



# KOMENTARZ PORANNY

2019-12-06 08:29



# BM

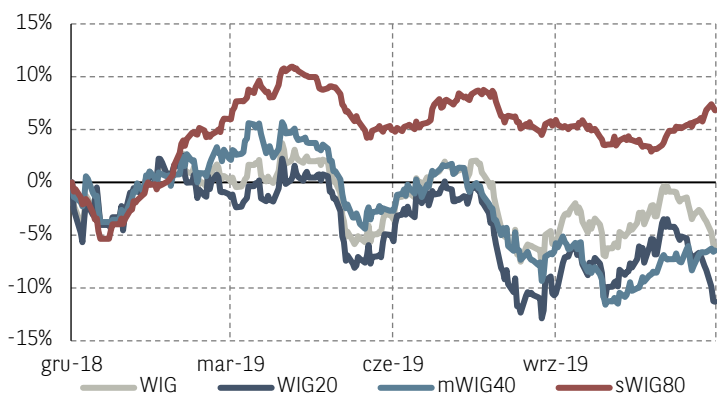
## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Początek sesji w Warszawie wskazywał na możliwe szersze odbicie po siedmiu spadkowych sesjach z rządu na WIG20. Niemniej jednak kupującym siły starczyły jedynie w dwóch pierwszych godzinach, po czym indeks blue-chipów stopniowo się osuwał na południe, czemu sprzyjał analogiczny układ na niemieckim DAX30, gdzie pomimo relatywnie dobrego startu, w kolejnych godzinach sprzedający przejęli kontrolę nad indeksem doprowadzając ostatecznie do spadku o 0,65%. WIG20 w powyższym otoczeniu zachowywał się relatywnie silnie (+0,49%), jednakże biorąc pod uwagę słabość warszawskiego parkietu w ostatnich tygodniach względem rynków bazowych, nie należy pospieszenie wyciągać wniosków. Największą pozytywną kontrybucję do WIG20 miało Orange (+6,1%), które zyskiwało po informacji, iż Emitel jest zainteresowany nabyciem aktywów wieżowych, jeżeli Orange zdecydowałoby się na sprzedaż. W dniu wczorajszym zyskiwały również Play (+2,67%) i Cyfrowy (+2,64%), co sprawiło że WIG-Telkom (+3,66%) był najlepszym sub-indeksiem. Z drugiej strony najmocniej na wynikach ciążył PKN (-0,97%), który znajduje się już 20% poniżej lokalnego maksimum z początku listopada. W dniu wczorajszym po zakończeniu sesji PKN Orlen wezwał do sprzedaży 100 proc. akcji Energi oferując 7 zł za akcję, co jest kluczowym wydarzeniem z punktu widzenia inwestorów na warszawskiej giełdzie i będzie prawdopodobnie ciężyć na notowaniach całego rynku. Wzywający zobowiązał się nabyć akcje Energi pod warunkiem, że zapisami w wezwaniu zostanie objęta liczba akcji uprawniających do wykonywania co najmniej 66 proc. ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki. Inwestorzy indywidualni zapisywali się w IPO na akcje Energii po 17 zł. Powyższe wezwanie pomimo ostatniej słabości PKN może przełożyć się na dalszą presję na notowaniach spółki. Ponadto wezwanie może przyczynić się do zwiększonej nerwowości inwestorów w pozostałych spółkach z udziałem Skarbu Państwa, co pozwala oczekiwać sprzedażowej presji w dniu dzisiejszym. Ma to miejsce w chwili, gdy WIG20 stara się odnaleźć wsparcie, które powstrzymałoby trwające od miesiąca spadki. Obecnie kluczowym poziomem pozostaje minimum z września ubiegłego roku, w okolicach 2050 pkt. Jego przełamanie jednoznacznie otworzyłoby drogę do poziomu 2000 pkt.