



# KOMENTARZ PORANNY

2019-12-12 08:29



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wczorajsza sesja na warszawskim parkiecie nie różniła się w swoim przebiegu od scenariusza rozgrywanego w ostatnich tygodniach. Indeks WIG20 po otwarciu na lekkim plusie, kontynuował ruch w dół, by w końcówce sesji odrobić część strat. Z jednej strony negatywnym sygnałem jest przebicie w dół poziomu 2 050 pkt. w cenach zamknięcia notowań, z drugiej strony pewną szansą dla strony popytowej jest utworzenie na poziomie tego istotnego wsparcia długiego, dolnego cienia, który może świadczyć o zwiększonym popycie na akcje przy obecnych wycenach. W scenariusz poprzednich sesji wpisywało się również zdecydowanie lepsze zachowanie małych spółek (minimalny spadek) oraz średnich podmiotów (wyraźniejsze wzrosty).

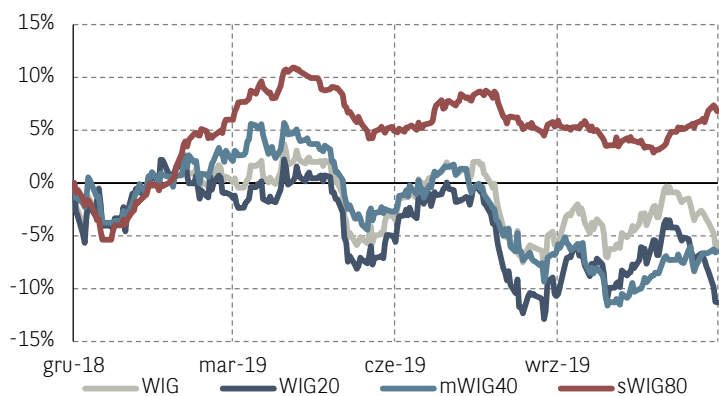
Wydarzeniem dnia było wczorajsze posiedzenie Fed, który w grudniu utrzymał stopy procentowe na dotychczasowym poziomie (1,50%-1,75%), co było zgodne z rynnowymi oczekiwaniami. Ważniejszym były jednak nowe prognozy gospodarcze. Członkowie Fed przewidują w 2020 r. stabilizację stóp procentowych na obecnym poziomie, a w 2021 r. i 2022 r. po jednej podwyżce stóp procentowych. Ponadto Rezerwa Federalna usunęła z komunikatu sformułowanie o tym, że "niepewności dla perspektyw wzrostu PKB w USA utrzymują się". Fed nie zmienił prognoz jeżeli chodzi o tempo wzrostu PKB w Stanach Zjednoczonych względem wrześniowej projekcji: mediana prognoz dla dynamiki PKB w 2019 r. wynosi 2,2%, a dla 2020 r. 2,0%.

