum uwagi rynków pozostawała sytuacja w Wielkiej Brytanii. Premier Boris Johnson przegrał kolejne głosowanie dotyczące przedterminowych wyborów. Kolejna porażka premiera zwiększa prawdopodobieństwo, że premier z braku innych opcji będzie musiał jednak udać się do UE z prośbą o odroczenie terminu Brexitu. Równocześnie rozpoczęło się zawieszenie prac Izby Gmin, które potrwa do 14 października. W efekcie na Starym Kontynencie mieliśmy do czynienia z mieszanym przebiegiem sesji, choć główne indeksy (DAX, CAC40) zakończyły dzień na minimalnych plusach.

Za oceanem początek sesji miał spadkowy charakter, jednak w miarę upływu czasu S&P500 odrabiał straty aby zamknąć się powyżej kreski. Negatywnie wyróżniały się akcje w sektorze technologicznym, z uwagi na rosnące rentowności obligacji dobrze zachowywały się akcje banków.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Lokalnie najważniejszym wydarzeniem będzie wrześniowe posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej. O ile inwestorzy nie spodziewają się zmiany stóp procentowych, to istotne mogą być komentarze ze strony RPP odnośnie oczekiwań inflacyjnych w świetle zapowiedzi wyborczych PiS odnośnie szybszego tempa podwyżki płacy minimalnej w kolejnych latach. Z uwagi na brak istotniejszych danych na głównych rynkach nie spodziewamy się większej zmienności – inwestorzy mogą pozostawać w umiarkowanie pozytywnych nastrojach w oczekiwaniu na czwartkowe posiedzenie EBC, na którym bank może ogłosić powrót do luzowania polityki monetarnej w strefie euro.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	57 893,23	0,37%	3,54%	0,35%
WIG20	2 187,80	0,62%	3,70%	-3,90%
mWIG40	3 824,45	-0,56%	0,88%	-2,17%
sWIG80	11 595,23	0,13%	-0,82%	9,69%
WIG20 USD	558,11	0,56%	1,99%	-7,77%
WIG20 TR	3 977,81	0,62%	4,59%	-1,02%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 979,39	0,03%	3,32%	18,80%
Nasdaq C.	8 084,16	-0,04%	2,81%	21,80%
DAX	12 268,71	0,35%	5,04%	16,20%
CAC40	5 593,21	0,08%	5,33%	18,20%
FTSE250	19 738,86	0,31%	4,37%	12,80%
BUX	39 956,96	-1,30%	-2,29%	2,09%
IBEX	9 078,20	0,75%	4,63%	6,30%
NIKKEI	21 392,10	0,35%	4,58%	6,88%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,159	6,6 pb	22,1 pb	-68,0 pb
USA	1,737	9,2 pb	9,0 pb	-94,9 pb
Niemcy	-0,547	3,7 pb	6,3 pb	-97,3 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3318	-0,01%	0,06%	0,98%
USD/PLN	3,9205	-0,01%	1,57%	4,80%
CHF/PLN	3,9541	0,00%	-0,75%	3,78%
GBP/PLN	4,8456	0,09%	3,89%	1,56%
EUR/USD	1,1049	0,00%	-1,49%	-3,65%
USD/JPY	107,52	0,25%	2,18%	-1,99%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	62,38	-0,34%	6,51%	15,90%
WTI (\$/bbl)	57,40	-0,78%	4,50%	26,40%
Złoto (\$/ozt)	1 499,20	-0,79%	-1,19%	17,00%
Miedź (c/lb)	262,80	0,02%	1,66%	-0,11%

## NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 10.09.2019

WZROSTY		SPADKI	
ZPUE	18,26%	URSUS	-12,98%
TRAKCJA	11,06%	GETINOBLE	-10,63%
EKOEXPORT	6,13%	GETIN	-9,68%
PRAIRIE	4,65%	RAFAKO	-6,93%
STALPROD	4,48%	XTB	-6,18%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	977,58	32,92%	66,50%

## NAIWIĘKSZE OBRÓTY 10.09.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PEKAO	131,87	7 126	1,47%
PKOBP	127,93	4 809	0,56%
PKNORLEN	112,44	7 094	3,62%
CDPROJEKT	104,05	5 744	-4,23%
PZU	79,82	5 363	1,46%

