



# KOMENTARZ PORANNY 2019-12-18 08:28



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wtorek stał pod znakiem zwiększonych obrotów na warszawskim parkiecie, które wyniosły w ostatecznym rozdaniu niespełna 952 mln zł. Za ponad 30% całego powyższego obrotu odpowiadały akcje sektora bankowego, który łącznie w dniu wczorajszym podrożał o 0,97%. W indeksie WIG-Banki jedynie akcje Handlowego, BOŚ i BNP znalazły się pod kreską. Najmocniej zyskiwało natomiast Millennium (+2,43%), Getin (+2,20%) i Santander (+1,48%). Dobrze zachowywał się także subindeks WIG-Energia (+2,12%), na co wpływały droższe o 4,16% akcje Tauronu oraz o 2,62% akcje PGE. Ostatecznie szeroki WIG zyskał 0,69%, a największy dodatni wpływ na ten wynik miało PZU (+1,91%), CD Projekt (+2,42%) i PKN (+1,05%). Z drugiej strony na całym rynku ciążył Lotos (-2,42%), Kęty (-2,58%) i CCC (-2,69%). Najsilniejszy okazał się segment blue-chipów (WIG20 +0,91%), przy relatywnej słabości średnich (mWIG40 +0,19%) i małych spółek (sWIG80 -0,01%).

Wczorajsza sesja na warszawskim parkiecie wyróżniała się in plus w stosunku do indeksów rynków bazowych. Niemiecki DAX30 stracił 0,89%, oddalając się od bieżącego kluczowego oporu na poziomie 13500 pkt. Amerykański S&P 500 wzrósł o nieznaczne 0,03%, wskazując na możliwą konsolidację lub korektę ostatnich wzrostów po zbliżeniu się do kolejnego okrągłego poziomu 3200 pkt. MSCI Emerging Markets wzrósł natomiast aż o 1,35% wskazując na siłę rynków rozwijających się.

W powyższym otoczeniu WIG20 zmierza w kierunku pierwszego lokalnego oporu, który mieści się w pobliżu poziomu 2160 pkt. W wypadku jego pokonania, otworzyłaby się z technicznego punktu widzenia droga do szerszych wzrostów. Relatywna słabość segmentu małych i średnich spółek naszym zdaniem powinna w nadchodzących tygodniach zanikać za sprawą napływów ze strony funduszy PPK.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dniu dzisiejszym GUS opublikuje dane o zatrudnieniu i wynagrodzeniu w sektorze przedsiębiorstw w listopadzie. Spodziewamy się, że zatrudnienie wzrośnie o 2,5% r/r, natomiast wynagrodzenia o 6,1% r/r. Nie są to jednakże dane, które mają kluczowe znaczenie dla giełdy w krótkim terminie. Podobnie kalendarz makroekonomiczny dla rynków bazowych nie przedstawia się na środę zbyt okazale, co pozwala oczekiwać iż inwestorzy będą skupiać się na czynnikach lokalnych. W wypadku WIG20 oczekujemy więc konsekwentnie próby ataku przez kupujących na poziom 2160 pkt.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	57 225,67	0,69%	-2,76%	-0,81%
WIG20	2 132,25	0,91%	-4,38%	-6,34%
mWIG40	3 843,77	0,19%	1,21%	-1,68%
sWIG80	11 862,67	-0,01%	2,22%	12,20%
WIG20 USD	558,72	1,10%	-3,03%	-7,67%
WIG20 TR	3 881,97	0,91%	-4,38%	-3,40%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 192,52	0,03%	2,26%	27,40%
Nasdaq C.	8 823,36	0,10%	3,20%	33,00%
DAX	13 287,83	-0,89%	0,61%	25,80%
CAC40	5 968,26	-0,39%	0,65%	26,20%
FTSE250	21 690,20	-1,05%	6,11%	23,90%
BUX	45 035,35	-1,25%	2,66%	15,10%
IBEX	9 615,90	-0,67%	3,87%	12,60%
NIKKEI	23 934,43	-0,55%	2,21%	19,60%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,008	-1,2 pb	-7,6 pb	-83,1 pb
USA	1,875	0,2 pb	5,8 pb	-81,1 pb
Niemcy	-0,296	-1,8 pb	4,4 pb	-72,2 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2600	0,03%	-0,84%	-0,70%
USD/PLN	3,8195	-0,10%	-1,57%	2,10%
CHF/PLN	3,8977	0,24%	-0,62%	2,30%
GBP/PLN	5,0156	-1,26%	-0,19%	5,12%
EUR/USD	1,1153	0,13%	0,73%	-2,74%
USD/JPY	109,51	-0,09%	0,78%	-0,17%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	66,10	1,16%	5,86%	22,90%
WTI (\$/bbl)	60,87	1,21%	6,53%	34,00%
Złoto (\$/ozt)	1 480,60	0,01%	0,59%	15,60%
Miedź (c/lb)	281,35	0,07%	7,39%	6,94%

## NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 17.12.2019

WZROSTY		SPADKI	
GRODNO	14,91%	CORMAY	-11,82%
NORTCOAST	14,10%	KOMPUTRON	-7,45%
OPENFIN	10,00%	MEDICALG	-6,19%
BIOMEDLUB	8,76%	UNIMOT	-5,18%
SERINUS	7,50%	ENAP	-4,38%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	951,52	25,59%	74,21%
NAIWIĘKSZE OBROTY 17.12.2019			
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKOBP	167,28	9 572	1,03%
PZU	112,65	5 635	1,91%
PEKAO	94,19	2 861	0,87%
PKNORLEN	82,56	5 860	1,05%
CDPROJEKT	58,90	3 248	2,42%

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

+/-

Alior Bank	<p><b>Strategia spółki</b> W rozmowie z PAP Biznes prezes Alior Banku Krzysztof Bachta poinformował, że Alior Bank w strategii na lata 2020-2022 będzie chciał kontynuować szybki, organiczny wzrost i przedstawi w niej plany co do wypłaty dywidendy. Bank nie wyklucza emisji obligacji podporządkowanych i sekurytyzacji portfeli leasingowych. Alior Bank liczy na poprawę zyskowności w 2020 roku i zakłada, że zysk będzie rósł z kwartału na kwartał. Marża odsetkowa w przyszłym roku wyniesie co najmniej 4,5 proc., koszt ryzyka powinien spaść do około 2 proc., a wzrost wolumenu brutto kredytów wyniesie około 5 mld zł</p>	
Enea/Energa/PGE/Tauron	<p><b>URE zatwierdził taryfę dystrybucyjną dla PSE i 5 dystrybutorów, sprzedażową jedynie dla Tauron Sprzedaż</b> Prezes URE zatwierdził taryfę Operatora Systemu Przesyłowego (PSE) oraz pięciu dystrybutorów energii elektrycznej. Regulator zatwierdził także taryfę na sprzedaż energii dla klientów korzystających z taryfy sprzedawcy z urzędu – Tauron Sprzedaż. Wzrost rachunku dla odbiorców Tauron Sprzedaż od 1 stycznia 2020 roku wyniesie 12 proc., a wzrost samej ceny energii to ok. 20 proc. - wynika ze słów Adama Dobrowolskiego, dyrektora departamentu rynków energii elektrycznej i ciepła Urzędu Regulacji Energetyki. W przypadku pozostałych sprzedawców z urzędu (tj. PGE, Enea oraz Energa), przedsiębiorcy otrzymali informacje o zakończeniu przez Prezesa URE postępowań dowodowych. Jak podał prezes, spółki poza Tauron Sprzedaż przedstawiły w kalkulacji taryfy koszty, które - w ocenie URE - nie były uzasadnione. Prezes wyjaśnił, że chodzi o koszty własne, koszty zakupu świadectw pochodzenia i ceny energii. Niedostosowanie się do wezwań regulatora w toku prowadzonych postępowań administracyjnych powoduje brak pozytywnej oceny wniosku przedsiębiorstwa przez Prezesa URE, a w konsekwencji brak decyzji zatwierdzającej taryfę.</p>	
Orbis	<p><b>AccorInvest Group wzywa do sprzedaży 100 proc. akcji Orbisu po 115 zł/sztukę</b> Tauron AccorInvest Group wzywa do sprzedaży 46.077.008 akcji Orbisu, stanowiących 100 proc. kapitału, po 115 zł za sztukę. Przyjmowanie zapisów rozpocznie się 5 lutego i potrwa do 5 marca 2020 roku. Planowana data transakcji nabycia akcji na GPW to 10 marca, a rozliczenie ma nastąpić 11 marca. Wzywający zamierza nabyć akcje wyłącznie, jeżeli na koniec okresu przyjmowania zapisów złożone zapisy obejmować będą nie mniej niż 30.410.825 akcji, czyli ok. 66 proc. głosów na WZ. AccorInvest zastrzegł jednak, że może nabyć akcje pomimo niespełnienia tego warunku. Wezwanie uzależnione jest także od spełnienia warunku prawnego w postaci wydania przez Komisję Europejską decyzji o udzieleniu zgody na koncentrację przedsiębiorstw. Jak podano, oczekuje się, że oba warunki zostaną spełnione nie później niż ostatniego dnia przyjmowania zapisów na akcje w ramach wezwania. AccorInvest zamierza nabyć akcje jako inwestycję długoterminową.</p>	
Pekao	<p><b>UniCredit przestał być akcjonariuszem Banku Pekao</b> Po rozliczeniu 3-letnich certyfikatów zamiennych na akcje Banku Pekao udział UniCredit w akcjonariacie banku spadł do zera. Przed zmianą udziału UniCredit posiadał 16.430.000 akcji Pekao, stanowiących 6,26 proc. kapitału zakładowego i głosów na WZ banku.</p>	
PGNiG	<p><b>Potencjalne zmiany w zarządzie</b> Wicepremier i minister aktywów państwowych Jacek Sasin nie wyklucza, że z nowym rokiem dojdzie do zmian w zarządzie PGNiG, gdyż trwa tam konkurs i trudno rozstrzygnąć jego efekty.</p>	
Tauron	<p><b>Tauron utworzy w IV kw. rezerwę w szac. wys. 230-280 mln zł na umowy rodzące obciążenia w segmencie sprzedaży</b> Tauron podał, że wartość rezerwy może ulec zmianie, a jej ostateczna wartość zostanie ujęta w sprawozdaniu finansowym grupy za 2019 r.</p>	



