



# KOMENTARZ PORANNY 2019-09-27 08:30



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Za nami umiarkowana sesja na GPW. Po spadkach w środę, mieliśmy do czynienia z odbiciem, choć w skali tygodnia WIG20 konsoliduje się ponad poziomem 2 150 pkt. Najmocniej wśród blue chipów zyskiwały akcje CCC oraz LPP – inwestorzy mogą oczekiwać, iż wrześniowe pogorszenie pogody będzie sprzyjać sprzedaży w tym miesiącu, a więc wynikiom za cały 3Q. Na drugim biegunie były akcje JSW, które kontynuują wielomiesięczny trend spadkowy. Relatywnie gorzej od dużych spółek zachowywał się segment MIŚ, szczególnie sWIG80, który zakończył sesję na minimalnym plusie.

Czwartkowa sesja na giełdach zachodnich przebiegała pod znakiem niskiej zmienności. Wypowiedź Donalda Trumpa o możliwym podpisaniu porozumienia z Chinami „szybciej niż spodziewają się tego rynki” odwróciła w czwartek uwagę inwestorów od ostatnich informacji o możliwym wszczęciu procedury impeachmentu przeciwko prezydentowi USA. Podstawą do wszczęcia ww. procedury jest opublikowany zapis rozmowy pomiędzy prezydentami USA i Ukrainy. Pozytywnym zaskoczeniem okazała się informacja o podpisaniu porozumienia USA z Japonią, w ramach którego Japonia znieśnie lub obniży cła na część amerykańskich towarów rolnych, zaś USA na japońskie urządzenia elektroniczne i przemysłowe.

Podczas czwartkowej sesji początkowo kurs EURUSD spadał do najniższego poziomu od maja 2017 r. czyli do ok. 1.0920, jednak później powrócił do poziomu z poprzedniego dnia. Negatywnie na wartość euro wpływać może informacja, że ze stanowiska zrezygnowała Sabine Lautenschläger uchodząca za jednego z bardziej jastrzębich członków Zarządu Europejskiego Banku Centralnego, co można wiązać z wdrożeniem nowego programu QE w strefie euro.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Nie oczekujemy większych zmian na światowych rynkach finansowych pod koniec tygodnia – w kraju inwestorzy czekają na wyrok TSUE w sprawie kredytów frankowych, który ma zapaść 3 października. Dla globalnych rynków istotną datą będzie kolejna runda negocjacji handlowych pomiędzy USA a Chinami, a rozmowy delegacji obu państw mają zacząć się 7 października.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



| POLSKA    | Kurs      | 1D    | 1M     | YTD     |
|-----------|-----------|-------|--------|---------|
| WIG       | 57 377,87 | 0,51% | 2,63%  | -0,54%  |
| WIG20     | 2 172,47  | 0,59% | 3,53%  | -4,58%  |
| mWIG40    | 3 720,27  | 0,38% | -0,45% | -4,84%  |
| sWIG80    | 11 558,79 | 0,08% | 0,07%  | 9,34%   |
| WIG20 USD | 541,55    | 0,31% | 1,18%  | -10,50% |
| WIG20 TR  | 3 955,19  | 0,59% | 3,67%  | -1,58%  |

| ZAGRANICA | Kurs      | 1D     | 1M    | YTD    |
|-----------|-----------|--------|-------|--------|
| S&P500    | 2 977,62  | -0,24% | 3,45% | 18,80% |
| Nasdaq C. | 8 030,66  | -0,58% | 2,25% | 21,00% |
| DAX       | 12 288,54 | 0,44%  | 5,41% | 16,40% |
| CAC40     | 5 620,57  | 0,66%  | 5,04% | 18,80% |
| FTSE250   | 19 818,61 | 0,22%  | 2,50% | 13,20% |
| BUX       | 40 534,28 | -0,05% | 2,20% | 3,57%  |
| IBEX      | 9 129,70  | 0,49%  | 5,19% | 6,91%  |
| NIKKEI    | 21 878,90 | -0,77% | 6,96% | 9,31%  |