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W centrum uwagi rynków w dalszym ciągu pozostają relacje pomiędzy USA a Chinami. Napływają tutaj mieszane sygnały. Z jednej strony Donald Trump stwierdził ostatnio, że podpisanie porozumienia pierwszej fazy może zostać przeniesione na 2020 r. Z drugiej strony jednak, z nieoficjalnych informacji wynika, że nadal trwają prace nad porozumieniem - na rynku nie gasną więc nadzieje na jego podpisanie jeszcze w tym miesiącu. W dniu dzisiejszym dla rynków bazowych kluczowy będzie co miesięczny odczyt danych z amerykańskiego rynku pracy. W Warszawie oczekujemy jednak, że przeważać będą czynniki lokalne, które w dniu dzisiejszym zmaterializują się prawdopodobnie w formie presji na spółkach z udziałem Skarbu Państwa w związku z wezwaniem ogłoszonym przez PKN Orlen.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	56 338,75	0,38%	-5,34%	-2,34%
WIG20	2 092,12	0,49%	-7,94%	-8,10%
mWIG40	3 816,93	0,19%	1,14%	-2,36%
sWIG80	11 820,61	0,16%	3,50%	11,80%
WIG20 USD	542,89	0,62%	-8,03%	-10,28%
WIG20 TR	3 808,90	0,49%	-7,94%	-5,22%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 117,43	0,15%	1,39%	24,40%
Nasdaq C.	8 570,70	0,05%	1,61%	29,20%
DAX	13 054,80	-0,65%	-0,71%	23,60%
CAC40	5 801,55	0,03%	-0,78%	22,60%
FTSE250	20 707,33	0,20%	2,03%	18,30%
BUX	44 182,07	0,24%	2,19%	12,90%
IBEX	9 243,40	-0,30%	-1,75%	8,24%
NIKKEI	23 354,40	0,23%	0,22%	16,70%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,020	0,7 pb	1,4 pb	-81,9 pb
USA	1,812	3,4 pb	-4,8 pb	-87,4 pb
Niemcy	-0,296	2,1 pb	-6,0 pb	-72,2 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2768	-0,09%	0,28%	-0,31%
USD/PLN	3,8514	-0,32%	0,01%	2,95%
CHF/PLN	3,9002	-0,21%	0,54%	2,37%
GBP/PLN	5,0682	0,09%	2,18%	6,22%
EUR/USD	1,1105	0,24%	0,27%	-3,16%
USD/JPY	108,75	-0,10%	-0,37%	-0,86%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	63,39	0,62%	0,68%	17,80%
WTI (\$/bbl)	58,43	0,00%	2,10%	28,70%
Złoto (\$/ozt)	1 483,10	0,20%	-0,04%	15,70%
Miedź (c/lb)	266,30	0,15%	-1,39%	1,22%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		05.12.2019
WZROSTY		SPADKI
BOOMBIT	31,33%	UNIMOT -10,84%
MERCOR	7,98%	MABION -6,25%
11BIT	6,10%	ENELMED -5,07%
ORANGEPL	6,10%	GRUPAAZOTY -4,00%
ELBUDOWA	5,87%	EKOEXPORT -3,96%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	724,99	33,67%	62,45%
NAJWIĘKSZE OBRÓTY		05.12.2019	
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKOBP	107,72	7 429	-0,63%
PEKAO	105,45	5 948	0,93%
PKNORLEN	67,36	5 948	-0,97%
PZU	59,41	4 511	0,96%
CDPROJEKT	41,70	2 734	0,65%