Indeksy na Wall Street przyjęły wymowę posiedzenia umiarkowanie pozytywnie, kończąc dzień lekkimi wzrostami, głównie za sprawą interpretacji utrzymania łagodnej polityki przez Fed w obliczu stabilnego stanu amerykańskiej gospodarki.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Po wczorajszej decyzji Fed, pod koniec tygodnia uwaga inwestorów przeniesie się na wydarzenia na Starym Kontynencie. Przede wszystkim śledzone będą wyniki dzisiejszych wyborów parlamentarnych w Wielkiej Brytanii, które określą politykę tego kraju na kolejne miesiące i scenariusz przeprowadzenia Brexitu. Ponadto dziś odbędzie się pierwsze posiedzenie Europejskiego Banku Centralnego pod przewodnictwem Christine Lagard.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	55 531,27	-0,14%	-6,10%	-3,74%
WIG20	2 047,34	-0,33%	-8,96%	-10,07%
mWIG40	3 835,29	0,40%	1,46%	-1,89%
sWIG80	11 762,00	-0,05%	1,48%	11,30%
WIG20 USD	530,12	-0,24%	-8,44%	-12,39%
WIG20 TR	3 727,38	-0,33%	-8,96%	-7,25%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 141,63	0,29%	1,77%	25,30%
Nasdaq C.	8 654,05	0,44%	2,24%	30,40%
DAX	13 146,74	0,58%	-0,39%	24,50%
CAC40	5 860,88	0,22%	-0,56%	23,90%
FTSE250	20 647,11	-0,64%	1,16%	18,00%
BUX	44 603,48	0,80%	3,64%	14,00%
IBEX	9 392,50	0,77%	0,04%	9,98%
NIKKEI	23 424,81	0,14%	-0,40%	17,00%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,997	0,6 pb	-13,9 pb	-84,2 pb
USA	1,793	-4,9 pb	-13,8 pb	-89,3 pb
Niemcy	-0,324	-2,6 pb	-2,3 pb	-75,0 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2829	-0,17%	0,29%	-0,17%
USD/PLN	3,8469	-0,53%	-0,62%	2,83%
CHF/PLN	3,9151	-0,34%	0,47%	2,76%
GBP/PLN	5,0779	0,05%	2,05%	6,42%
EUR/USD	1,1133	0,36%	0,92%	-2,91%
USD/JPY	108,55	-0,23%	-0,47%	-1,05%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	63,72	-0,96%	2,48%	18,40%
WTI (\$/bbl)	58,76	-0,81%	3,34%	29,40%
Złoto (\$/ozt)	1 475,00	0,47%	1,23%	15,10%
Miedź (c/lb)	278,95	0,87%	4,71%	6,02%

## NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 11.12.2019

WZROSTY		SPADKI	
ENAP	15,94%	PBG	-32,16%
WORKSERV	15,41%	POLNORD	-13,87%
BAHOLDING	6,93%	LARQ	-8,78%
BRASTER	6,43%	TBULL	-5,79%
BUDIMEX	6,27%	EUCO	-5,20%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	710,66	47,20%	51,73%

## NAIWIĘKSZE OBRÓTY 11.12.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PEKAO	88,96	4 741	0,92%
PKOBP	85,89	4 989	-0,71%
PZU	69,00	4 090	0,24%
PKNORLEN	57,30	4 259	0,74%
KGHM	50,18	3 301	-1,07%

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](http://Bloomberg)



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Ciech	<p><b>Postępowanie podatkowe</b> Wojewódzki Sąd Administracyjny w Bydgoszczy uchylił trzy decyzje Dyrektora Izby Administracji Skarbowej, określające zaległości podatkowe spółek zależnych Ciechu łącznie na 8,2 mln zł. Zaległości podatkowe dotyczyły podatku dochodowego od osób prawnych za 2015 rok.</p>	+
Famur	<p><b>Przedłużenie umowy</b> Famur Famak przedłużył umowę o współpracy z firmą Hans Künz GmbH do 2023 r. Famak szacuje, iż obroty z klientem do roku 2023 będą przekraczać średniorocznie kwotę 50 mln zł.</p>	
KGHM	<p><b>Wywiad z prezesem</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• KGHM chce w przyszłym roku dalej poprawiać wyniki finansowe i produkcyjne mimo spodziewanych zmiennych, niezbyt sprzyjających warunków makro. Spółka stawia na dalszą optymalizację, kontrolę kosztów i inwestycje.</li> <li>• Prezes KGHM ocenia, że w przyszłym roku trudniejsze otoczenie makroekonomiczne, wpływające na ceny miedzi, może się utrzymywać.</li> <li>• Wg prezesa jest za wcześniej aby mówić czy zarząd KGHM będzie rekomendował wypłatę dywidendy za 2019 rok.</li> <li>• KGHM nie wyklucza akwizycji komplementarnych podmiotów, ale nie ma w planach na przyszły rok takich działań w dużej skali.</li> <li>• Spółka jest gotowa do współpracy z innymi podmiotami Skarbu Państwa i poszukiwania synergii.</li> <li>• KGHM planuje w 2020 r. pierwsze inwestycje w obszarze fotowoltaiki, chce też ruszyć z projektami gazowymi.</li> <li>• Spółka jest otwarta na współpracę z innymi podmiotami przy projektach energetycznych. Pozytywnie ocenia plany rozwoju OZE w Tauronie, którego jest akcjonariuszem.</li> </ul>	
PKN Orlen	<p><b>Wniosek o odszkodowanie za zanieczyszczoną ropę</b> PKN Orlen wystąpił do dostawców rosyjskich o odszkodowania za zanieczyszczoną ropę naftową. Obejmują one nakłady związane z przerobem tego surowca, ochroną instalacji i dodatkowymi zakupami ropy.</p>	

