



# KOMENTARZ PORANNY

2019-11-21 08:22



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Środa nie przyniosła przelomu jeśli chodzi o zachowanie się szerokiego rynku w obecnym tygodniu, a co gorsza pogłębiła spadki indeksu WIG, który po wczorajszej sesji znajduje się od początku miesiąca „pod kreską”. Kluczowe w tym zakresie wydaje się zachowanie indeksu WIG20, który w dniu wczorajszym zakończył notowania poniżej poziomu ważnego wsparcia z okolic 2200 punktów. Nie pomagała także tzw. „druga linia”, czyli średnie spółki należące do mWIG40. Jedynie sześć spółek z indeksu zakończyło wczorajszą dzień wzrostami, a liderami spadków były min. Forte (-6,11%) i Ciech (-3,80%).

Sesja w Stanach Zjednoczonych rozpoczęła się poniżej wtorkowego zamknięcia, lecz skala spadków w początkowej fazie handlu nie była istotna. Sytuacja uległa zmianie po godzinie 19 naszego czasu, kiedy na rynek napytnęła depesza Reuters'a odnośnie przesunięcia zakończenia I fazy porozumienia handlowego na linii Waszyngton – Pekin na przyszły rok (wcześniej mówiono o zakończeniu prac nad tekstem do końca roku). Negatywna informacja została bardzo szybko zdyskontowana przez rynek – indeks S&P osunął się do poziomów z końca zeszłego tygodnia, podobnie jak technologiczny NASDAQ. Sytuacji na linii Chiny-USA nie wsparło również oświadczenie amerykańskiego senatu, który poparł żądania prodemokratycznych demonstrantów w Hongkongu., co zostało potępione przez stronę chińską.

W negatywnym otoczeniu rynków akcji kapitał przesuwał się w dniu wczorajszym w kierunku bezpiecznych aktywów takich jak obligacje skarbowe. Rentowności 10 letnich obligacji Niemiec spadały w kierunku -0,4%, a amerykańskich spadły poniżej 1,75%.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Zamknięcie rynków akcji w Azji i negatywne kwotowania kontraktów terminowych na najważniejsze indeksy akcji implikują w dniu dzisiejszym kontynuację spadków. Kluczowe dla szerokiego rynku akcji w kraju będzie zachowanie się WIG-u20 - ewentualne zakończenie notowań powyżej poziomu 2200 punktów mogłoby dać paliwo do większej aktywności dla strony popytowej. W przeciwnym wypadku, kolejne, ważne wsparcie znajduje się dopiero w okolicy 2150 punktów.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	58 026,68	-0,72%	1,06%	0,58%
WIG20	2 194,58	-0,57%	0,52%	-3,60%
mWIG40	3 749,54	-1,58%	2,80%	-4,09%
sWIG80	11 627,70	0,15%	1,73%	10,00%
WIG20 USD	565,15	-0,89%	-0,60%	-6,60%
WIG20 TR	3 995,45	-0,57%	0,52%	-0,58%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 108,46	-0,38%	3,38%	24,00%
Nasdaq C.	8 526,73	-0,51%	4,46%	28,50%
DAX	13 158,14	-0,48%	3,22%	24,60%
CAC40	5 894,03	-0,25%	4,35%	24,60%
FTSE250	20 475,25	-0,26%	0,82%	17,00%
BUX	43 938,90	0,73%	6,56%	12,30%
IBEX	9 225,40	-0,37%	-1,88%	8,03%
NIKKEI	23 038,58	-0,48%	2,17%	15,10%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,047	-5,8 pb	2,2 pb	-79,2 pb
USA	1,747	-3,9 pb	-5,6 pb	-93,9 pb
Niemcy	-0,350	-1,0 pb	4,6 pb	-77,6 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2948	0,23%	0,44%	0,11%
USD/PLN	3,8775	0,24%	1,09%	3,65%
CHF/PLN	3,9147	0,27%	0,66%	2,75%
GBP/PLN	5,0122	0,24%	0,80%	5,05%
EUR/USD	1,1077	-0,01%	-0,64%	-3,41%
USD/JPY	108,44	-0,10%	-0,13%	-1,15%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	62,40	2,45%	5,83%	16,00%
WTI (\$/bbl)	57,01	3,00%	6,54%	25,50%
Złoto (\$/ozt)	1 474,20	-0,01%	-0,93%	15,10%
Miedź (c/lb)	264,95	-0,26%	0,11%	0,70%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 20.11.2019