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



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLESKIE

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

Autor: Szymon Nowak, CFA

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00

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

[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

PKN Orlen	<p><b>Komentarz prezesa – Daniela Obajtka</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• PKN Orlen przeanalizuje pod kątem wskaźników ekonomicznych wszystkie projekty inwestycyjne Energi, w tym budowę elektrowni Ostrołęka C.</li> <li>• PKN nie wyklucza kolejnych akwizycji.</li> <li>• Przejęcie Energi nie wpłynie na politykę dywidendową PKN Orlen.</li> </ul>	
PKN Orlen	<p><b>PKN Orlen liczy, że do końca roku wybierze partnera do projektu offshore</b></p> <p>Jarosław Dybowski, dyrektor wykonawczy Orłenu ds. energetyki, dodał, że każdy z partnerów, z którymi koncern rozmawia, zgadza się na formułę, że Orlen będzie miał 51 proc. udziałów w projekcie. Orlen planuje budowę morskich farm wiatrowych o maksymalnej mocy 1,2 GWe.</p>	
PKN Orlen	<p><b>PKN Orlen wzywa do sprzedaży 100 proc. akcji Energi po 7 zł/akcję</b></p> <p>PKN Orlen wezwał do sprzedaży 100 proc. akcji Energi po 7 zł za akcję. Jednym z warunków wezwania jest złożenie zapisów na sprzedaż akcji uprawniających do co najmniej 66 proc. ogólnej liczby głosów. Jak podano, Orlen chce stworzyć zintegrowany koncern typu multi-utility. Zapisy potrwają od 31 stycznia do 9 kwietnia. Przewidywany dzień rozliczenia transakcji nabycia akcji to 20 kwietnia. Wzywający zamierza osiągnąć, po przeprowadzeniu wezwania, do 100 proc. wszystkich głosów w spółce, reprezentowanych przez 414.067.114 akcji. Na dzień ogłoszenia wezwania Orlen ani podmioty zależne nie posiadają żadnych akcji Energi. Wzywający zobowiązuje się nabyć akcje objęte zapisami pod warunkiem, że zapisami w wezwaniu zostanie objęta liczba akcji uprawniających do wykonywania co najmniej 66 proc. ogólnej liczby głosów.</p>	-

sWIG80 i Inne

+/-

Braster	<p><b>European High Growth Opportunities Securitization Fund ma poniżej 5 proc. akcji Brastera</b></p> <p>Fundusz European High Growth Opportunities Securitization Fund zmniejszył udział w ogólnej liczbie głosów na WZ Brastera do 4,25 proc. Wcześniej fundusz miał akcje stanowiące 5,42 proc. głosów na WZ spółki.</p>	
Grupa Azoty Police	<p><b>Skarb Państwa obejmie 5,5 mln akcji nowej emisji Zakładów Chemicznych Police</b></p> <p>Skarb Państwa na podstawie umowy inwestycyjnej obejmie 5.513.722 akcje serii C emitowane przez Grupę Azoty Zakłady Chemiczne Police w wykonaniu przysługujących Skarbowi Państwa praw poboru za 56,2 mln zł z Funduszu Reprywatyzacji.</p>	
J.W. Construction	<p><b>J.W. Construction chce skupić do 7 mln akcji po 2,99 zł/akcję</b></p> <p>J.W. Construction chce skupić w ramach programu skupu akcji własnych do 7 mln akcji po 2,99 zł za akcję. Zapisy będą przyjmowane od 9 do 18 grudnia. Celem skupu akcji własnych spółki jest ich umorzenie wraz z obniżeniem kapitału zakładowego.</p>	
Kino Polska	<p><b>Kino Polska TV nabyło w wezwaniu 208.361 akcji Stopklatki</b></p> <p>Kino Polska TV nabyło w wezwaniu 208.361 akcji Stopklatki, stanowiących 1,87 proc. ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki, i posiada łącznie 11.129.145 akcji, stanowiących 99,62 proc. ogólnej liczby głosów na WZ.</p>	
Marvipol	<p><b>Marvipol ma przedwstępne umowy sprzedaży 3 projektów magazynowych</b></p> <p>Marvipol Logistics, spółka zależna Marvipol Development, zawarła przedwstępną umowę sprzedaży udziałów w trzech spółkach realizujących projekty magazynowa, za łączną kwotę 15,4 mln euro, co stanowi równowartość 65,6 mln zł.</p>	
Pekabex	<p><b>Pekabex rozważa współpracę operacyjną i inwestycję w akcje Polnordu</b></p> <p>Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex zaproponowała Polnordowi podjęcie rozmów w sprawie porozumienia w przedmiocie strategicznej współpracy operacyjnej oraz potencjalnej kapitałowej inwestycji grupy Pekabex w akcje Polnordu.</p>	
sWIG80	<p><b>Kwartalna korekta portfeli indeksów zostanie przeprowadzona 20 grudnia.</b></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.



