



# KOMENTARZ PORANNY 2019-09-19 08:27



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Środa na europejskich giełdach nie przyniosła większych zmian. Główne indeksy poruszały się relatywnie w wąskich zakresach a ostateczne rezultaty nie wskazały jasnego kierunku. Powyższe wynikało z nieco ochłonięcia nastrojów na rynku ropy naftowej, ale w głównej mierze z powodu oczekiwań co do wyników wieczornego posiedzenia Fed.

Na tle powyższych nieco lepiej zachowywały się rynki rozwijające, mimo umacniającego się dolara amerykańskiego. Węgierski BUX, turecki BIST100 czy krajowy WIG20 zanotowały wzrosty w okolicach 0,50%. Indeks warszawskich blue chipów walczy o utrzymanie się na kluczowym poziomie 2200 pkt. Utrzymanie tych poziomów otworzyłoby drogę w kierunku tegorocznych maksimów w okolicach 2350-2400 pkt. Rozstrzygnięciem wspomnianej sytuacji może być piątkowa sesja, kiedy wygasa seria kontraktów terminowych.

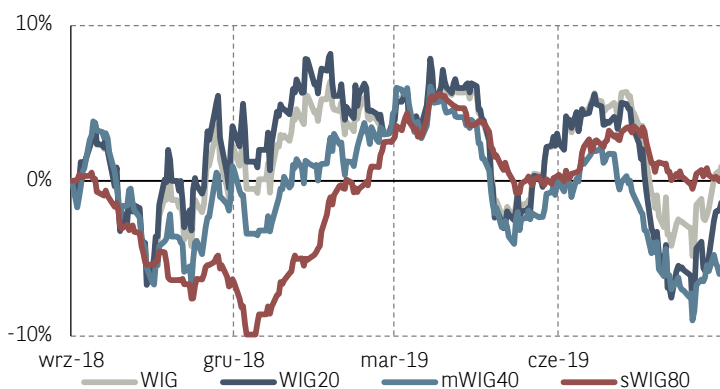
Wśród publikowanych wczoraj danych makroekonomicznych warto zwrócić na dane z rynku pracy. Po mocnym sierpniu, dynamika wynagrodzeń w relacji rocznej wyhamowała do 6,8%, co nadal jest wysokim poziomem. Niemniej rynek obecnie w większym stopniu rozważa potencjalny wpływ zapowiedzi podwyżki płacy minimalnej. Należy pamiętać, że istotna skala podwyżki pośrednio może przełożyć się na oczekiwania płacowe pracowników zarabiających powyżej płacy minimalnej, co może ciążyć spółkom w których koszty osobowe stanowią relatywnie wysoki udział.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiejszym tematem dnia będzie rezultat wczorajszego posiedzenia Fed oraz wydźwięk konferencji prezesa Powella. Zgodnie z oczekiwaniami Fed na śródowym posiedzeniu obniżył stopy procentowe o 25 pb. do 1,75-2,00%. Zdaniem Fed, obecna rynek pracy w USA nadal się umacnia, natomiast tempo wzrostu aktywności gospodarczej nadal było umiarkowane. Negatywnym zaskoczeniem dla rynku okazała się aktualizacja wykresu tzw. dot plot obrazującego oczekiwania członków FOMC co do kształtowania się poziomu stóp procentowych w kolejnych okresach. Względem czerwcowej projekcji zostały dodane oczekiwania co do poziomu stóp procentowych w 2021 roku - członkowie Fed spodziewają się wtedy podwyżki stóp. Jeszcze przed posiedzeniem rynek spodziewał się jeszcze jednej obniżki w 2019 roku oraz dodatkowych dwóch do końca 2020 roku. Złagodzenie reakcji rynku przyniosła jednak konferencja prezesa Powella, który oznaczył, że w przypadku stabilności gospodarki, dalsze podwyżki nie są wykluczone. Ostatecznie indeks S&P500 zakończył dzień symbolicznym wzrostem na poziomie 0,03%.

