



# KOMENTARZ PORANNY 2020-01-08 08:06



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wtorkowa sesja na parkietach bazowych rozpoczęła się od wzrostów. Ostatnie wydarzenia na Bliskim Wschodzie i rosnące ryzyko geopolityczne najwyraźniej nie zepsuły w istotnym stopniu dobrego nastroju inwestorów. Niemniej, jednak w drugiej części notowań optymizm na globalnych rynkach akcyjnych zaczął nieco gasnąć, co sprowadziło indeksy głównych światowych giełd poniżej poziomu wtorkowego otwarcia.

Na warszawska giełdę po bardzo dobrej pierwszej sesji 2020 roku powróciła relatywna słabość, przynajmniej w kontekście indeksu zrzeszającego największe spółki. Przez większą część dnia WIG20 utrzymywał się przy ograniczonej zmienności na delikatnym minusie. Dynamika spadków przyspieszyła po otwarciu rynku kasowego w Stanach Zjednoczonych. Ostatecznie polskie blue chips straciły podczas wtorkowej sesji 1,33% wybijając tym samym wsparcie na poziomie 2150 punktów. Lepiej w dniu wczorajszym prezentowała się druga i trzecia linia spółek. Średnie spółki zyskały 1,66% kończąc sesję powyżej poziomu 4000 punktów, zaś indeks małych spółek wzrósł we wtorek o ponad 1%, ustanawiając 16 miesięczne maksimum.

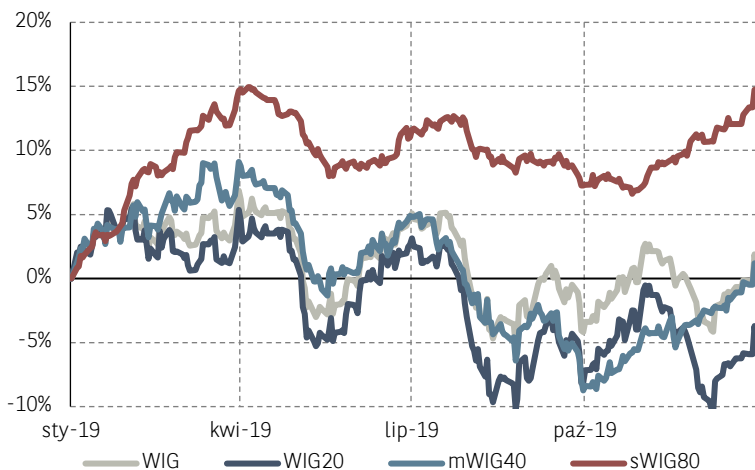
We wtorek GUS opublikował wstępny odczyt inflacji CPI za grudzień, który okazał się dużym zaskoczeniem, przebijając konsensus rynkowy o 0,5 punktów procentowych. Wzrost inflacji CPI w grudniu wyniósł 3,4% r/r wobec oczekiwań na poziomie 2,9% r/r. Inflacja w grudniu napędzana była przez ceny żywności - o 7,0% r/r. Mocno wzrosła również prawdopodobnie inflacja bazowa, która według szacunków ekonomistów Grupy BNP Paribas wyniosła w ubiegłym miesiącu 3,1-3,2% wobec 2,6% w listopadzie. Tym samym dynamiczny wzrost CPI zbliżył wskaźnik do górnej granicy celu inflacyjnego NBP.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Nastroje na warszawskim parkiecie w dniu dzisiejszym zdominowane będą przez czynniki globalne. Wzrost ryzyka geopolitycznego spowodowany irańskim atakiem rakietowym na amerykańskie bazy wojskowe w Iraku przetoży się prawdopodobnie na przepływ kapitału w stronę bardziej bezpiecznych aktywów.