sWIG80 i inne

+/-

DataWalk	<p><b>Nowa umowa</b> DataWalk Inc. pozyskał zamówienie w Ameryce Północnej na sprzedaż licencji i realizację wdrożenia platformy analitycznej DataWalk w zastosowaniach związanych z działalnością instytucji wywiadowczej na poziomie federalnym.</p>	+
Medicalgorithmics	<p><b>Wnioski o płatność w listopadzie</b> Medi-Lynx Cardiac Monitoring, amerykańska spółka zależna Medicalgorithmics, złożyła w listopadzie 2019 roku 6 300 wniosków o płatność od ubezpieczycieli z tytułu usług wykonanych przy użyciu technologii PocketECG na terenie USA wobec 7 232 wniosków w październiku.</p>	-
Quercus TFI	<p><b>Umowa restrukturyzacyjna z GetBack</b> Quercus TFI podpisał z GetBack umowę restrukturyzacyjną w zakresie spłat wierzytelności z obligacji o wartości nominalnej 80,5 mln zł. Spłata zobowiązań została ustalona na poziomie 35-40 mln zł</p>	
Unibep	<p><b>Nowa umowa</b> Unibep podpisał umowę na zaprojektowanie i wykonanie w systemie generalnego wykonawstwa obiektu sportowo-rekreacyjnego "FOK Luchiny" systemie "pod klucz" w Mińsku na Białorusi. Wynagrodzenie z tytułu realizacji wynosi ok. 7,4 mln euro netto (ok.</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.



31,8 mln zł netto).

Unimot

**Podwyżka prognozy**

Grupa Unimot podniosła prognozę skorygowanej EBITDA na 2020 rok do 62,3 mln zł z 44,2 mln zł. Prognoza EBITDA na 2019 rok została podniesiona do 61,4 mln zł z 57,6 mln zł - poinformowała spółka w komunikacie. Zarząd zdecydował też o odwołaniu prognoz EBITDA na lata 2021, 2022 i 2023. Spółka prognozowała, że w 2021 roku odnotuje 54,3 mln zł EBITDA, w 2022 roku 64,9 mln zł, a w 2023 roku 74,8 mln zł. Unimot zamierza publikować prognozy na te lata każdorazowo, pod koniec roku poprzedzającego.

+



## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Czwartek, 12 grudnia 2019</b>		
	APATOR	Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2019, w wysokości 0,45 zł na akcję.
	TIM	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,80 zł na akcję.
<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%	0,00%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (r/r)	listopad		1,00%	0,80%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	październik		-0,20%	0,10%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	październik		-2,20%	-1,70%
	13:45	Strefa Euro	Stopa depozytowa	grudzień		-0,50%	-0,50%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	listopad		1,20%	1,10%
	14:30	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	grudzień			
	15:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		211 tys.	203 tys.
<b>Piątek, 13 grudnia 2019</b>							
	5:30	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., fin. (m/m)	październik		-4,20%	1,70%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (r/r)	listopad		2,60%	2,50%
	14:30	USA	Sprzedż 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 ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "Jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



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

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

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

e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Michał Krajczewski, CFA</b>	<b>22 507 52 91</b>	<a href="mailto:michal.krajczewski@bnpparibas.pl">michal.krajczewski@bnpparibas.pl</a>
Adam Anioł, 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.pl](http://www.bnp-paribas.pl) oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

Wykaz rekomendacji/analiz/opracowań/komentarzy sporządzanych przez BM BNP Paribas Bank Polska S.A wraz z informacją dotyczącą proporcji udzielanych rekomendacji „kupuj”, „sprzedaj”, „neutralnie” jest dostępny na stronie:

<https://www.bnpparibas.pl/biuro-maklerskie/raporty-biura-maklerskiego.asp>

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 10/16, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 418 918 zł, w całości wpłacony.

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