



# KOMENTARZ PORANNY

2019-12-13 08:18



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wczorajsza sesja na krajowym rynku akcji była odmienna od tego do czego przyzwyczaili nas w ostatnim czasie Warszawski Indeks Giełdowy. Od rozpoczęcia handlu wszystkie indeksy giełdowe były kwotowane na dodatnich poziomach, a w ciągu reszty dnia wzrosty nabierały coraz większe wartości. WIG20 wzrósł o prawie 55 punktów docierając w ciągu jednej sesji do ważnego poziomu wsparcia z okolic 2100 punktów. Wśród największych spółek prym wiodły przede wszystkim banki takie jak: Santander BP (+6,93%), Pekao (+3,92%) oraz Alior (+3,81%). Sam indeks WIG-banki odnotował w dniu wczorajszym ponad 3,3% wzrostu, po mocnych spadkach wartości, które miały miejsce w listopadzie i na początku miesiąca. Najgorzej zachowywały się min. walory Tauron (-4,13%), co wydaje się być pochodną dalszego dyskontowania przez inwestorów ostatnich zapowiedzi przedstawicieli rządu odnośnie tworzenia „narodowych czempionów”. Najmniej w dniu wczorajszym zyskiwały średnie podmioty, których indeks (mWIG40) zyskał jedynie 0,17%. Trzeba jednak pamiętać, że indeks notował mocne wzrosty od połowy października, przy relatywnie słabym zachowaniu największych spółek. Fatalną sesję zaliczyły również walory należące do indeksu Mabion-u, które straciły ponad 16%, co dodatkowo wsparło zachowanie mWIG-u.

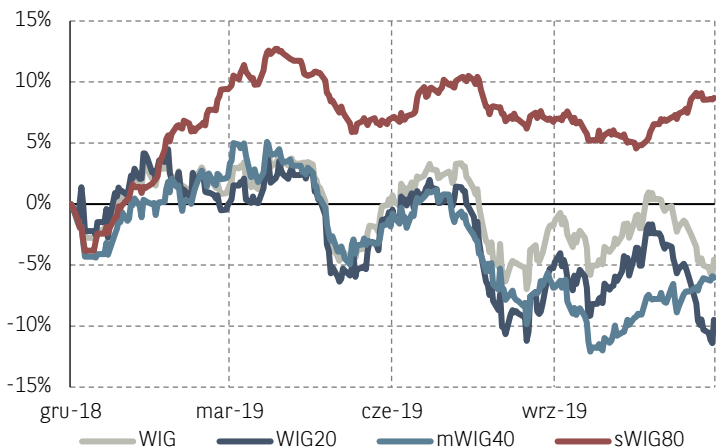
Informacją, która dała paliwo do zwyżek dla rynków akcji w Stanach Zjednoczonych było doniesienie o tym, że USA oraz Chiny ustaliły zasadnicze punkty umowy handlowej „pierwszej fazy”. Amerykańscy negocjatorzy zaproponowali obniżenie istniejących тариф na chińskie towary nawet o 50% i zawieszenie wprowadzenia nowych ceł, które miały wejść w życie w niedzielę. Obecnie, treść porozumienia ma oczekiwać na zatwierdzenie przez Prezydenta Donalda Trumpa i przywódców w Pekinie.

Na wczorajszym posiedzeniu Rada Prezesów EBC pozostawiła bez zmian podstawowe stopy procentowe. Koszty kredytu mają pozostać na obecnych lub niższych poziomach do czasu zbliżenia się inflacji w okolice jej celu (2%). EBC podał, że zamierza kontynuować program QE do czasu aż postanowi podnieść stopy procentowe.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Wyniki sondaży exit pools dotyczące wyborów Parlamentarnych w Wielkiej Brytanii z których wynika, że partia Konserwatywna będzie mogła samodzielnie umożliwić przetłamanie impasu wokół Brexitu i wprowadza dodatkowy (poza doniesieniami o osiągnięciu porozumienia na linii Pekin-Waszyngton), pozytywny impuls na rynki finansowe. W takim otoczeniu, przy mocnych wzrostach na rynkach azjatyckich, spodziewamy się pozytywnego otwarcia rynku kasowego w Warszawie.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	56 621,06	1,96%	-4,26%	-1,85%
WIG20	2 102,19	2,68%	-6,52%	-7,66%
mWIG40	3 841,63	0,17%	1,62%	-1,73%
sWIG80	11 825,09	0,54%	2,02%	11,90%
WIG20 USD	545,16	2,84%	-5,84%	-9,91%
WIG20 TR	3 827,24	2,68%	-6,52%	-4,77%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 168,57	0,86%	2,48%	26,40%
Nasdaq C.	8 717,32	0,73%	2,72%	31,40%
DAX	13 221,64	0,57%	-0,47%	25,20%
CAC40	5 884,26	0,40%	-0,60%	24,40%
FTSE250	20 793,03	0,71%	1,79%	18,80%
BUX	45 382,68	1,75%	4,35%	16,00%
IBEX	9 468,50	0,81%	1,74%	10,90%
NIKKEI	24 023,10	2,55%	3,02%	20,00%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,025	2,8 pb	-11,1 pb	-81,4 pb
USA	1,897	10,4 pb	-3,4 pb	-78,9 pb
Niemcy	-0,271	5,3 pb	8,1 pb	-69,7 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2867	0,09%	0,12%	-0,08%
USD/PLN	3,8329	-0,36%	-1,43%	2,46%
CHF/PLN	3,8925	-0,58%	-0,58%	2,17%
GBP/PLN	5,1604	1,62%	3,28%	8,15%
EUR/USD	1,1184	0,45%	1,56%	-2,47%
USD/JPY	109,49	0,87%	0,47%	-0,19%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	64,20	0,75%	3,45%	19,30%
WTI (\$/bbl)	59,18	0,71%	4,19%	30,30%
Złoto (\$/ozt)	1 472,30	-0,18%	1,28%	14,90%
Miedź (c/lb)	279,65	0,25%	5,71%	6,29%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		12.12.2019	
WZROSTY		SPADKI	
BUMECH	7,77%	MABION	-16,21%
TSGAMES	7,59%	TIM	-6,22%
SANPL	6,93%	WORKSERV	-4,84%
ZPUE	5,88%	BRASTER	-4,53%
MILLENNIUM	4,96%	TAURONPE	-4,13%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	848,18	7,21%	90,98%