sWIG80 i inne

+/-

Atlanta Poland	<p><b>Dywidenda</b> Zwyczajne Walne Zgromadzenie Atlanty Poland zdecydowało, że z zysku osiągniętego w roku obrotowym 2018/2019 zakończonym 30 czerwca 2019 roku, dywidenda na akcję wyniesie 0,20 zł. Na dywidendę trafi łącznie 1,22 mln zł. Dzień dywidendy został ustalony na 9 marca 2020 roku, natomiast dzień wypłaty dywidendy na 27 marca 2020 roku. W roku obrotowym 2018/2019 zysk netto spółki wyniósł 2,9 mln zł.</p>	
Biomed Lublin	<p><b>Lek Onko BCG 100 Biomedu Lublin dopuszczony do obrotu na Malcie</b> Maltański Minister Zdrowia wydał pozwolenie na dopuszczenie do obrotu na terytorium Malty leku Onko BCG 100 produkowanego przez Biomed Lublin. To drugi - po Ukrainie - europejski kraj, gdzie ten lek został dopuszczony do obrotu.</p>	+
GetBack	<p><b>KNF nałożyła na GetBack karę w wysokości 500 tys. zł</b> Komisja Nadzoru Finansowego nałożyła na GetBack karę w wysokości 500 tys. zł za naruszenia dotyczące sporządzania śródrocznych raportów okresowych za 2017 r. oraz nieterminowe przekazanie trzech raportów okresowych za 2017 r. i pierwszy kwartał 2018 r.</p>	
Idea Bank	<p><b>KNF zgodziła się na powołanie Marka Kempnego na członka zarządu Idea Banku</b> Komisja Nadzoru Finansowego zgodziła się na powierzenie Markowi Kempnemu stanowiska członka zarządu Idea Banku nadzorującego zarządzanie ryzykiem istotnym w działalności banku. Marek Kempny pełni funkcję członka zarządu Idea Bank od 5 sierpnia 2019 roku.</p>	
Rafako	<p><b>Rafako zawarło umowę na rozpoznanie możliwości pozyskania finansowania</b> Rafako zawarło z doradcą - KPMG Advisory - umowę w zakresie rozpoznania możliwości pozyskania finansowania spółki. Przedmiotem umowy jest zlecenie doradcy m.in. przeglądu modelu finansowania spółki oraz rozpoznania możliwości pozyskania przez spółkę nowych źródeł finansowania.</p>	
Sfinks	<p><b>Sfinks rozpoczął negocjacje ws. potencjalnego zaangażowania kapitałowego w akcje spółki</b> Sfinks Polska rozpoczął negocjacje ze spółką kapitałową z branży finansowej z siedzibą w Stanach Zjednoczonych w sprawie potencjalnego zaangażowania kapitałowego w akcje spółki. Łączny poziom środków jakie inwestor rozważa przeznaczyć na zaangażowanie w akcje spółki nie przekroczy kwoty 25 mln zł w okresie trwania ewentualnej umowy inwestycyjnej.</p>	



## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Środa, 18 grudnia 2019</b>		
	DEBICA	Wyplata dywidendy 4,88 zł na akcję.
	KOGENERA	NWZA ws. zmiany statutu.
	NOWAGALA	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 0,75 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Cerrad Sp. z o.o.
	SYGNITY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2018/2019.
<b>Czwartek, 19 grudnia 2019</b>		
	ENEA	NWZA ws. zasad kształtowania wynagrodzeń członków zarządu oraz członków RN.
	KGHM	NWZA ws. rozporządzenia składnikami aktywów trwałych, zasad i trybu zbywania składników aktywów trwałych, zasad postępowania przy zawieraniu umów, obowiązku przedkładania sprawozdania ze stosowania dobrych praktyk, wprowadzenia w spółkach wobec których spółka jest przedsiębiorcą dominującym zasad wymienionych w ustawie o zasadach zarządzania mieniem państwowym, zmian w składzie RN.
	ASBIS	Wyplata zaliczki na poczet dywidendy za 2019 rok w wysokości 0,06 USD na akcję.
	GETBACK	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy 2018 oraz dalszego istnienia spółki.
	MLPGROUP	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,22 zł na akcję.
	NEUCA	NWZA ws. aktualizacji ceny emisyjnej akcji serii Ł, zmiany statutu oraz zmiany treści Regulaminu Walnego Zgromadzenia.
<b>Piątek, 20 grudnia 2019</b>		
	HELIO	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2018/2019.
	MARVIPOL	NWZA ws. wyrażenia zgody na zawarcie umów przewidujących zarządzanie pomiędzy spółką, a wszystkimi obecnymi oraz przyszłymi spółkami zależnymi, wyrażenia zgody na zawieranie umów sprzedaży lokali przez spółkę lub spółki zależne na rzecz członków zarządu oraz kadry kierowniczej.
	MLPGROUP	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy w wysokości 0,22 zł na akcję.
	SYGNITY	NWZA ws. ustalenia liczby członków RN oraz zmian w składzie RN.
	SYNEKTIK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2018/2019.
	TIM	Wyplata zaliczki na poczet dywidendy za 2019 rok w wysokości 0,80 zł na akcję.



## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 16 grudnia 2019</b>							
	1:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	grudzień	48,80	48,70	48,90
	3:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	listopad	6,20%	5,00%	4,70%
	3:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	listopad	8,00%	7,60%	7,20%
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	grudzień	50,30	51,50	51,70
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług, wst.	grudzień	52,40	52,10	52,20
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	grudzień	43,40	44,50	44,10
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług, wst.	grudzień	52,00	52,00	51,70
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	grudzień	45,90	47,30	46,90
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, wst.	grudzień	52,40	52,00	51,90
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	listopad	2,60%	2,60%	2,40%
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	grudzień	52,50	52,60	52,60
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, wst.	grudzień	52,20	52,00	51,60
<b>Wtorek, 17 grudnia 2019</b>							
	10:30	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	październik	3,80%	3,90%	3,80%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	październik	24,5 mld		18,3 mld
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	listopad	1,1%	0,80%	-0,80%
<b>Środa, 18 grudnia 2019</b>							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	listopad	-0,70%		-0,60%
	10:00	Polska	Przeciętne wynagrodzenie brutto (r/r)	listopad		5,90	5,90%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	listopad		2,50%	2,50
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	grudzień		95,50	95,00
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	listopad		1,50%	1,50%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	listopad		1,00%	0,70%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-0,5 mln brk	0,8 mln brk
<b>Czwartek, 19 grudnia 2019</b>							
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	listopad		0,00%	3,50%
	10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	listopad		2,40%	3,10%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	grudzień		0,75%	0,75%
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	grudzień			
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	grudzień		8,50	10,40
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	listopad		0,20%	-0,10%
<b>Piątek, 20 grudnia 2019</b>							
	0:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	listopad			0,20%
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	styczeń		9,70	9,70
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	listopad		4,80%	5,40%
	10:30	Wlk. Brytania	PKB s.a., fin. (k/k)	III kw.		0,30%	-0,20%
	10:30	Wlk. Brytania	PKB s.a., fin. (r/r)	III kw.		1,00%	1,30%
	14:30	USA	PKB (annualizowany), fin.	III kw.		2,10%	2,00%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, fin.	grudzień		99,20	96,80

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 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 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  
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, CFA	22 507 52 93	<a href="mailto:adam.aniol1@bnpparibas.pl">adam.aniol1@bnpparibas.pl</a>
Szymon Nowak, CFA	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 Maklerów	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 Produktów Emisyjnych	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 Sołdaj	22 566 97 32	<a href="mailto:paulina.soldaj@bnpparibas.pl">paulina.soldaj@bnpparibas.pl</a>
Ewa Dróżdż	22 368 92 50	<a href="mailto:ewa.drozdz@bnpparibas.pl">ewa.drozdz@bnpparibas.pl</a>
Michał Osiecki	22 566 97 34	<a href="mailto:michal.osiecki@bnpparibas.pl">michal.osiecki@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 Bank Polska 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.