WZROSTY		SPADKI	
AILLERON	13,04%	LARQ	-6,87%
CORMAY	7,11%	BAHOLDING	-6,35%
MARVIPOL	5,51%	FORTE	-6,11%
KRUSZWICA	4,97%	ERGIS	-4,75%
GETINOBLE	3,23%	TOWERINVT	-4,18%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	698,47	67,01%	32,37%

## NAJWIĘKSZE OBROTY 20.11.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKNORLEN	148,78	10 940	-0,45%
PKOBP	76,89	3 740	0,29%
KGHM	63,83	6 332	-1,06%
CDPROJEKT	47,64	2 545	0,56%

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

+/-

Asseco Poland	<p><b>Wyniki za III kwartał 2019 r.</b> Przychody = 2738 mln zł (vs. 2488 mln zł konsensusu, +23,5% r/r) EBIT = 261 mln zł (vs. 227 mln zł konsensusu, +39% r/r) EBITDA = 425 mln zł (vs. 386 mln zł konsensusu, +41% r/r) Zysk netto = 78,5 mln zł (+0,6% r/r, 9% lepiej od konsensusu) Portfel zamówień grupy na 2019 rok ma wartość 10,055 mld zł (+14% r/r).</p>	+
Bogdanka/ZA Puławy	<p><b>Aneks do umowy na dostawy węgla</b> Spółki zawarły aneks do Wieloletniej Umowy Sprzedaży Węgla Energetycznego dot. dostaw węgla do ZA Puławy. W wyniku zawarcia aneksu ustalona została cena dostaw w 2020 r. i wydłużony zostaje okres obowiązywania umowy do dnia 31.12.2025 r. Szacunkowa wartość umowy od momentu jej zawarcia do dnia 31 grudnia 2025 roku wyniesie (bez uwzględnienia możliwych zwiększeń, odchyżeń i tolerancji) łącznie 1 855 mln zł netto, z czego planowana wartość w latach 2020 - 2025 wyniesie 844 mln zł netto.</p>	
Bogdanka	<p><b>Wyniki za III kw. 2019 r.</b> Zgodne z szacunkami: Przychody = 528 mln zł (vs. 480 mln zł przed rokiem) EBITDA = 177 mln zł (vs. 121 mln zł rok wcześniej) Zysk netto = 66 mln zł (vs. 10 mln zł rok wcześniej)</p>	
Enea	<p><b>Wyniki za III kw. 2019 r.</b> Zgodne z szacunkami przedstawionymi wcześniej przez spółkę. Przychody = 4,1 mld zł (vs. 3,3 mld zł rok wcześniej) EBIT = 50,8 mln zł (287,4 mln zł rok wcześniej) Zysk nett j.d. = 385,7 (152,9 mln zł rok wcześniej)</p>	
Energa	<p><b>Spór</b> Energa-Obrót i jedna z 22 pozwanych przez spółkę farm wiatrowych w sposób polubowny zakończyły wszelkie spory dotyczące umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia. Jest to szósta ugoda zawarta przez Energa-Obrót z pozwanymi farmami wiatrowymi. Łączna moc obiektów, których dotyczą zawarte ugody, stanowi około 44% łącznej mocy zainstalowanej wszystkich pozwanych farm wiatrowych</p>	
Famur	<p><b>Wyniki za III kw. 2019 r. – szacunki</b> Przychody = 631 mln zł (vs. 634 mln zł konsensusu) EBIT = 73 mln zł (vs. 93 mln zł konsensusu) EBITDA = 124 mln zł (vs. 140 mln zł konsensusu) Zysk netto = 51 mln zł (vs. 93 mln zł konsensusu)</p>	-
KGHM	<p><b>Wyniki za III kw. 2019 r.</b> Przychody = 5,6 mld zł (vs. 5,5 mld zł konsensusu) EBITDA skor. = 1,38 mld zł (vs. 1,28 mld zł konsensusu) Zysk netto j.d. = 695 mln zł (vs. 468 mln zł oczekiwań analityków)</p>	+
KGHM	<p><b>Wysoki poziom wody w kopalni</b> Zwiększony poziom wody napływającej do wyrobisk spowodował wyłączenie dwóch oddziałów kopalni Polkowice-Sieroszowice. Pozostałe oddziały prowadzą eksploatację i produkcja KGHM jest wykonywana na planowanym poziomie. Wg spółki, sytuacja ta nie wpłynie na planowane wydobycie w KGHM w tym roku.</p>	
PGE	<p><b>Farma fotowoltaniczna</b> PGE Energia Odnawialna oraz PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna podpisały umowę o współpracy przy realizacji budowy instalacji fotowoltaicznych o powierzchni blisko 100 ha przy Elektrowni Bełchatów. Moc planowanej inwestycji ma wynieść do 60 MW.</p>	

