



# KOMENTARZ PORANNY

2020-01-07 08:26



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Piątek na rynkach finansowych przebiegał pod dyktando wydarzeń, które miały miejsce w Iranie. Informacja o tym, że wojska amerykańskie dokonały ataku na irańskiego generała Kasema Sulejmaniego, dowódcę elitarniej jednostki Al Kuds oraz jednego z dowódców proirańskiej milicji w Iraku Abu Mahdi al-Muhandis, którzy zginęli w czwartek późnym wieczorem na międzynarodowym lotnisku w Bagdadzie spowodowała powszechny wzrost awersji na ryzyko. Niemiecki DAX rozpoczął handel na ujemnych poziomach i zakończył dzień z ponad 1% stratą, oddalając się od linii rocznych maksimów znajdującej się na poziomie 13.426 punktów. W podobnych nastrojach zakończyła się również sesja w Stanach Zjednoczonych, gdzie zarówno S&P500 i technologiczny Nasdaq zanotowały dzienne straty. Spadkowy trend nie ominął również WIG-u, który zakończył dzień „pod kreską”. Warto jednak odnotować, że na ujemnych poziomach handel zakończył jedynie WIG20, przy relatywnie mocnym zachowaniu sWIG-u80 i mWIG-u40. Wśród największych podmiotów największe straty odnotowały walory JSW, Play i Alior Banku.

Escalacja konfliktu pomiędzy USA a Iranem wpłynęła na mocnąwyżkę cen ropy naftowej. Zarówno ropa gatunku Brent, jak i WTI zyskiwała w piątek prawie 4%. Wzrost awersji do ryzyka spowodował aprecjację cen złota - notowania kruszcu dotarły w okolice rocznych maksimów z okolic 1550 USD za uncję. Trwałe pokonanie tego poziomu może otworzyć drogę dla kontynuacji trendu wzrostowego w okolice 1600-1800 USD za uncję.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Wczorajsza sesja w Stanach Zjednoczonych przyniosła lekkie odreagowanie nastrojów (S&P500 wzrost o 0,35%, a Nasdaq o 0,33%), co wpłynęło również pozytywnie na dzisiejsze, poranne kwotowania kontraktów terminowych na najważniejsze indeksy akcji. W takim otoczeniu spodziewamy się pozytywnego otwarcia handlu na krajowym rynku. W dniu dzisiejszym zostanie opublikowany wstępny szacunek krajowej inflacji za grudzień. Prognozy rynkowe przewidują odczyt na poziomie +2,9% r/r.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	58 603,27	-0,75%	4,29%	1,33%
WIG20	2 173,97	-1,19%	4,02%	1,11%
mWIG40	3 987,09	0,34%	5,28%	2,02%
sWIG80	12 246,88	0,46%	3,87%	1,68%
WIG20 USD	572,42	-1,25%	5,92%	1,04%
WIG20 TR	3 957,93	-1,19%	4,02%	1,11%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 246,28	0,35%	3,19%	0,48%
Nasdaq C.	9 071,47	0,56%	4,79%	1,10%
DAX	13 126,99	-0,70%	-0,30%	-0,92%
CAC40	6 013,59	-0,51%	2,41%	0,59%
FTSE250	21 760,53	-1,04%	3,95%	-0,56%
BUX	44 658,76	-3,21%	1,02%	-3,09%
IBEX	9 600,90	-0,47%	2,33%	0,54%
NIKKEI	23 575,72	1,60%	0,62%	-0,34%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,112	0,5 pb	6,8 pb	4,0 pb
USA	1,809	1,6 pb	-3,1 pb	-11,0 pb
Niemcy	-0,288	-0,6 pb	-0,5 pb	-71,4 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2315	-0,29%	-1,05%	-0,53%
USD/PLN	3,7796	-0,60%	-2,25%	-0,38%
CHF/PLN	3,9034	-0,20%	-0,06%	-0,44%
GBP/PLN	4,9802	0,18%	-1,97%	-1,00%
EUR/USD	1,1196	0,31%	1,23%	-0,15%
USD/JPY	108,38	0,26%	-0,17%	-0,21%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	68,91	0,45%	12,80%	3,94%
WTI (\$/bbl)	63,27	0,35%	6,88%	3,62%
Złoto (\$/ozt)	1 568,80	1,06%	708%	3,00%
Miedź (c/lb)	279,00	0,11%	2,39%	-0,25%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		03.01.2020	
WZROSTY		SPADKI	
EUCO	14,37%	SWISSMED	-11,11%
NORTCOAST	10,13%	PRAIRIE	-4,07%
BOOMBIT	8,68%	JSW	-3,96%
URSUS	7,13%	ELBUDOWA	-3,95%
BENEFIT	6,98%	AILLERON	-3,37%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	684,90	84,90%	10,65%

NAJWIĘKSZE OBROTY				03.01.2020	
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana		
PKOBP	81,26	5 161	-2,03%		
PZU	70,83	3 048	-0,97%		
CDPROJEKT	69,37	4 325	-0,28%		
PKNORLEN	62,49	4 547	-1,43%		

