



# KOMENTARZ PORANNY

2019-12-17 08:39



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Początek tygodnia rozpoczął się od podtrzymania piątkowych wzrostów na giełdach za sprawą osiągnięcia porozumienia „pierwszej fazy” pomiędzy USA a Chinami ws. warunków regulujących wymianę handlową pomiędzy oboma krajami. Wzrosty indeksów były jednak umiarkowane, głównie ze względu na fakt, że porozumienie nie kończy ostatecznie sporu oraz w dalszym ciągu brak jest szczegółów co do terminu i miejsca podpisania umowy.

Porozumienie zawiera zobowiązanie się strony chińskiej do zwiększenia importu towarów z USA do 200 mld USD w ciągu dwóch lat, w tym 80 mld USD na produkty rolne, czy też zapewnienie o działaniach na rzecz ochrony własności intelektualnej. Strona amerykańska nie wprowadziła natomiast zapowiedzianych na ubiegłą niedzielę ceł oraz nieznacznie zredukowała część już nałożonych ceł.

W świetle powyższych informacji na notowania nie wpłynęły gorsze od oczekiwań dane: w grudniu według wstępnych odczytów PMI dla przemysłu w strefie euro wyniósł 45,9 pkt, o 1,4 pkt poniżej prognoz, a w Niemczech 43,3, o 1,1 pkt poniżej prognoz. Nieco lepiej wypadł PMI dla usług. W Niemczech był zgodny z konsensusem i wyniósł 52 pkt. W strefie euro wzrósł do 52,4, nieznacznie powyżej prognoz.

Poniedziałek stał więc pod znakiem powrotu do wzrostów na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. Korzystając ze sprzyjającego otoczenia zewnętrznego (rozstrzygnięcie wyborów parlamentarnych w Wielkiej Brytanii, uzgodnienie I fazy porozumienia handlowego pomiędzy Stanami Zjednoczonymi a Chinami), kapitał zagraniczny przystąpił do zakupów akcji, co było widać poprzez zwyżkę indeksu WIG20, przy minimalnych spadkach w segmencie MiS. Wśród blue chipów liderem aprecjacji został Tauron (+6,1%), pomimo słów wicepremiera Sasina, który wykluczył przejście tej spółki przez PGNiG. Z drugiej strony najmocniej spadały notowania mBanku, również pomimo wyrażenia zainteresowania przez wicepremiera Sasina przejścia spółki przez państwowe podmioty.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Z uwagi na mniej rozbudowane kalendarium makroekonomiczne oczekujemy niewielkich zmian w notowań globalnych aktywów w trakcie wtorkowej sesji. Najważniejszymi danymi będą popołudniowe odczyty z rynku nieruchomości oraz produkcji przemysłowej w Stanach Zjednoczonych za listopad. Dla krajowych inwestorów zwracamy uwagę na zaczynającą się o godz. 11:00 konferencję PFR podsumowującą I etap wdrożenia programów PPK w dużych firmach - rynek kapitałowy będzie najbardziej zainteresowany ogłoszeniem poziomu partycypacji pracowników w nowych programach emerytalnych, co pozwoli oszacować potencjalne, dodatkowe napływy kapitału na krajowy rynek akcji.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	56 832,07	0,18%	-3,43%	-1,49%
WIG20	2 112,93	0,30%	-5,25%	-7,19%
mWIG40	3 836,63	-0,02%	1,02%	-1,86%
sWIG80	11 864,12	-0,13%	2,23%	12,20%
WIG20 USD	552,64	0,72%	-4,09%	-8,67%
WIG20 TR	3 846,80	0,31%	-5,25%	-4,28%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 191,45	0,71%	2,22%	27,30%
Nasdaq C.	8 814,23	0,91%	3,09%	32,80%
DAX	13 407,66	0,94%	1,52%	27,00%
CAC40	5 991,66	1,23%	1,04%	26,70%
FTSE250	21 920,69	1,92%	7,24%	25,20%
BUX	45 603,92	-0,34%	3,96%	16,50%
IBEX	9 680,60	1,22%	4,56%	13,40%
NIKKEI	24 066,12	0,47%	2,77%	20,20%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,020	0,5 pb	-6,4 pb	-81,9 pb
USA	1,873	4,9 pb	5,6 pb	-81,3 pb
Niemcy	-0,278	1,4 pb	6,0 pb	-70,4 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2587	-0,24%	-0,87%	-0,73%
USD/PLN	3,8232	-0,44%	-1,47%	2,19%
CHF/PLN	3,8884	-0,35%	-0,85%	2,06%
GBP/PLN	5,0797	-0,87%	1,08%	6,46%
EUR/USD	1,1139	0,20%	0,61%	-2,86%
USD/JPY	109,62	0,26%	0,88%	-0,08%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	65,34	0,18%	4,64%	21,40%
WTI (\$/bbl)	60,14	0,12%	5,25%	32,40%
Złoto (\$/ozt)	1 480,50	-0,05%	0,58%	15,50%
Miedź (c/lb)	281,15	1,10%	7,31%	6,86%

## NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 16.12.2019

WZROSTY		SPADKI	
MABION	17,11%	BRASTER	-6,91%
PANOVA	16,18%	WORKSERV	-6,83%
R22	7,44%	SERINUS	-4,76%
ASBIS	6,34%	MLSYSTEM	-4,44%
TAURONPE	6,10%	ROPCZYCE	-3,67%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	620,42	27,84%	71,82%