| OBLIGACJE | Rent. 10Y | 1D      | 1M      | YTD       |
|-----------|-----------|---------|---------|-----------|
| Polska    | 2,011     | -2,3 pb | 6,3 pb  | -82,8 pb  |
| USA       | 1,701     | -3,6 pb | 16,2 pb | -98,5 pb  |
| Niemcy    | -0,585    | -0,9 pb | 10,5 pb | -101,1 pb |

| WALUTY  | Kurs   | 1D     | 1M     | YTD    |
|---------|--------|--------|--------|--------|
| EUR/PLN | 4,3860 | 0,11%  | 0,58%  | 2,24%  |
| USD/PLN | 4,0173 | 0,35%  | 2,26%  | 7,38%  |
| CHF/PLN | 4,0433 | 0,15%  | 0,78%  | 6,12%  |
| GBP/PLN | 4,9525 | 0,14%  | 3,14%  | 3,80%  |
| EUR/USD | 1,0918 | -0,24% | -1,64% | -4,79% |
| USD/JPY | 107,84 | 0,10%  | 1,61%  | -1,70% |

| SUROWCE        | Kurs     | 1D     | 1M     | YTD    |
|----------------|----------|--------|--------|--------|
| Brent (\$/bbl) | 62,74    | 0,56%  | 7,95%  | 16,60% |
| WTI (\$/bbl)   | 56,41    | -0,14% | 5,16%  | 24,20% |
| Złoto (\$/ozt) | 1 515,20 | 0,19%  | -1,43% | 18,30% |
| Miedź (c/lb)   | 257,75   | -1,32% | 1,08%  | -2,03% |

## NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 26.09.2019

| WZROSTY |       | SPADKI    |        |
|---------|-------|-----------|--------|
| UNIMOT  | 5,24% | KANIA     | -7,06% |
| GETIN   | 5,00% | POLIMEXMS | -6,71% |
| CCC     | 4,92% | MOSTALZAB | -5,73% |
| MIRBUD  | 4,55% | ASTARTA   | -5,56% |
| TRAKCJA | 4,43% | PRAIRIE   | -3,68% |

| OBRÓTY | PLNm   | Rosnące | Spadające |
|--------|--------|---------|-----------|
| GPW    | 612,34 | 45,62%  | 54,05%    |

## NAIWIĘKSZE OBRÓTY 26.09.2019

| Spółka   | Obrót (PLNm) | Transakcje | Zmiana |
|----------|--------------|------------|--------|
| PKOBP    | 129,08       | 4 282      | -0,05% |
| PKNORLEN | 61,54        | 3 489      | 0,51%  |
| PZU      | 45,88        | 3 588      | 0,19%  |
| KGHM     | 33,77        | 4 297      | 0,08%  |
| LOTOS    | 30,75        | 3 124      | -0,02% |