NAJWIĘKSZE OBROTY				12.12.2019	
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana		
PKOBP	141,56	8 450	2,75%		
PEKAO	110,01	5 735	3,92%		
PKNORLEN	100,06	6 385	2,92%		
KGHM	73,36	4 834	2,91%		

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

+/-

Enea	<p><b>Strategia do 2035 roku</b> Strategia zakłada:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>wzrost wyniku EBITDA w stosunku do 2018 roku o 35% w 2025 roku oraz o 39% w 2030 roku,</li> <li>nakłady inwestycyjne w wysokości ponad 64 mld zł w perspektywie 2035 roku,</li> <li>wolumen sprzedaży energii elektrycznej na poziomie 24,8 TWh w 2030 roku</li> <li>udział zero- i niskoemisyjnych źródeł wytwórczych na poziomie 22% w 2025 roku oraz 41% w 2030 roku w całkowitej produkcji energii elektrycznej GK ENEA, z dążeniem do osiągnięcia wskaźnika na poziomie 60% w perspektywie 2035 roku</li> <li>udział OZE w produkcji energii elektrycznej na poziomie 33% w 2030 roku</li> <li>stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE) ma wynieść 10% w 2025 roku i 2030 roku, a stopa zwrotu z aktywów (ROA) 5% w 2025 roku i 2030 roku.</li> </ul>	
Kernel	<p><b>Dywidenda</b> Akcjonariusze spółki zdecydowali 10 grudnia o wypłacie 0,25 USD dywidendy na akcję z zysku za rok obrotowy zakończony 30 czerwca 2019 roku. Dzień przyznania prawa do dywidendy oraz jej wypłaty mają zostać ustalone przez zarząd spółki.</p>	
LPP	<p><b>Emisja obligacji</b> Emitent wyemitował obligacje o łącznej wartości nominalnej 300 mln zł.</p>	
Mabion	<p><b>Rejestracja leków przez EAL</b> Wnioski rejestracyjne spółki o dopuszczenie leku MabionCD20 rozpatrywane były na posiedzeniu w Europejskiej Agencji Leków w trybie tzw. dodatkowych zagadnień, co oznacza, że wnioski będą dalej procedowane.</p>	-
mBank	<p><b>Strategia na lata 2020-23</b> - wzrost ROE do około 10,5% w 2023 r; - wypłata dywidendy = 50% zysku netto; - wzrost (CAGR) wartości kredytów i depozytów o 6%, przychodów o 8% i kosztów o 5% w latach 2019-2023.</p>	
Orange Polska	<p><b>Umowa społeczna na lata 2020-21</b> W ramach wynegocjowanego ze związkami zawodowymi porozumienia, limit dobrowolnych odejść na najbliższe dwa lata został ustalony na 2,1 tys. pracowników. Porozumienie przewiduje także możliwość wzrostu zasadniczych wynagrodzeń o 3,5% w roku 2020 i roku 2021.</p>	
PGNiG	<p><b>Inwestycja</b> Spółka rozpoczyna rozruch instalacji do osuszania gazu ziemnego w Mikanowie. Instalacja umożliwia osuszenie zawadzonego gazu celem jego bezpiecznego wprowadzenia do krajowego systemu przesyłowego.</p>	
PKN Orlen/Pesa	<p><b>List intencyjny</b> PKN i Pesa Bydgoszcz podpisały list intencyjny w sprawie współpracy dotyczącej opracowania pojazdu szynowego zasilanego wodorem.</p>	
Play	<p><b>Uruchomienie 5G</b> Play planuje udostępnić sieć w technologii 5G na terenie aglomeracji trójmiejskiej, przed przyszłoroczną aukcją częstotliwości 3,6 GHz.</p>	
Tauron	<p><b>Komentarz zarządu</b> Wg. Prezesa zarządu, spółka musi ograniczyć ekspozycję na węgiel z powodu podejścia instytucji finansowych do posiadanych przez grupę aktywów i refinansowania zobowiązań.</p>	