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

+/-

11 BIT	<p><b>Przychody z Frostpunka</b> Skumulowane przychody ze sprzedaży gry "Frostpunk" i dodatków do niej na platformie Steam od 1 października 2018 roku przekroczyły 10 mln USD, w związku z tym prowizja Steam od sprzedaży kolejnych egzemplarzy gry została obniżona do 25 proc. z 30 proc. poprzednio.</p>	+
Ciech	<p><b>Wyniki II kwartału</b> Przychody wyniosły 944,6 mln zł (+1,2% r/r). Znormalizowana EBITDA była na poziomie 175,7 mln zł (-6,7% r/r, zgodnie z konsensusem). EBIT wyniósł 61,3 mln zł (-50,6% r/r, -38,1% poniżej oczekiwań). Zysk netto j.d. to 19,4 mln zł (-80,3% r/r, -72,5% od prognoz). W komunikacie prasowym Ciech podał, że na raportowane wyniki wpłynęło utworzenie odpisu z tytułu utraty wartości aktywów w związku z ryzykiem zaprzestania dostaw pary technologicznej przez CET i związanymi z tym przygotowaniem do ewentualnego zatrzymania produkcji w rumuńskim zakładzie grupy (wpływ na wynik netto na poziomie -37 mln zł) oraz utworzenie rezerwy na uruchomiony wiosną program motywacyjny dla menadżerów grupy związany z realizacją strategii na lata 2019-2021 (wpływ na znormalizowany wynik EBITDA na poziomie -10 mln zł). Wynik EBITDA został obciążony również niższym wynikiem na energetyce w Ciech Soda Deutschland (-19 mln zł rdr) głównie w efekcie niższego bonusu za 2018 z tytułu tzw. unikniętych opłat za korzystanie z sieci.</p>	
Develia	<p><b>Wyniki II kwartału poniżej oczekiwań</b> Przychody spółki (d. LC Corp) wyniosły 211,0 mln zł (-8,1% r/r). EBIT wyniósł 24,2 mln zł (-78,1% r/r, -31,4% poniżej oczekiwań). Zysk netto j.d. to 16,5 mln zł (-84,9% r/r, -44,4% od prognoz).</p>	-
PKN Orlen	<p><b>Inwestycje</b> PKN Orlen analizuje możliwości efektywniejszego wykorzystania surowców, by uzyskiwać więcej produktów wysokomaryżowych. Rozważa m.in wykorzystanie technologii od firmy Honeywell UOP o nazwie MaxEne, która może pomóc w generowaniu wyższej marży na paliwach i petrochemikaliach.</p>	
sWIG80 i inne		+/-
Arctic Paper	<p><b>Zakończenie inwestycji</b> Arctic Paper zakończył rozbudowę i modernizację maszyny papierniczej w zakładzie w Kostrzynie, w efekcie czego wydajność maszyny papierniczej MP1 zwiększyła się o 30 tys. ton rocznie do 315 tys. ton. Po zrealizowaniu inwestycji maszyna może produkować specjalne gatunki papieru o niskiej gramaturze, zarówno do zastosowań graficznych, jak i do produkcji opakowań.</p>	
Elektrobudowa	<p><b>Projekcja wyników finansowych</b> Elektrobudowa zakłada 575 mln zł szacunkowych jednostkowych przychodów i 28 mln zł straty EBITDA w 2019 roku oraz 728 mln zł szacunkowych przychodów i 9 mln zł wyniku EBITDA w 2020 roku. Spółka planuje pozyskać niezbędny dla prowadzonej działalności dodatkowy kapitał i środki finansowe w wysokości 60-80 mln zł, w tym założono, że spółka otrzyma dodatkowe wpływy gotówkowe z tytułu zwolnienia środków zablokowanych z tytułu rozliczeń w ramach kontraktów i zabezpieczeń bankowych w kwocie do ok. 30 mln zł, uzyska wpływy z emisji akcji serii E oraz F w wysokości ok. 50 mln zł, przeprowadzi emisję obligacji zabezpieczonych majątkiem spółki w wysokości ok. 15 mln zł.</p>	
Mangata	<p><b>Plany dywidendy na 2020</b> Zgodnie z wypowiedzią prezesa spółki, Mangata Holding planuje przeznaczyć 30 mln zł na wypłatę dywidendy w 2020 roku (DY=6,9%).</p>	