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

+/-

|                      |   |     |
|----------------------|---|-----|
| <b>Banki</b>         | <b>Dane o liczbie postępowań sądowych dotyczących kredytów CHF</b><br>Liczba postępowań sądowych dotyczących klauzul indeksacyjnych czy spreadowych stanowi 2,03% łącznej liczby kredytów udzielonych przez banki w szwajcarskiej walucie - poinformował Związek Banków Polskich, powołując się na wyniki ankiety przeprowadzonej wśród dziewięciu banków. ZBP podał, że od początku 2017 roku do września 2019 roku, zapadły wyroki na korzyść banków w 1.019 sprawach, a na korzyść kredytobiorcy w 117. Są to sprawy zakończone prawomocnym wyrokiem.  |     |
| <b>Budimex</b>       | <b>Nowy kontrakt</b><br>Budimex i Samodzielny Publiczny Szpital Klinicznego nr 1 w Lublinie podpisały umowę na rozbudowę szpitala. Wartość kontraktu wynosi 96,4 mln brutto. Termin realizacji to 14 miesięcy.  |     |
| <b>CCC</b>           | <b>Zmiana roku obrotowego</b><br>Walne zgromadzenie CCC podjęło uchwałę w sprawie zmiany roku obrotowego i podatkowego oraz związanych z tym zmian statutu spółki. Rok obrotowy i podatkowy CCC ma rozpoczynać się 1 lutego danego roku kalendarzowego.   |     |
| <b>Energa</b>        | <b>Wyniki 2Q</b><br>Zysk netto grupy Energa, przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej, wyniósł w II kwartale 2019 roku 89 mln zł wobec 281 mln zł zysku rok wcześniej. EBITDA wyniosła 704 mln zł, zgodnie z ostatnimi szacunkami. Rok wcześniej EBITDA grupy wynosiła 535 mln zł.   |     |
| <b>Forte</b>         | <b>Wywiad z wiceprezesem</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• W 2019 r. oczekiwana jest jednocyfrowa dynamika przychodów.</li> <li>• EBITDA grupy na koniec 2019 roku wzrośnie do co najmniej około 140 mln zł z 117,5 mln zł w 2018 roku – poprawa rentowności jest obecnie priorytetem grupy, a celem jest marża EBITDA 12-13% w br..</li> <li>• Ponadto Forte zamierza obniżyć wskaźnik długu netto do EBITDA poniżej 4,0x do końca roku.</li> <li>• Spółka nie widzi wyraźnych oznak rozchwiania koniunktury na obsługiwanych rynkach, a popyt na meble w obecnym sezonie powinien być podobny jak w ubiegłym roku. Ponadto Forte dostrzega pogarszającą się pozycję konkurencji w Europie Zachodniej.</li> </ul> |     |
| <b>mBank</b>         | <b>Zatwierdzona strategia sprzedaży akcji banku</b><br>Zarząd i rada nadzorcza Commerzbanku zatwierdziły strategię biznesową "Commerzbank 5.0", która zakłada m.in. sprzedaż akcji mBanku.  |     |
| <b>Orbis</b>         | <b>Dywidenda zaliczkowa</b><br>Walne zgromadzenie Orbisu zdecyduje o upoważnieniu zarządu do wypłaty zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy i utworzeniu w tym celu kapitału rezerwowego w kwocie 850 mln zł, wynika z projektu uchwały na walne, zaplanowane na 18 października.   | +   |
| <b>PKN Orlen</b>     | <b>Przejęcie 7 stacji paliw na Słowacji</b><br>Urzędu antymonopolowe na Słowacji i w Austrii wydały zgodę na przejęcie kolejnych siedmiu stacji paliw na Słowacji przez Grupę Orlen.  |     |
| <b>sWIG80 i inne</b> |   | +/- |
| <b>Arctic Paper</b>  | <b>Dofinansowanie NCBiR</b><br>Arctic Paper Kostrzyn, spółka z grupy Arctic Paper, podpisała z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju umowę o dofinansowanie kwotą maksymalnie 16,4 mln zł. Całkowita wartość projektu netto wynosi 40,3 mln zł. Projekt dotyczy opracowania i wdrożenia technologii produkcji wysokogatunkowych papierów graficznych o zwiększonej nieprzezroczystości i sztywności zginania przy zmniejszonym udziale włókien drewna przy pomocy polimerowego "crosslinker'a".   |     |