Dziś czwartek swoje decyzje w sprawie polityki monetarnej podadzą z kolei m.in. banki centralne w Japonii (Bank Japonii utrzymał ujemne stopy proc. i forward guidance), Wielkiej Brytanii, Szwajcarii i Indonezji.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	58 297,28	0,55%	4,04%	1,05%
WIG20	2 205,02	0,56%	4,89%	-3,15%
mWIG40	3 820,31	0,62%	1,11%	-2,28%
sWIG80	11 628,87	0,43%	0,11%	10,00%
WIG20 USD	561,55	0,50%	5,20%	-7,20%
WIG20 TR	4 014,45	0,56%	5,08%	-0,11%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 006,73	0,03%	2,84%	19,90%
Nasdaq C.	8 177,39	-0,11%	2,18%	23,20%
DAX	12 389,62	0,14%	5,76%	17,30%
CAC40	5 620,65	0,09%	4,64%	18,80%
FTSE250	20 054,43	0,07%	5,01%	14,60%
BUX	40 930,24	0,82%	3,23%	4,58%
IBEX	9 031,70	0,31%	3,42%	5,76%
NIKKEI	21 960,71	-0,18%	6,80%	9,72%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,086	-4,5 pb	20,0 pb	-75,3 pb
USA	1,800	-0,8 pb	19,1 pb	-88,6 pb
Niemcy	-0,510	-3,4 pb	16,0 pb	-93,6 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3405	0,12%	-0,56%	1,18%
USD/PLN	3,9341	0,47%	-0,13%	5,16%
CHF/PLN	3,9476	0,12%	-1,65%	3,61%
GBP/PLN	4,9073	0,25%	2,72%	2,85%
EUR/USD	1,1033	-0,35%	-0,43%	-3,79%
USD/JPY	108,41	0,27%	1,70%	-1,18%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	63,60	-1,47%	6,46%	18,20%
WTI (\$/bbl)	58,04	-1,79%	3,38%	27,80%
Złoto (\$/ozt)	1 515,80	0,16%	0,28%	18,30%
Miedź (c/lb)	261,30	-0,53%	0,44%	-0,68%

## NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 18.09.2019

WZROSTY		SPADKI	
KANIA	33,19%	IMPEL	-8,75%
GETIN	21,62%	URSUS	-8,33%
GETINOBLE	20,96%	XTB	-5,96%
IDEABANK	20,85%	WORKSERV	-5,83%
SWISSMED	15,08%	BOOMBIT	-5,65%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	754,53	21,94%	71,00%

## NAIWIĘKSZE OBROTY 18.09.2019

Spółka	Obrot (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKOBP	86,30	3 875	0,41%
PKNORLEN	79,00	4 808	2,05%
CDPROJEKT	68,23	3 658	-1,84%
PZU	62,87	3 341	0,69%
KGHM	50,71	5 064	0,89%

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: Adam Anioł

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

+/-

Boryszew

**Komentarz zarządu**

- Grupa Boryszew planuje budowę farmy wiatrowej o mocy 25-30 MW w celu dywersyfikacji źródeł zaopatrzenia w energię. Spółka rozważa też uruchomienie własnych farm solarnych przy swoich zakładach.
- "Analizujemy też instalacje własnych paneli solarnych na terenach przy naszych zakładach. Przeprowadziliśmy analizy, z których wynika, że wiele powierzchni przyzakładowych mogłoby być zagospodarowanych w ten sposób. Mamy przekonanie, że to jest dobry kierunek".
- Grupa Boryszew planuje w drugim półroczu 2019 roku znaczący wzrost wydatków inwestycyjnych wobec 89 mln zł poniesionych w pierwszych sześciu miesiącach. Prezes Boryszewa Piotr Lisiecki mówi o kwocie około 200 mln zł.
- Największe inwestycje zostaną poniesione w segmencie metalowym, zwłaszcza w Hucie Konin (powyżej 100 mln zł), gdzie uruchamiana będzie wkrótce nowa walcarka. W segmencie motoryzacyjnym główne wydatki będą związane z dalszymi procesami automatyzacji i robotyzacji produkcji. Grupa nie planuje nowych inwestycji w segmencie chemicznym poza wydatkami odtworzeniowymi.
- Boryszew rozważa budowę nowej fabryki w Rosji przez spółkę zależną BAP. Decyzje w tej sprawie również powinny zapaść do końca 2019 roku.

sWIG80 i inne

+/-

Agora

**Plan zakupu udziałów w Eurozet**

Agora zamierza wykonać opcję kupna 60 proc. udziałów Eurozet posiadanych przez SFS Ventures s.r.o., zgodnie z postanowieniami umowy wspólników z 20 lutego. Decyzja o zamiarze nie jest równoznaczna z wykonaniem opcji i jest uwarunkowana uzyskaniem zgody UOKiK.

Altus TFI

**Rozszerzenie postępowania administracyjnego wobec Altus TFI przez KNF**

Komisja Nadzoru Finansowego rozszerzyła postępowanie administracyjne wobec Altus TFI w ten sposób, że postępowanie prowadzone jest w przedmiocie nałożenia sankcji administracyjnej na spółkę.  
"Postępowanie dotyczy wyłącznie sekurytyzacyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, których zlecono zarządzanie spółce GetBack SA w restrukturyzacji".

Ambra

**Rekomendacja dywidendy**

Zarząd Ambry rekomenduje, by za rok obrotowy 2018/2019 zakończony 30 czerwca 2019 roku wypłacić dywidendę w wysokości 0,70 zł na akcję  
Rada nadzorcza spółki pozytywnie zaopiniowała propozycję zarządu. Decyzję o wypłacie dywidendy podejmie walne zgromadzenie Ambry.