W dniu dzisiejszym poznamy decyzję RPP dotyczącą poziomu stóp procentowych. Zapowiedziane na styczeń podwyżki cen prądu mogą w dalszym ciągu przyczynić się do wzrostu inflacji, a w konsekwencji przekroczenia celu inflacyjnego. Mimo powyższego, ekonomiści Grupy BNP Paribas nie spodziewają się zmiany stóp procentowych i retoryki RPP na dzisiejszym posiedzeniu.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	58 283,26	-0,55%	4,32%	0,78%
WIG20	2 145,01	-1,33%	3,80%	-0,24%
mWIG40	4 053,17	1,66%	6,02%	3,71%
sWIG80	12 373,51	1,03%	5,20%	2,73%
WIG20 USD	563,33	-1,59%	5,47%	-0,57%
WIG20 TR	3 905,20	-1,33%	3,80%	-0,24%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 237,18	-0,28%	3,23%	0,20%
Nasdaq C.	9 068,58	-0,03%	5,18%	1,07%
DAX	13 226,83	0,76%	0,92%	-0,17%
CAC40	6 012,35	-0,02%	3,00%	0,57%
FTSE250	21 832,68	0,33%	4,35%	-0,23%
BUX	44 490,80	-0,38%	-0,34%	-3,45%
IBEX	9 579,80	-0,22%	2,41%	0,32%
NIKKEI	23 204,76	-1,57%	0,96%	-1,91%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,170	10,3 pb	19,7 pb	6,3 pb
USA	1,823	1,4 pb	0,2 pb	-9,6 pb
Niemcy	-0,286	0,2 pb	6,3 pb	-71,2 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2448	0,31%	-1,00%	-0,22%
USD/PLN	3,8079	0,75%	-1,72%	0,37%
CHF/PLN	3,9221	0,48%	-0,01%	0,04%
GBP/PLN	4,9951	0,30%	-1,91%	-0,70%
EUR/USD	1,1148	-0,43%	0,74%	-0,58%
USD/JPY	108,46	0,07%	-0,11%	-0,13%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	68,27	-0,93%	6,26%	3,44%
WTI (\$/bbl)	62,70	-0,90%	6,24%	2,69%
Złoto (\$/ozt)	1 574,30	0,35%	7,47%	3,36%
Miedź (c/lb)	279,35	0,13%	1,27%	-0,13%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 07.01.2020

WZROSTY		SPADKI	
POLIMEXMS	14,47%	PKNORLEN	-3,99%
INTERAOLT	11,84%	UNIMOT	-3,90%
POZBUD	8,72%	EUCO	-3,45%
WIRTUALNA	8,45%	LOTOS	-3,28%
BNPPPL	7,97%	GETIN	-2,89%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	770,72	75,16%	19,92%

## NAJWIĘKSZE OBROTY 03.01.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKNORLEN	129,40	8 346	-3,99%
PZU	87,81	3 812	-0,95%
PKOBP	68,40	4 296	-0,92%
CDPROJEKT	60,53	3 545	-0,77%

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

+/-

<b>Develia</b>	<b>Sprzedaż lokali w 2019 roku</b> Develia sprzedała w całym 2019 roku 1.510 lokali wobec 1.710 lokali przed rokiem - podała spółka w komunikacie. Według wyliczeń PAP Biznes, w samym czwartym kwartale deweloper sprzedał 582 lokale. Dane dotyczą notarialnych umów deweloperskich i przedwstępnych, po uwzględnieniu umów rozwiązanych. Ponadto zawartych zostało 227 umów rezerwacyjnych, których przekształcenie się w umowy deweloperskie zakładane jest w następnym okresie.	
<b>Dino</b>	<b>Liczba otwartych sklepów w 2019 roku</b> Dino Polska otworzyło w 2019 roku 243 nowe sklepy wobec 202 rok wcześniej - podała spółka na swojej stronie internetowej. Na koniec grudnia 2019 roku sieć liczyła 1.218 sklepów. Powierzchnia sprzedaży sklepów Dino wyniosła 472,2 tys. m kw. wobec 375,7 tys. m kw. rok temu	
<b>LPP</b>	<b>Szacunkowe wyniki finansowe za 4Q`19</b> LPP odnotowało 483 mln zł skonsolidowanego zysku operacyjnego (wzrost o 11% r/r) w IV kw. 2019 r. przy 2 747 mln zł skonsolidowanych przychodów (wzrost o 16% r/r), podała spółka, prezentując wstępne dane.	
<b>Millenium</b>	<b>Liczba etatów w ramach zwolnień grupowych</b> Bank Millennium planuje do końca marca 2020 r. przeprowadzić zwolnienia grupowe, w ramach których chce ograniczyć liczbę etatów o nie więcej niż 260.	
<b>PKP Cargo</b>	<b>Przewóz towarów w okresie 01-11. 2019</b> PKP Cargo w okresie styczeń-listopad 2019 roku przewiozło 91,6 mln ton towarów, co oznacza spadek rdr o 10,6 proc. Praca przewozowa wykonana przez grupę w tym okresie wyniosła 23 mld tkm i była niższa o 13,8 proc. rdr.	
<b>Play</b>	<b>Memorandum z miastem Gdynia ws. uruchomienia sieci 5G</b> Play podpisał memorandum z Miastem Gdynia, na mocy którego zostanie uruchomiona sieć 5G. Jak podał operator, Gdynia jest pierwszym polskim miastem, w którym na tak szeroką skalę wprowadzono sieć najnowszej generacji. Jest to możliwe dzięki konsekwentnemu wdrażaniu przez Play rozwiązań technologicznych wykorzystujących istniejące zasoby częstotliwości w paśmie 2100 MHz w modelu współdzielenia częstotliwości.	
<b>Play</b>	<b>Plany zwiększenia liczby stacji do końca 2020 roku</b> Play chce zwiększyć sieć do 8700 stacji bazowych w 2020 roku i docelowo do 9500 stacji w 2021, poinformował CTO operatora Michał Ziółkowski. W ub.r. wybudował 865 stacji netto i zamknął rok z łącznie 7868 masztami.	
<b>Santander PL</b>	<b>Wpływ rezerw na wynik w 4Q`19</b> Wpływ rezerw na ryzyko prawne związane z portfelem walutowych kredytów hipotecznych oraz na zwroty części prowizji za udzielenie kredytów konsumpcyjnych spłaconych przed terminem na skonsolidowany wynik grupy Santander Bank Polska przed opodatkowaniem IV kwartału 2019 r. wyniesie 357 mln zł.	
<b>Ten Square Games</b>	<b>Szacunkowe przychody w 4Q`19</b> Ten Square Games szacuje, że miał w czwartym kwartale 2019 roku 78,4 mln zł przychodów ze sprzedaży w porównaniu do 68,1 mln zł osiągniętych w poprzednim kwartale - podała spółka w komunikacie. Jak podano, 67,7 mln zł to przychody wygenerowane przez grę Fishing Clash, co stanowi 86 proc. skonsolidowanych przychodów.	
<b>Ten Square Games</b>	<b>Zmniejszenie zaangażowania przez NN OFE</b> Nationale - Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny zmniejszył zaangażowanie w Ten Square Games do 356.855 akcji stanowiących 4,93 proc. kapitału i głosów na WZ. Przed dokonaniem transakcji OFE miało 369.800 akcji, stanowiących 5,11 proc. kapitału o głosów na WZ.	