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

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



|                  |      |   |   |
|------------------|------|---|---|
| Ceramika<br>Gala | Nowa | <b>Zgoda UOKiK na przejęcie spółki</b><br>Prezes UOKiK, po przeprowadzeniu postępowania antymonopolowego, wydał zgodę na dokonanie koncentracji polegającej na przejęciu przez Cerrad kontroli nad Ceramiką Nową Galą.  |   |
| Polnord          |      | <b>Emisja akcji</b><br>Walne zgromadzenie Polnordu ma zdecydować 23 października o podwyższeniu kapitału zakładowego poprzez emisję do 75 mln akcji serii T. Jeden z projektów zakłada emisję z wyłączeniem prawa poboru, a drugi z zachowaniem tego prawa. Obecnie Polnord posiada 32,7 mln akcji.   | - |
| R22              |      | <b>Zakupy insidera</b><br>Wiceprezes spółki poinformował o nabyciu 500 akcji po cenie 19,70 zł.   |   |
| Rainbow Tours    |      | <b>Wywiad z prezesem</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Spółka zakłada 9% wzrost przychodów w sezonie letnim br. i 10% w całym 2019 r. W przypadku sezonu zimowego spodziewany jest wzrost obrotów rzędu 12-15%.</li> <li>• W przyszłym roku rynek touroperatorów może wzrosnąć o 10-12% r/r</li> <li>• Spółka spodziewa się zyskać część rynku po upadającym Neckermanie, może to też wpłynąć na lepsze warunki zakupu miejsc w hotelach.</li> <li>• Rainbow negocjuje zakup hotelu na Krecie, w 2020 r. planuje posiadać 5 hoteli, a w 2021 r. nabyć kolejne 2 obiekty przy współpracy z PFR.</li> </ul>  | + |
| Trakcja          |      | <b>Emisja akcji</b><br>Agencja Rozwoju Przemysłu będzie gotowa uczestniczyć w procesie dokapitalizowania Trakcji poprzez objęcie akcji w podwyższonym kapitale zakładowym spółki, o ile cena emisyjna akcji serii B i C nie będzie wyższa niż 1,70 zł.<br>Agencja spodziewa się, że dokonane zostanie podwyższenie kapitału zakładowego Trakcji poprzez emisję 10.279.909 akcji serii B oraz nie mniej niż 13.014.209 i nie więcej niż 25.014.209 akcji zwykłych imiennych serii C, przy czym akcje te zostaną docelowo zamienione na akcje na okaziciela.<br>ARP liczy, że zmieniony statut Trakcji przewidywać będzie określone uprawnienia przyznane Agencji Rozwoju Przemysłu, obejmujące m. in. uprawnienie do powoływania i odwoływania dwóch członków rady nadzorczej spółki oraz uprawnienie do powoływania i odwoływania dwóch członków jej zarządu. |   |



## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

| Data                            | Ticker    | Wydarzenie  |
|---------------------------------|-----------|---|
| <b>Piątek, 27 września 2019</b> |           |   |
|                                 | ENERGA    | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.                              |
|                                 | LOTOS     | Wyplata dywidendy 3 zł na akcję.  |
|                                 | ADIUVO    | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku                 |
|                                 | CLNPHARMA | Publikacja raportu za I półrocze 2019 roku.   |
|                                 | IMMOBILE  | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.           |
|                                 | MAXCOM    | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.                |
|                                 | MONNARI   | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.                |
|                                 | SELENAFM  | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.                |
|                                 | GINOROSI  | Wykluczenie akcji spółki z obrotu na GPW w związku ze zniesieniem dematerializacji akcji. |
|                                 | GPRE      | Wykluczenie akcji spółki z obrotu na GPW w związku ze zniesieniem dematerializacji akcji. |





## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

| Data                                  | Czas  | Kraj        | Wydarzenie                                     | Okres    | Aktualna     | Prognoza     | Poprzednia   |
|---------------------------------------|-------|-------------|--|----------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Poniedziałek, 23 września 2019</b> |       |             |  |          |              |              |              |
|                                       | 9:15  | Francja     | Indeks PMI dla przemysłu, wst.                 | wrzesień | 50,30        | 51,20        | 51,10        |
|                                       | 9:15  | Francja     | Indeks PMI dla usług, wst.                     | wrzesień | 51,60        | 53,20        | 53,40        |
|                                       | 9:30  | Niemcy      | Indeks PMI dla przemysłu, wst.                 | wrzesień | 41,40        | 44,00        | 43,50        |
|                                       | 9:30  | Niemcy      | Indeks PMI dla usług, wst.                     | wrzesień | 52,50        | 54,30        | 54,80        |
|                                       | 10:00 | Polska      | Produkcja budowlano-montażowa (r/r)            | sierpień | 2,70%        | 3,20%        | 6,60%        |
|                                       | 10:00 | Strefa Euro | Indeks PMI dla przemysłu, wst.                 | wrzesień | 45,60        | 47,30        | 47,00        |
|                                       | 10:00 | Strefa Euro | Indeks PMI dla usług, wst.                     | wrzesień | 52,00        | 53,30        | 53,50        |
|                                       | 14:00 | Polska      | Podaż pieniądza M3 (r/r)                       | sierpień | 9,90%        | 10,00%       | 9,90%        |
|                                       | 15:00 | Strefa Euro | Wystąpienie publiczne szefa ECB (Mario Draghi) |          |              |              |              |
|                                       | 15:45 | USA         | Indeks PMI dla przemysłu, wst.                 | wrzesień | 51,00        | 50,30        | 50,30        |
|                                       | 15:45 | USA         | Indeks PMI dla usług, wst.                     | wrzesień | 50,90        | 51,50        | 50,70        |
| <b>Wtorek, 24 września 2019</b>       |       |             |  |          |              |              |              |
|                                       | 2:30  | Japonia     | Indeks PMI dla przemysłu, wst.                 | wrzesień | 48,90        | 49,50        | 49,30        |
|                                       | 10:00 | Polska      | Stopa bezrobocia                               | sierpień | 5,20%        | 5,20%        | 5,20%        |
|                                       | 10:00 | Niemcy      | Indeks instytutu Ifo                           | wrzesień | 94,60%       | 94,50        | 94,30        |
|                                       | 14:00 | Węgry       | Decyzja ws. stóp procentowych                  | wrzesień | 0,90%        | 0,90%        | 0,90%        |
|                                       | 16:00 | USA         | Indeks zaufania konsumentów - Conference Board | wrzesień | 125,10       | 133,80       | 135,10       |
| <b>Środa, 25 września 2019</b>        |       |             |  |          |              |              |              |
|                                       | 1:50  | Japonia     | Protokół z posiedzenia BoJ                     | lipiec   |              |              |              |
|                                       | 16:00 | USA         | Sprzedaż nowych domów                          | sierpień | 713 tys.     | 660 tys.     | 635 tys.     |
|                                       | 16:30 | USA         | Zmiana zapasów ropy                            | tydzień  | 2,41 mln brk | -0,5 mln brk | 1,06 mln brk |
| <b>Czwartek, 26 września 2019</b>     |       |             |  |          |              |              |              |
|                                       | 10:00 | Strefa Euro | Podaż pieniądza M3 (r/r)                       | sierpień | 5,70%        | 5,00%        | 5,20%        |
|                                       | 14:00 | Polska      | Protokół z posiedzenia RPP                     | wrzesień |              |              |              |
|                                       | 14:30 | USA         | PKB (annualizowany), fin.                      | II kw.   | 2,00%        | 2,00%        | 3,10%        |
|                                       | 14:30 | USA         | Konsumpcja prywatna (annualizowana), fin.      | II kw.   | 4,60%        | 4,70%        | 1,10%        |
|                                       | 14:30 | USA         | Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych             | tydzień  | 213 tys      | 212 tys.     | 208 tys.     |
|                                       | 15:30 | Strefa Euro | Wystąpienie publiczne szefa ECB (Mario Draghi) |          |              |              |              |
| <b>Piątek, 27 września 2019</b>       |       |             |  |          |              |              |              |
|                                       | 8:45  | Francja     | Inflacja PPI (r/r)                             | sierpień |              |              | 0,00%        |
|                                       | 8:45  | Francja     | Inflacja CPI, wst. (m/m)                       | wrzesień |              |              | 0,50%        |
|                                       | 8:45  | Francja     | Inflacja CPI, wst. (r/r)                       | wrzesień |              | 1,00%        | 1,00%        |
|                                       | 9:00  | Hiszpania   | Sprzedaż detaliczna (r/r)                      | sierpień |              |              | 3,20%        |
|                                       | 11:00 | Włochy      | Inflacja PPI (r/r)                             | sierpień |              |              | -0,50%       |
|                                       | 11:00 | Strefa Euro | Indeks nastrojów w gospodarce                  | wrzesień |              | 103,00       | 103,10       |
|                                       | 16:00 | USA         | Indeks Uniwersytetu Michigan, fin.             | wrzesień |              | 92,00        | 89,80        |

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

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



## 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 Wtórnygo | 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.