+

Bumech

**Zatwierdzenie układu przez Sąd**

"Sąd zatwierdził układ przyjęty przez wierzycieli spółki w treści zgodnej z wnioskowaną, zatem spłata całości zadłużenia objętego układem nastąpi w drodze konwersji wierzytelności na akcje Bumech serii K, dzięki czemu emitent nie będzie zobowiązany do wypłaty gotówki na rzecz wierzycieli objętych niniejszym układem".  
"Ponadto restrukturyzacja zobowiązań w drodze konwersji na akcje, wpłynie pozytywnie na możliwość wykonania pozostałych zobowiązań Emitenta nieobjętych niniejszym postępowaniem".

Elektrobudowa

**Umowa wydłużająca termin porozumienia z instytucjami finansowymi**

Elektrobudowa podpisała umowę wydłużającą termin porozumienia z instytucjami finansowymi do 30 września, ale stroną umowy nie jest PKO BP.  
Umowa zakłada, że najpóźniej w dniu 3 października wszystkie niespłacone kwoty główne, wraz z odsetkami, staną się wymagalne.



<p><b>TXM</b></p>	<p><b>Negocjacje z bankami</b> PKO BP i ING Bank Śląski złożyły oświadczenia o uzgodnieniu ogólnych warunków restrukturyzacji zadłużenia TXM oraz o przystąpieniu do negocjacji treści ostatecznej umowy restrukturyzacyjnej. "Równocześnie banki oświadczyły, że są gotowe do kontynuacji swojego udziału w restrukturyzacji zadłużenia TXM z tytułu umów kredytów poprzez przystąpienie do negocjacji treści ostatecznej umowy restrukturyzacyjnej".</p>	
<p><b>Wielton</b></p>	<p><b>Komentarz Zarządu</b> Grupa Wielton podtrzymuje cele strategii do 2020 r. Wielton stawia na dywersyfikację produktową i geograficzną, w tym roku planuje dostarczyć do brytyjskiej spółki Lawrence David 700 sztuk podwozi, a w 2020 roku 2,5-3 tys. sztuk. Strategia Wieltonu do roku 2020 zakłada wzrost wolumenu sprzedaży produktów spółki do 25 tys. sztuk i osiągnięcie przychodów na poziomie 2,4 mld zł oraz 8 proc. marży EBITDA. "Koncentrujemy się dzisiaj na wykorzystaniu naszej multibrandowości, na aktywnym zarządzaniu portfolio produktowym, dywersyfikacji geograficznej, budowaniu skali biznesu i ewentualnym wchodzeniu z produkcją własną komponentów. Te działania są przedmiotem naszej troski, bo one mają budować w przyszłości marżę".</p>	
<p><b>ZM Henryk Kania</b></p>	<p><b>Plany Cedrob</b> Cedrob planuje wznowienie produkcji w zakładach przetwórczych Zakładów Mięśnych Henryk Kania w Goczałkowicach, Pszczynie i Mokrsku na początku października. Spółka szacuje, że cały projekt nabycia Kani może pochłonąć ponad ćwierć miliarda złotych.</p>	



## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<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>		
	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, 16 września 2019</b>							
	4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	sierpień	4,40%	5,20%	4,80%
	4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	sierpień	7,50%	7,90%	7,60%
	10:00	Włochy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	sierpień	0,40%	0,50%	0,40%
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	sierpień	2,20%	2,10%	2,20%
<b>Wtorek, 17 września 2019</b>							
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	wrzesień	-22,50	-37,80	-44,10
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	sierpień	0,60%	0,20%	-0,20%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	0,6 mln brk	-2,9 mln brk	-7,2 mln brk
<b>Środa, 18 września 2019</b>							
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	sierpień	6,8%	6,70%	7,40%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	sierpień	2,60%	2,70%	2,70%
	10:00	Polska	Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej	wrzesień	10,20		8,20
	10:00	Polska	Wyprzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej	wrzesień	7,00		3,90
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (m/m)	sierpień	0,40%	0,50%	0,00%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	sierpień	1,70%	1,90%	2,10%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	sierpień	1,60%		1,80%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	sierpień	0,90%	1,00%	1,00%
	14:30	Kanada	Inflacja CPI (r/r)	sierpień	1,90%		2,00%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	1,06 mln brk		-6,9 mln brk
	20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	wrzesień	1,75-2,00%	1,75-2,00%	2,00-2,25%
	20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	wrzesień			
<b>Czwartek, 19 września 2019</b>							
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	sierpień		1,70%	5,80%
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	sierpień		0,80%	0,60%
	10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	sierpień		0,00%	0,20%
	10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	sierpień		2,90%	3,30%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	wrzesień		0,75%	0,75%
	14:30	USA	Saldo rachunku bieżącego (USD)	II kw.		-125,7 mld	-130,4 mld
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	wrzesień		12,00	16,80
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień			204 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	sierpień		0,10%	0,50%
<b>Piątek, 20 września 2019</b>							
	1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	sierpień			0,50%
	1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	sierpień		0,50%	0,60%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (m/m)	sierpień		0,00%	0,10%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	sierpień			1,10%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	sierpień		6,50%	7,40%
	19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień			





## 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 Wtórnego	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 jakkolwiek 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.