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.



sWIG80 i inne

+/-

<b>BoomBit</b>	<b>Szacunkowe przychody w grudniu</b> BoomBit szacuje, że odnotował w grudniu 2019 roku 5,48 mln zł skonsolidowanych przychodów, co oznacza wzrost mdm o 48 proc. - poinformowała spółka w komunikacie prasowym. W grudniu 3,03 mln zł przychodów dotyczyło gier wydawanych w formule GaaS, a 2,45 mln zł gier w formule non-GaaS.	
<b>Erbud</b>	<b>Umowa na budynek Brain dla ŁUM</b> Konsorcjum Erbudu (lider) i Budomal Przedsiębiorstwa Remontowo-Budowlanego podpisało znaczącą umowę o wartości 40,5 mln zł na budowę nowego budynku laboratoryjno-badawczego Brain dla łódzkiego Uniwersytetu Medycznego (ŁUM)	
<b>Kino Polska TV</b>	<b>Udział w oglądalności w 2019 roku</b> Kino Polska TV zwiększyło do 1,97 proc. udział w oglądalności widowni komercyjnej w 2019 roku, co oznacza 5,9-proc. wzrost rdr	
<b>Marvipol</b>	<b>Sprzedaż w 4Q`19</b> Marvipol Development sprzedał w czwartym kwartale 2019 roku 217 lokali, co oznacza spadek rdr o 9,2 proc. - poinformowała spółka w komunikacie. Wartość tych lokali wyniosła 129 mln zł, więcej rdr o 4,6 proc. Marvipol Development wydał klientom w czwartym kwartale 437 lokali, czyli więcej niż przed rokiem o 74,8 proc. Wartość tych lokali wzrosła rdr o 97,1 proc. do 167,4 mln zł.	
<b>Medicalgorithmics</b>	<b>Emisja akcji serii G</b> Akcjonariusze Medicalgorithmics zdecydowali o emisji do 721.303 akcji serii G z pozabawieniem prawa poboru, ale z pierwszeństwem dla akcjonariuszy posiadających akcje uprawniające do wykonywania co najmniej 0,5 proc. ogólnej liczby głosów na dzień rejestracji na NWZ (22 grudnia).	
<b>Oponeo.pl</b>	<b>Wstępne przychody w grudniu</b> Wstępna wielkość przychodów ze sprzedaży netto osiągniętych przez Oponeo.pl w grudniu 2019 roku wyniosła 94,33 mln zł, co oznacza wzrost o 36% r/r.	
<b>Plantwear</b>	<b>Data debiutu na NewConnect</b> Giełda Papierów Wartościowych (GPW) w Warszawie wyznaczyła pierwszy dzień notowań akcji Plantwear na rynku NewConnect na środę 8 stycznia 2020 r.	
<b>Quercus TFI</b>	<b>Wartość aktywów na koniec grudnia</b> Wartość aktywów netto pod zarządzaniem Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych wyniosła 2 637,8 mln zł na koniec grudnia, podała spółka. Miesiąc wcześniej wartość aktywów pod zarządzaniem wynosiła 2 582,9 mln zł.	
<b>TIM</b>	<b>Wstępne przychody w grudniu</b> Przychody TIM wzrosły o 12,5% r/r do 60,5 mln zł w grudniu 2019 r., podała spółka, prezentując wstępne dane. W okresie styczeń-grudzień przychody wzrosły o 6,2% r/r do 799,6 mln zł. Przychody z kanału e-commerce wyniosły w grudniu 42,77 mln zł, co oznacza wzrost o 11,8% r/r. Narastająco, w okresie styczeń-grudzień przychody z e-commerce wzrosły o 5,3% r/r do 562 mln zł, podano również.	



## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Środa, 8 stycznia 2020</b>		
	DEVELIA	NWZA ws. ustalenia wysokości wynagrodzenia członka RN delegowanego do pełnienia obowiązków prezesa zarządu w okresie od dnia 28 listopada 2019 r. do dnia 28 lutego 2020 r. oraz zmian w Regulaminie RN.
<b>Czwartek, 9 stycznia 2020</b>		
	ECHO	NWZA ws. ustalenia liczby członków RN, powołania członków RN oraz powierzenia funkcji przewodniczącego i wiceprzewodniczącego RN.
	IFSA	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku netto za okres od 01.01.2018 r. do 31.12.2018 r. na kapitał zapasowy.
	LIVECHAT	Wypłata zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2019/2020 w wysokości 0,60 zł na akcję.
	XTPL	NWZA ws. zmian w składzie RN.
<b>Piątek, 10 stycznia 2020</b>		
	AUTOPARTN	NWZA ws. zmian w statucie oraz powołania członka RN.
	IMCOMPANY	NWZA





## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 6 stycznia 2020</b>							
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	listopad	2,10%	1,00%	-1,90%
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	grudzień	51,10	51,10	50,40
	9:50	Francja	Indeks PMI dla usług, fin.	grudzień	52,40	52,40	52,20
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług, fin.	grudzień	52,90	52,00	51,70
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, fin.	grudzień	52,80	52,40	51,90
	10:30	Strefa Euro	Indeks Sentix	styczeń	7,60	2,60	0,70
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (m/m)	listopad	0,20%	0,00%	0,10%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	listopad	-1,40%	-1,60%	-1,90%
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, fin.	grudzień	52,80	52,20	51,60
<b>Wtorek, 7 stycznia 2020</b>							
	10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (m/m)	grudzień	0,80%	0,35%	0,10%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (r/r)	grudzień	3,40%	2,90%	2,60%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	listopad	1,00%	0,60%	-0,60%
	11:00	Włochy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	grudzień	0,50%	0,50%	0,20%
	14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (USD)	listopad	-43,1 mld	-49,1 mld	-47,2 mld
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	grudzień	55,00	54,50	53,90
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	-5,95 mln brk	-4,0 mln brk	-7,8 mln brk
<b>Środa, 8 stycznia 2020</b>							
		Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	styczeń			
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	listopad		0,10%	-0,40%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	grudzień		101,40	101,30
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	styczeń			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			
<b>Czwartek, 9 stycznia 2020</b>							
	2:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	grudzień			4,50%
	2:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	grudzień			-1,40%
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	listopad		0,70%	-1,70%
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	listopad		-0,40%	1,20%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	listopad		0,10%	0,00%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	listopad		7,50%	7,50%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		220 tys.	222 tys.
<b>Piątek, 10 stycznia 2020</b>							
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	listopad		0,20%	0,40%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	listopad		0,00%	-0,30%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	grudzień		3,50%	3,50%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	grudzień		165 tys.	266 tys.





## 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 (narastającego 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 Dróżdz	22 368 92 50	<a href="mailto:ewa.drozdz@bnpparibas.pl">ewa.drozdz@bnpparibas.pl</a>
Michał Osiecki	22 566 97 34	<a href="mailto:michal.osiecki@bnpparibas.pl">michal.osiecki@bnpparibas.pl</a>

## Internetowe serwisy transakcyjne

**SIDOMA WEB**

- nowy system -wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

**SIDOMA PROFESSIONAL**

- dotychczasowy system - wersja dla klientów doświadczonych

<https://www.webmakler.pl/>

## DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza analiza nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nieistotne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www BNP Paribas Bank Polska oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

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

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

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