



# KOMENTARZ PORANNY

2019-10-16 07:57



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Podczas wtorkowej sesji na światowych parkietach utrzymywał się pozytywny sentyment związany między innymi z zanikiem napięcia na linii USA-Chiny po ogłoszeniu częściowego porozumienia podczas ostatniej rundy negocjacji. Pozytywne informacje na rynki płynęły również z Europy, gdzie główny negocjator ds. brexitu z ramienia UE, Michel Barnier dał do zrozumienia, że możliwe będzie osiągnięcie porozumienia podczas unijnego szczytu, który odbędzie się 17 października.

Paliwa do wzrostów za Oceanem dał także rozpoczynający się sezon wyników za trzeci kwartał. Rekordowe przychody oraz lepsze od prognoz zyski zanotował między innymi bank inwestycyjny JP Morgan, którego kurs wzrósł podczas wtorkowej sesji o ponad 4%. Popytowy impuls związany z publikowanymi raportami spółek pozwolił podczas wczorajszych notowań ponownie zbliżyć się do poziomu 3000 punktów na indeksie S&P 500.

Relatywnie stabilniej na tym tle prezentował się warszawski parkiet. Indeks WIG20 zakończył notowania zaledwie 0,29% na plusie. Jeszcze stabilniej wypadły średnie i małe spółki które zamknęły dzień wynikiem odpowiednio 0,21% oraz -0,23%. Wśród indeksów sektorowych pozytywnie wyróżnił się indeks spółek energetycznych, który zyskał w dniu wczorajszym blisko 4,5%.

We wtorek Międzynarodowy Fundusz Walutowy podniósł swoją prognozę wzrostu gospodarczego w Polsce do 4,0% w 2019 roku z wcześniejszej prognozy wynoszącej 3,8%. Na kolejny rok podtrzymane zostały oczekiwania wzrostu PKB w wysokości 3,1% r/r. MFW zrewidował także oczekiwania dotyczące inflacji. Średnioroczna inflacja według MFW w 2020 roku wyniesie 3,5% wobec prognozowanych wcześniej 1,9%.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Pozytywne rozstrzygnięcia podczas sesji w Azji powinny w dalszym ciągu podtrzymywać tryb risk-on na europejskich parkietach. Po niezbyt obfitym w dane makroekonomiczne początku tygodnia w środę uwaga rynków skupi się między innymi na wynikach sprzedaży detalicznej w Stanach Zjednoczonych za wrzesień, oraz danych dotyczących inflacji konsumenckiej w Wielkiej Brytanii oraz Strefie Euro. W Polsce GUS opublikuje odczyt inflacji bazowej we wrześniu.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	56 781,82	0,24%	-2,98%	-1,58%
WIG20	2 154,80	0,29%	-2,84%	-5,35%
mWIG40	3 620,92	0,21%	-5,23%	-7,38%
sWIG80	11 451,18	-0,23%	-1,25%	8,33%
WIG20 USD	554,49	0,55%	-1,79%	-8,37%
WIG20 TR	3 923,03	0,29%	-2,84%	-2,38%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 995,68	1,00%	-0,08%	19,50%
Nasdaq C.	8 148,71	1,24%	-0,06%	22,80%
DAX	12 629,79	1,15%	2,02%	19,60%
CAC40	5 702,05	1,04%	1,78%	20,50%
FTSE250	20 196,97	1,34%	0,68%	15,40%
BUX	40 578,18	-0,38%	-0,59%	3,68%
IBEX	9 356,10	1,19%	3,36%	9,56%
NIKKEI	22 468,62	1,18%	2,12%	12,30%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,959	-3,2 pb	-18,9 pb	-88,0 pb
USA	1,773	4,1 pb	-7,6 pb	-91,3 pb
Niemcy	-0,417	4,0 pb	6,3 pb	-84,3 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2918	-0,08%	-0,89%	0,04%
USD/PLN	3,8906	-0,14%	-1,17%	4,00%
CHF/PLN	3,8954	-0,31%	-1,73%	2,24%
GBP/PLN	4,9635	0,87%	1,46%	4,03%
EUR/USD	1,1031	0,06%	0,28%	-3,80%
USD/JPY	108,84	0,43%	0,68%	-0,78%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	58,74	-1,03%	-14,89%	9,18%
WTI (\$/bbl)	52,81	-1,46%	-15,73%	16,30%
Złoto (\$/ozt)	1 483,50	-0,94%	-1,85%	15,80%
Miedź (c/lb)	261,40	-0,76%	-1,00%	-0,65%

NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		15.10.2019	
WZROSTY		SPADKI	
WORKSERV	16,26%	RAFAKO	-5,89%
TOYA	10,26%	MABION	-4,96%
BIOTON	7,42%	PRAIRIE	-4,51%
PGE	5,51%	KRUSZWICA	-3,87%
ENEA	4,85%	JSW	-3,72%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	617,55	54,97%	44,25%