## NAIWIĘKSZE OBROTY 16.12.2019

Spółka	Obrot (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKOBP	72,08	4 260	1,78%
PZU	70,82	3 227	0,67%
PKNORLEN	65,01	4 537	-2,33%
KGHM	59,66	4 319	1,62%
DINOPL	53,67	1 137	0,14%

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

+/-

Celon Pharma	<p><b>Rozpoczęcie badań klinicznych</b> Celon Pharma, w związku z zakończeniem fazy badań przedklinicznych agonisty receptora GPR40, złożyła wniosek do Prezesa Urzędu Rejestracji Produktów Leczniczych Wyrobów Medycznych i Produktów Biobójczych o udzielenie zgody na rozpoczęcie fazy klinicznej w terapii chorób metabolicznych. Jak podano, spółka ma otrzymać decyzję w ciągu 60 dni, a badanie I fazy ma potrwać ok. 6 miesięcy.</p>	
Enea	<p><b>Komentarz zarządu do opublikowanej strategii</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Enea planuje zrealizować część z planowanych inwestycji w formule project finance, a zakładane w strategii wydatki (64 mld zł) to maksymalna wartość, bez uwzględnienia partnerów.</li> <li>• Projekt budowy bloku Ostrołęka C wymaga ustrukturyzowania w warunkach przyjętego w ramach Unii Europejskiej tzw. zielonego ładu i po tym, jak PKN Orlen wezwał do sprzedaży akcji Energi. Inwestycja jest uwzględniona w wydatkach założonych w strategii i jest obecnie realizowana zgodnie z harmonogramem.</li> <li>• Grupa Enea może w I kwartale 2020 r. zdecydować o udziale w projekcie budowy morskiej farmy wiatrowej. Enea zakłada w nowej strategii posiadanie 700 MW w morskiej energetyce wiatrowej. Ze słów prezesa wynika, że spółka prowadzi obecnie rozmowy z potencjalnymi partnerami w sprawie dwóch projektów offshore, w tym jednego z koncesją. Toczą się także rozmowy z instytucją finansową.</li> <li>• Strategia Enei nie zakłada udziału w konsolidacji sektora.</li> <li>• Enea nie zamierza zmieniać polityki dywidendowej, wypłata dywidendy zależeć będzie jednak od wielkości nakładów inwestycyjnych i otoczenia rynkowego.</li> <li>• Spółka chce zastępować paliwem gazowym obecne bloki nr 1-8 w Elektrowni Kozienice od 2029 r.</li> <li>• Grupa Enea rozważa wyjście na rynki sąsiednie w ramach segmentu obrotu. Zagranicznych rynków zbytu szukać ma też Bogdanka.</li> </ul>	
Orbis	<p><b>Zamiar wezwania</b> AccorInvest zamierza ogłosić wezwanie do sprzedaży wszystkich akcji Orbisu po cenie 115 zł za sztukę - podała grupa Accor w komunikacie, informując ponadto, że zawarła wiążącą umowę sprzedaży 85,8 proc. akcji Orbisu na rzecz AccorInvest łącznie za 1,06 mld euro.</p>	+
Tauron	<p><b>Przejęcie projektu farmy fotowoltaicznej</b> Tauron Ekoenergia podpisał umowę na zakup projektu farmy fotowoltaicznej o mocy 6 MW, znajdującej się w gminie Choszczno w województwie zachodniopomorskim, od spółki Aval-1. Planowany termin oddania elektrowni do użytku to 2021 rok. Całkowity koszt budowy szacowany jest na 15 mln zł za 6 MW. Farma fotowoltaiczna będzie produkowała 6 GWh rocznie i będzie działać od 2021 do 2045 roku.</p>	
sWIG80 i inne		+/-
Apator	<p><b>Najlepsza oferta</b> Oferta Apatora za 77 mln zł została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu na dostawę liczników ogłoszonym wspólnie przez Tauron Dystrybucja, PGE Dystrybucja i Enea Operator. Realizacja dostaw nastąpi do końca 2020 r.</p>	+
Elemental	<p><b>List intencyjny</b> Elemental Holding zawarł z notowaną na rynku NewConnect spółką Prime Minerals list intencyjny dotyczący nawiązania wzajemnej współpracy. Elemental rozważa możliwość zaangażowania się kapitałowo w Prime Minerals poprzez zakup znacznych pakietów jej akcji.</p>	

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

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



<b>Elemental</b>	<b>Brak emisji akcji</b> Akcjonariusze Elementalu Holding nie podjęli uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji do 34,09 mln akcji serii R z prawem poboru - wynika z uchwał obradującego w poniedziałek walnego zgromadzenia.	
<b>Polnord</b>	<b>Cena emisji akcji</b> Rada Nadzorcza Polnordu ustaliła cenę emisyjną akcji serii T w wysokości 2,12 zł za jeden walor. W październiku NWZ Polnordu zdecydowało o podwyższeniu kapitału zakładowego poprzez emisję do 75 mln akcji serii T z wyłączeniem prawa poboru.	



## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Wtorek, 17 grudnia 2019</b>		
	ABPL	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku netto za okres od 01.01.2018 r. do 31.12.2018 r. na kapitał zapasowy.
	FERRUM	NWZA ws. połączenia ze spółką zależną ROCKFORD Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach.
<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		3,90%	3,80%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	październik			18,3 mld
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	listopad		0,80%	-0,80%
<b>Środa, 18 grudnia 2019</b>							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	listopad			-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.

**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLESKIEBiuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.  
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00  
e-mail: [doradcy.inwestycjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)



## 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 Polskiej i Niemiec
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



## Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl

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 Dróżdz	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 nieistotne 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.