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.



PGNIG	<p><b>Wydobycie ze złoża Arflug</b></p> <p>Spółka spodziewa się, że od 2020 roku wydobycie gazu ziemnego ze złoża Arflug na Morzu Norweskim będzie większe niż zakładano. Próg rentowności z tego złoża wynosi 15 USD za baryłkę ekwiwalentu ropy naftowej (boe). Zagospodarowanie złoża na Morzu Norweskim wchodzi w drugą fazę, a w przyszłym roku zostaną wykonane dodatkowe trzy odwierty produkcyjne.</p>	
PKN Orlen	<p><b>Porozumienie z kolejami litewskimi</b></p> <p>Orlen Lietuva przedłużyła porozumienie o współpracy z Kolejami Litewskimi do 2028 r. w ciągu roku Kolej Litewskie mają przewozić ok. 9 milionów ton produktów wytworzonych przez Orlen Lietuva w rafinerii Możejki.</p>	
PKP Cargo	<p><b>Wyniki za III kw. 2019 r.</b></p> <p>Przychody = 1,19 mld zł (vs. 1,32 mld zł rok wcześniej) EBITDA = 263 mln zł (vs. 279 mln zł rok wcześniej) EBIT = 80,9 mln zł (141,5 mln zł rok wcześniej) Zysk netto = 50,8 mln zł (105 mln zł rok wcześniej)</p>	
sWIG80 i inne		+/-
Lentex	<p><b>Skup akcji własnych</b></p> <p>Emitent ogłosił ofertę skupu do 2.442.917 akcji własnych, co stanowi 5% kapitału zakładowego. Akcje będą nabywane po cenie 10,5 zł za akcję w celu umorzenia lub dalszej odsprzedaży.</p>	
Mirbud	<p><b>Wybór oferty</b></p> <p>Miasto Gorzów Wielkopolski wybrało ofertę Mirbudu o wartości 104 mln zł brutto na budowę centrum edukacji zawodowej.</p>	
Mostostal Zabrze	<p><b>Komentarz zarządu</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Spółka liczy w 2019 roku na porównywalne przychody i utrzymanie wyników względem roku 2018.</li> <li>• Wartość backlogu spółki wynosi ok. 635,3 mln zł, z czego 450,2 mln zł stanowi wartość podpisanych kontraktów.</li> <li>• Spółka planuje zaprezentować na przełomie 2019 i 2020 roku trzyletnią strategię rozwoju grupy w której chce się skupić na nowych segmentach działalności.</li> </ul>	
Protektor	<p><b>Odwołanie strategii</b></p> <p>Emitent odwołał strategię rozwoju na lata 2018-2023. W I kwartale 2020 r. chce przedstawić nowy dokument w tej sprawie.</p>	



## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Czwartek, 21 listopada 2019</b>		
	CDPROJEKT	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	ENEA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	JSW	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	PKPCARGO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	TAURONPE	NWZA ws. zasad kształtowania wynagrodzeń członków zarządu oraz członków RN.
	BOGDANKA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	ELEMENTAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	GETINOBLE	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	IZOSTAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	LUBAWA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	MEXPOLSKA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	PEKABEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	SKARBIEC	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,50 zł na akcję.
<b>Piątek, 22 listopada 2019</b>		
	ARCHICOM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	BBIDEV	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	CNT	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	COMP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	LENTEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	POLICE	Zakończenie przyjmowania zapisów na akcje serii C w wykonaniu prawa poboru oraz zapisów dodatkowych.
	PRAGMAFA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	RAWLPLUG	NWZA ws. połączenia „Rawlplug” S.A z siedzibą we Wrocławiu z Koelner – Inwestycje Budowlane sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu w trybie art. 492 § 1 pkt 1 w zw. z art. 516 §6 w zw. z art. 516 § 5 KSH, poprzez przeniesienie całego majątku Koelner – Inwestycje Budowlane sp. z o.o. jako spółki przejmowanej, na „Rawlplug” S.A. jako spółkę przejmującą.
	SKARBIEC	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,50 zł na akcję.
	STALPROFI	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	TORPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	VINDEXUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
<b>Poniedziałek, 25 listopada 2019</b>		
	ABPL	Publikacja raportu za I kwartał roku obrotowego 2019/2020.
	AUTOPARTN	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	CFI	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	FORTE	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	MANGATA	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 68,43 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez BI 7 sp. z o.o.
	PRAGMAINK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	PRIMAMODA	Publikacja raportu za III kwartał 2019 roku.
<b>Wtorek, 26 listopada 2019</b>		

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.



ELBUDOWA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
EUCO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
FASING	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
FERRUM	NWZA ws. połączenia ze spółką zależną ROCKFORD Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach.
MEDICALG	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
MIRBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
MONNARI	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
SONEL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
VOTUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.

### Środa, 27 listopada 2019

ARTIFEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
BBIDEV	Scalenie akcji w stosunku 10:1.
DEKPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
ECHO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
FAMUR	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
LIVECHAT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2019/2020.
NOWAGALA	NWZA ws. zmiany statutu, zmian w składzie RN oraz zatwierdzenia umowy o zarządzanie pomiędzy Cerrad sp. z o.o. oraz spółką.





## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 18 listopada 2019</b>							
<b>Wtorek, 19 listopada 2019</b>							
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	listopad	0,90%	0,90%	0,90%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	5,95 mln brk	1,1 mln brk	-0,5 mln brk
<b>Środa, 20 listopada 2019</b>							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	październik	-0,60%	-0,40%	-0,10%
	14:30	Kanada	Inflacja CPI (r/r)	październik	1,90%	1,90%	1,90%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	1,4 mln brk	1,5 mln brk	2,2 mln brk
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	październik			
<b>Czwartek, 21 listopada 2019</b>							
	10:00	Polska	Przeciętne wynagrodzenie brutto (PLN)	październik			5084,56
	10:00	Polska	Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	październik			6386 tys.
	10:00	Polska	Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej	listopad			9,30
	10:00	Polska	Wyprzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej	listopad			3,60
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	październik			
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	listopad			
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	listopad		7,00	5,60
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		219 tys.	225 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	październik		-0,10%	-0,10%
<b>Piątek, 22 listopada 2019</b>							
	0:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	październik			0,20%
	0:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	październik		0,40%	0,30%
	1:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	listopad		48,70	48,40
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	listopad		50,90	50,70
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług, wst.	listopad		53,00	52,90
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	listopad		43,00	42,10
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług, wst.	listopad		52,00	51,60
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	październik		6,20%	7,60%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (m/m)	październik			10,70%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	październik		2,60%	5,60%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	listopad		46,40	45,90
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, wst.	listopad		52,50	52,20
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	listopad		51,50	51,30
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, wst.	listopad		51,10	50,60
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, fin.	listopad		95,70	95,50

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 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 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.