	Datawalk, Selvita i Unimot wejdą do indeksu SWIG80, a indeks opuszczą Polwax, Skarbiec i Work Service.	
Wojas	<b>Przychody Wojasa w listopadzie '19 wzrosły rdr o 17,4 proc. do 29,2 mln zł</b> Skonsolidowane przychody Wojasa, producenta i dystrybutora obuwia, wyniosły w listopadzie 2019 roku 29,2 mln zł i były wyższe rdr o 17,4 proc. Bez uwzględnienia konsolidacji spółki Bartek przychody były wyższe o 5,1 proc.	
ZM Henryk Kania	<b>Zarządca ZM Henryk Kania złożył wniosek o ogłoszenie upadłości spółki</b> Zarządca Zakładów Mięsnych Henryk Kania złożył w Sądzie Rejonowym Katowice - Wschód w Katowicach uproszczony wniosek o ogłoszenie upadłości spółki. W oddzielnym komunikacie spółka poinformowała, że katowicki sąd umorzył przyspieszone postępowanie układowe. Kilka dni temu na umorzenie przyspieszonego postępowania układowego zezwoliła rada wierzycieli ZM Henryk Kania, w odpowiedzi na wniosek spółki.	



## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Piątek, 6 grudnia 2019</b>		
	ABCDATA	Wykluczenie akcji spółki z obrotu na GPW w związku ze zniesieniem dematerializacji akcji.
	ASBIS	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,06 USD na akcję.
	SKARBIEC	Wypłata dywidendy 0,50 zł na akcję.
<b>Poniedziałek, 9 grudnia 2019</b>		
	ASBIS	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy za 2019 rok w wysokości 0,06 USD na akcję.
	POLICE	Zakończenie przyjmowania zapisów na akcje serii C w wykonaniu prawa poboru oraz zapisów dodatkowych.
<b>Wtorek, 10 grudnia 2019</b>		
	KERNEL	ZWZA
<b>Środa, 11 grudnia 2019</b>		
	ORZBIALY	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 10,44 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez ZAP Sznajder Batterien S.A.
	TRAKCJA	NWZA ws. emisji obligacji serii F i G zamiennych na akcje serii D, wyłączenia w całości prawa poboru, podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii D, wyłączenia prawa poboru, zmiany statutu oraz zmiany Regulaminu RN.
<b>Czwartek, 12 grudnia 2019</b>		
	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.



## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 2 grudnia 2019</b>							
	2:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	listopad	51,80	51,40	51,70
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	listopad	46,70	46,60	45,60
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	listopad	47,60	47,50	47,70
	9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	listopad	51,70	51,60	50,70
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	listopad	44,10	43,80	42,10
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	listopad	46,90	46,60	45,90
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	listopad	52,60	52,20	51,30
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	listopad	48,10	49,20	48,30
<b>Wtorek, 3 grudnia 2019</b>							
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (m/m)	październik	0,10%	0,00%	0,10%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	październik	-1,90%	-1,90%	-1,20%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	-3,7 mln brk	-1,8 mln brk	3,6 mln brk
<b>Środa, 4 grudnia 2019</b>							
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	listopad	50,40	51,20	52,20
	9:50	Francja	Indeks PMI dla usług, fin.	listopad	52,20	52,90	52,90
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług, fin.	listopad	51,70	51,30	51,60
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, fin.	listopad	51,90	51,50	52,20
	14:40	Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	grudzień			
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, fin.	listopad	51,60	51,60	50,60
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	listopad	53,90	54,50	54,70
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	grudzień			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-4,85 mln brk	-1,8 mln brk	1,6 mln brk
<b>Czwartek, 5 grudnia 2019</b>							
		Strefa Euro	Spotkanie ministrów finansów strefy euro (Eurogrupa)				
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	październik	-0,40%	0,40%	1,50%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	październik	-0,60%	0,00%	-0,20%
	14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (USD)	październik	-47,2 mld	-49,0 mld	-51,1 mld
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	203 tys.	215 tys.	213 tys.
<b>Piątek, 6 grudnia 2019</b>							
		Strefa Euro	Spotkanie ministrów finansów UE (ECOFIN)				
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	październik	-1,70%	0,10%	-0,60%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	listopad		3,60%	3,60%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	listopad		180 tys.	128 tys.
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, wst.	grudzień		97,00	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 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 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.