NAIWIĘKSZE OBROTY				15.10.2019
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana	
PKOBP	179,37	5 508	-0,05%	
PKNORLEN	47,71	1 948	0,30%	
PEKAO	45,54	1 906	1,93%	
JSW	44,04	9 061	-3,72%	
CDPROJEKT	36,92	2 345	1,56%	

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		+/-
LW Bogdanka	<b>Szacunkowe wyniki po trzech kwartałach 2019</b> Lubelski Węgiel Bogdanka miała 1,626 mld zł przychodów, 611,35 mln zł EBITDA i 263,95 mln zł zysku netto po trzech kwartałach 2019 roku, według wstępnych danych.	
mBank	<b>Obniżenie ratingu przez Fitch</b> Agencja Fitch obniżyła we wtorek rating mBanku oraz mBanku Hipotecznego do poziomu "BBB-" z "BBB" wcześniej, ze względu na ogłoszony przez Commerzbank plan sprzedaży akcji mBanku. Jednocześnie agencja umieściła ratingi banków na liście obserwacyjnej z perspektywą pozytywną (rating watch positive).	
Millenium	<b>Potwierdzenie ratingu przez Fitch</b> Agencja Fitch, w raporcie z 15 października, podtrzymała długoterminowy rating Banku Millennium na poziomie "BBB-". Perspektywa ratingu pozostała stabilna. Jednocześnie agencja wycofuje oceny Euro Banku.	
PGNiG	<b>PGNiG odkryło nowe złożę gazu i ropy naftowej na Morzu Norweskim</b> Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo (PGNiG) odkryło nowe złożę gazu ziemnego i ropy naftowej na Morzu Norweskim, podała spółka. Według wstępnych wyliczeń zasoby wydobywalne węglowodorów w nowo odkrytym złożu Shrek na koncesji PL838 mieszczą się w przedziale między ok. 19 a 38 mln boe (baryłek ekwiwalentu ropy naftowej), co potwierdził Norweski Dyrektoriat Naftowy (NPD).	
sWIG80 i inne		+/-
Aplisens	<b>OFE PZU mają mniej niż 5 proc. akcji Aplisensu</b> OFE PZU obniżyły udział w akcjonariacie Aplisensu do 3,23 proc. z 5,41 proc. wcześniej - podała spółka w komunikacie. Zmniejszenie udziału to skutek sprzedaży 275.410 akcji w odpowiedzi na ofertę zakupu ogłoszoną przez Aplisens.	
BOŚ	<b>Potwierdzenie ratingu przez Fitch</b> Fitch Ratings potwierdził oceny ratingowe na poziomie BB-, oraz utrzymał stabilną perspektywę ratingów BOŚ	
Immobile	<b>Skup akcji własnych</b> Akcjonariusze Immobile zdecydują w sprawie skupu do 7 mln akcji własnych w celu umorzenia lub dalszej odsprzedaży za nie więcej niż 21 mln zł - poinformowała spółka w projektach uchwał na NWZ, zwołanego na 6 grudnia. Zgodnie z projektem uchwały spółka będzie mogła nabywać akcje własne do 5 grudnia 2024 r. Minimalna cena zakupu za jedną akcję wynosić ma 0,25 zł, a maksymalna nie może przekroczyć 5 zł.	
Klabater	<b>Debiut na NewConnect</b> Klabater, wydawca i producent gier, zadebiutował we wtorek na rynku NewConnect. Do godziny 11.10 na jej akcjach nie zawarto żadnej transakcji. Do obrotu wprowadzonych zostało 1.000.0000 akcji serii A, 4.620.000 akcji serii B oraz 1.250.000 akcji serii C. W październiku 2018 r. Klabater, w ramach oferty prywatnej, przydzielił 1,25 mln akcji. Cena, po jakiej akcje były obejmowane wyniosła 3,20 zł.	
Sfinks	<b>Emisja obligacji serii A2 zamiennych na akcje</b> Zarząd Sfinks Polska podjął uchwałę w sprawie emisji do 12 tys. obligacji serii A2 zamiennych na akcje. Emisja obligacji ma zostać przeprowadzona w drodze oferty prywatnej. Minimalna wielkość emisji to 500 obligacji.	
Unimot	<b>Unimot uruchomił piątą stację paliw Avia na Ukrainie</b> Unimot uruchomił drugą w Kijowie, a piątą na Ukrainie stację paliw pod marką Avia.	



## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Środa, 16 października 2019</b>		
	AMBRA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2018/2019.
	NTTSYSTEM	Wypłata dywidendy 0,11 zł na akcję.
<b>Czwartek, 17 października 2019</b>		
	BOGDANKA	NWZA ws. zmiany uchwał w sprawie zasad kształtowania wynagrodzeń członków zarządu oraz członków RN.
<b>Piątek, 18 października 2019</b>		
	4FUNMEDIA	NWZA ws. wyrażenia zgody na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa spółki na rzecz spółki zależnej oraz powołania do składu RN.
	ORBIS	NWZA ws. wyrażenia zgody na sprzedaż zorganizowanej części przedsiębiorstwa spółki "Orbis" S.A. w postaci "Departamentu Usług".
	QUERCUS	Publikacja raportu za III kwartał 2019 roku.
	SOLAR	Dzień referencyjny w procesie scalenia akcji.
<b>Poniedziałek, 21 października 2019</b>		
	ECHO	Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2019, w wysokości 0,50 zł na akcję.
	ERGIS	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 3 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Finergis Investments i Marka Górskiego.
	VIVID	NWZA ws. upoważnienia zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w całości lub w części oraz zmiany statutu.
<b>Wtorek, 22 października 2019</b>		
	ACAUTOGAZ	NWZA ws. wyboru członka RN.
	COGNOR	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,29 zł na akcję.
	R22	Wypłata dywidendy 0,30 zł na akcję.
<b>Środa, 23 października 2019</b>		
	COGNOR	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,29 zł na akcję.
	KETY	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	NOWAGALA	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 0,75 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Cerrad sp. z o.o.
	POLNORD	NWZA ws. m.in. określenia zasad zbywania składników aktywów trwałych, zasad kształtowania wynagrodzeń zarządu i członków RN, podwyższenia kapitału zakładowego z wyłączeniem prawa poboru, podwyższenia kapitału zakładowego z zachowaniem prawa poboru oraz zmiany statutu.
	TORPOL	NWZA ws. zmian w statucie oraz zmiany zasad kształtowania wynagrodzeń członków RN.
<b>Czwartek, 24 października 2019</b>		
	KRUK	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	PKNORLEN	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	ASSECOBS	Publikacja raportu za III kwartał 2019 roku.
	ROPCZYCE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	SKARBIEC	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy trwający od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku.
<b>Piątek, 25 października 2019</b>		
	AWBUD	NWZA ws. zmian w RN oraz zmiany statutu.
	SOLAR	Scalenie akcji w stosunku 10:1.
	WAWEL	Publikacja raportu za III kwartał 2019 roku.





## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 14 października 2019</b>							
	4:55	Chiny	Eksport (r/r)	wrzesień	-3,20%	-3,00%	-1,00%
	4:55	Chiny	Import (r/r)	wrzesień	-8,50%	-5,00%	-5,60%
	9:00	Słowacja	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień	2,90%	2,90%	2,80%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	sierpień	0,40%	0,30%	-0,40%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	sierpień	-2,80%	-2,50%	-2,10%
<b>Wtorek, 15 października 2019</b>							
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień	3,00%	2,90%	2,80%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień	-1,20%	-1,20%	-0,80%
	6:30	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., fin. (m/m)	sierpień	-1,20%	-1,20%	1,30%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (m/m)	wrzesień	-0,30%	-0,30%	0,50%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (r/r)	wrzesień	0,90%	0,90%	1,00%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (m/m)	wrzesień	0,00%	-0,10%	0,00%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (r/r)	wrzesień	2,60%	2,60%	2,90%
	10:30	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	sierpień	3,90%	3,80%	3,80%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	październik	-22,80	-27,00	-22,50
<b>Środa, 16 października 2019</b>							
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (m/m)	wrzesień		0,20%	0,40%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień		1,80%	1,70%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień		1,30%	1,60%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	sierpień		18,6 mld	19,0 mld
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	wrzesień		0,90%	1,00%
	11:00	Włochy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	wrzesień		0,40%	0,40%
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	wrzesień		2,30%	2,20%
	14:30	Kanada	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień		2,10%	1,90%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	wrzesień		0,30%	0,40%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień		-1 mln brk	4,1 mln brk
	10:00	Polska	Przeciętne wynagrodzenie brutto (PLN)	wrzesień			5125,26
	10:00	Polska	Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	wrzesień			6389,6 tys.
	10:00	Polska	Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej	październik			10,20
	10:00	Polska	Wyprzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej	październik			7,00
	10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	wrzesień		0,00%	-0,20%
	10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	wrzesień		3,20%	2,70%
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	październik			
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	październik		8,00	12,00
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		215 tys.	210 tys.
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	wrzesień		-0,10%	0,60%
	17:00	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-1 mln brk	2,9 mln brk
<b>Piątek, 18 października 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

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



1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień		0,30%
1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	wrzesień	0,30%	0,50%
4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	wrzesień	5,00%	4,40%
4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	wrzesień	7,80%	7,50%
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (m/m)	wrzesień		-6,00%
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	wrzesień	5,00%	-1,30%
16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	wrzesień	0,10%	0,00%
19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień		712,00





## 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 (narastającego 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 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.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.