sWIG80 i inne

+/-



Develia	<p><b>Nabycie nieruchomości w Warszawie</b> Spółka zawarła umowę przenoszącą prawo użytkowania wieczystego nieruchomości położonej w Warszawie o powierzchni 0,4968 ha za 26,1 mln zł brutto. Emitent zamierza zrealizować projekt inwestycyjny z szacowaną liczbą ok. 150 lokali mieszkalnych. Planowany termin rozpoczęcia sprzedaży w ramach tego projektu to IV kw. 2020 roku.</p>	
Elektrociepłownia Będzin	<p><b>Przychody z rynku mocy w 2024 roku</b> Elektrociepłownia Będzin szacuje, że przychody z rynku mocy mogą wynieść w 2024 roku 14,29 mln zł. Cena zamknięcia w aukcji rynku mocy na rok dostaw 2024 wyniosła 259,87 zł/kW/rok.</p>	
Idea Bank	<p><b>Kontrola celno-skarbowa</b> Bank otrzymał wyniki kontroli podatkowej organu kontroli celno-skarbowej, w której określono, że podatek dochodowy wykazany w zeznaniu podatkowym za 2016 rok przez podatkową grupę kapitałową Idea Banku powinien być o 26,9 mln zł wyższy.</p>	-
Mirbud	<p><b>Wybór oferty</b> Oferta spółki za 241,5 mln zł okazała się najtańszą w przetargu PPL na budowę terminala na lotnisku w Radomiu. Podpisanie umowy z wybranym wykonawcą planowane jest na I kwartał 2020 roku</p>	+
Skarbiec Holding	<p><b>Wniosek do UOKiK</b> Skarbiec TFI złożył w UOKiK wniosek w sprawie przejęcia kontroli nad Lartiq Globalni Liderzy Wzrostu FIZ.</p>	



## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Piątek, 13 grudnia 2019</b>		
	TIM	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy za 2019 rok w wysokości 0,80 zł na akcję.
<b>Poniedziałek, 16 grudnia 2019</b>		
	ELEMENTAL	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji na okaziciela serii R z prawem poboru oraz zmiany statutu.
	KOMPUTRON	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2019/2020.
<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	Wypłata 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	Wypłata 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	Wypłata 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, 9 grudnia 2019</b>							
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	październik	1,20%	-0,70%	1,50%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	październik	0,00%	0,00%	1,30%
<b>Wtorek, 10 grudnia 2019</b>							
	2:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	listopad	4,50%	4,20%	3,80%
	2:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	listopad	-1,40%	-1,50%	-1,60%
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	październik	0,40%	0,20%	0,30%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	październik	-0,30%	-0,30%	-0,40%
	10:30	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	październik	-1,30%	-1,20%	-1,40%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	grudzień	10,70	0,50	-3,10
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	1,4 mln brk	-2,9 mln brk	-3,7 mln brk
<b>Środa, 11 grudnia 2019</b>							
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	listopad0	0,20%	0,20%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	listopad	0,30%	0,20%	0,40%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	listopad	2,30%	2,30%	2,30%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	listopad	2,10%	2,00%	1,80%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	0,8 mln brk	-3,0 mln brk	-4,85 mln brk
	20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	grudzień	1,50-1,75%	1,50-1,75%	1,50-1,75%
	20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	grudzień			
<b>Czwartek, 12 grudnia 2019</b>							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (m/m)	listopad	-0,80%	-0,80%	0,10%
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	listopad	1,10%	1,10%	1,10%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (m/m)	listopad	0,10%	0,10%	0,00%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (r/r)	listopad	1,00%	1,00%	0,80%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	październik	-0,50%	-0,20%	0,10%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	październik	-2,20%	-2,20%	-1,70%
	13:45	Strefa Euro	Stopa depozytowa	grudzień	-0,50%	-0,50%	-0,50%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	listopad	1,10%	1,20%	1,10%
	14:30	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	grudzień			
	15:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	252 tys.	211 tys.	203 tys.
<b>Piątek, 13 grudnia 2019</b>							
	5:30	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., fin. (m/m)	październik	-4,50%	-4,20%	1,70%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (r/r)	listopad		2,60%	2,50%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	listopad		0,30%	0,30%



## 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 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.