<p><b>Mangata</b></p>	<p><b>Podtrzymana prognoza na 2019 r.</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Zgodnie z wypowiedzią prezesa spółki, Mangata Holding podtrzymuje prognozy wyników finansowych na 2019 roku. "Patrząc na wyniki operacyjne, to na pewno pomagają nam ceny surowca, rekompensaty i osłabienie złotego".</li> <li>• Magnata Holding spodziewa się we wrześniu 4 mln zł rekompensat z tytułu wzrostu cen energii. Koszty zużycia materiałów i energii stanowią około 55% kosztów operacyjnych grupy. Główne zużywane surowce to żłom, żelazo, koks, pręty walcowane, odlewy aluminiowe, żeliwne oraz stal.</li> <li>• W 2019 roku grupa Mangata prognozuje wzrost przychodów o 4 proc., do 731 mln zł, wynik EBITDA ma wzrosnąć do 99 mln zł z 92,5 mln zł rok wcześniej, a zysk netto spaść do 52 mln zł z 56,8 mln zł w 2018 roku, przy czym na ubiegłoroczny wynik netto wpłynęły zdarzenia jednorazowe, w tym dodatnie saldo różnic kursowych (1,8 mln zł) oraz aktywo podatkowe (3,1 mln zł).</li> </ul>	
<p><b>PBKM</b></p>	<p><b>Zmniejszenie zaangażowania w akcje</b> Fundusze zarządzane i reprezentowane przez Rockbridge TFI zmniejszyły zaangażowanie w Polski Bank Komórek Macierzystych z 10,94% do 0,91% ogólnej liczby głosów.</p>	
<p><b>Stalprodukt</b></p>	<p><b>Akceptacja dokumentacji geologicznej złoża</b> Minister Środowiska zatwierdził, na wniosek podmiotu zależnego Stalproduktu - ZGH "Bolesław", dokumentację geologiczną złoża rud cynku i ołowiu "Laski 1". Spółka podała, że wstępna analiza celowości realizacji projektu górniczego "Laski 1" pozwala na prowadzenie prac przygotowawczych, a zatwierdzenie dokumentacji jest warunkiem koniecznym do spełnienia wymagań formalno-prawnych niezbędnych do uzyskania koncesji eksploatacyjnej.</p>	



## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Środa, 11 września 2019</b>		
	LOTOS	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 3 zł na akcję.
	MOSTALZAB	Zawieszenie obrotu akcjami spółki w związku ze zmianą ich wartości nominalnej.
	PHN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	TIM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	WOJAS	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
<b>Czwartek, 12 września 2019</b>		
	LOTOS	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 3 zł na akcję.
	LPP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	ALCHEMIA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	ATENDE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	DEBICA	Publikacja raportu za I półrocze 2019 roku.
	ELEKTROTIM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	EUROTEL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	FORTE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	IMPEXMET	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	MABION	Publikacja raportu za I półrocze 2019 roku.
	PANOVA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	SKARBIEC	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2018/2019.
	TOWERINVT	Wyплата dywidendy 1 zł na akcję.
<b>Piątek, 13 września 2019</b>		
	LPP	NWZA ws. transgranicznego połączenia LPP SA z Gothals Ltd z siedzibą Nikozji (Cypr) oraz zmiany statutu.
	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.



## 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%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	sierpień		1,80%	1,70%
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	wrzesień			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		1 mln brk	-4,77 mln brk
<b>Czwartek, 12 września 2019</b>							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (m/m)	sierpień		-0,20%	0,50%
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	sierpień		1,40%	1,70%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (m/m)	sierpień		0,50%	-0,20%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (r/r)	sierpień		1,10%	1,10%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	lipiec		-0,10%	-1,60%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	lipiec		-1,30%	-2,60%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	sierpień		0,20%	0,30%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	sierpień		0,10%	0,30%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	sierpień		2,30%	2,20%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	sierpień		1,80%	1,80%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		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



## 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 Polskiej i 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 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.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.

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.