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

+/-

CCC	<b>Rozwój e-commerce</b> Słowacja jest drugim po Czechach zagranicznym rynkiem, na którym grupa CCC uruchomiła w ostatnich dniach 2019 roku platformę online. CCC planuje start e-commerce w 2020 roku również w kolejnych krajach.	
Cyfrowy Polsat	<b>Uruchomienie 5G</b> Polkomtel, operator sieci Plus z grupy Cyfrowy Polsat, rozpoczyna budowę komercyjnej sieci 5G na częstotliwości 2600 MHz. Sieć ma ruszyć w pierwszym kwartale 2020 r. i być dostępna w co najmniej siedmiu dużych miastach, tj. w Warszawie, Gdańsku, Katowicach, Łodzi, Poznaniu, Szczecinie i Wrocławiu.	
Cyfrowy Polsat	<b>Kary UOKiK</b> Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów nałożył na Cyfrowy Polsat dwie kary o łącznej wartości 34,9 mln zł za praktyki naruszające zbiorowe interesy konsumentów.	
GPW	<b>Obroty w grudniu</b> Łączna wartość obrotu akcjami na głównym rynku GPW spadła w grudniu o 7,5% r/r do 14 mld zł. Wartość obrotu akcjami w ramach arkusza zleceń spadła w tym czasie o 7,2% r/r do 13,8 mld zł.	-
PGE	<b>Taryfy na sprzedaż energii</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Prezes URE zatwierdził taryfę na sprzedaż energii PGE Obrót, która będzie obowiązywać do 31 marca. Rachunki odbiorców energii w gospodarstwach domowych (grupa G11) będą wyższe o ok. 9 złotych miesięcznie. Średni wzrost płatności dla wszystkich grup taryfowych w gospodarstwach domowych wyniesie 12%.</li> <li>PGE, w związku z zatwierdzeniem przez URE taryfy, utworzy w wynikach IV kwartału 2019 r. rezerwę w segmencie Obrót, oszacowaną dla całego 2020 roku, w wysokości ok. 220-260 mln zł</li> </ul>	-
PGE	<b>Umowa na budowę bloków gazowo-parowych w ZEDO</b> Spółka wybrała ofertę konsorcjum General Electric Global Services, Polimex Mostostal i General Electric International na budowę dwóch bloków gazowo-parowych w Zespole Elektrowni Dolna Odra. Wartość oferty na budowę bloków wynosi ok. 3,7 mld zł netto, a wartość 12-letniej umowy serwisowej ok. 1,03 mld zł netto. Zawarcie kontraktu na budowę bloków planowane jest do końca lutego 2020 r.	
PKN Orlen	<b>Marża downstream w grudniu '19</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Modelowa marża downstream w grudniu 2019 r. wzrosła do 7,5 USD na baryłce z 6,8 USD na baryłce miesiąc wcześniej.</li> <li>Modelowa marża rafineryjna wyniosła 0,3 USD na baryłce (vs. 6,9 USD miesiąc wcześniej)</li> <li>Modelowa marża rafineryjna + dyferencjał Brent/Ural wyniosła w grudniu 3,3 USD na baryłce (vs. 2,6 USD w listopadzie).</li> <li>Dyferencjał B/U = 3 USD na baryłce vs. 0,1 USD miesiąc wcześniej.</li> <li>Modelowa marża petrochemiczna w grudniu spadła do 754 euro za tonę z 774 euro w listopadzie.</li> <li>Modelowa marża downstream w 4Q19 (QTD) wyniosła 9,1 USD/bbl, tj. spadek o (-) 3,0 USD/bbl (r/r).</li> <li>Modelowa marża downstream w 2019r. (YTD) wyniosła 10,7 USD/bbl, tj. spadek o (-) 1,5 USD/bbl w porównaniu do średniej marży za 2018 r.</li> </ul>	
VRG	<b>Przychody grupy w grudniu '19</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Przychody grupy wyniosły w grudniu około 156,3 mln zł (+5,6% r/r), YTD = 1.066,8 mln zł (+ 32,4% r/r)</li> </ul>	

Źródło: biznes.pap.pl, macronext.pl, stooq.pl, isbnews.pl, bankier.pl, Bloomberg

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



- Przychody ze sprzedaży detalicznej zrealizowane w segmencie odzieżowym wyniosły w grudniu około 84,2 mln zł (w tym Bytom 26,8 mln zł), tj. +7,5% r/r.
- Przychody ze sprzedaży detalicznej w segmencie jubilerskim wyniosły około 69,1 mln zł i były wyższe niż przed rokiem o około 6%
- Skonsolidowana marża ze sprzedaży wyniosła w grudniu około 54% i była wyższa od marży osiągniętej w poprzednim roku o około 0,5 p.p.

WIG-banki

**Wyrok ws. sprawy państwa Dziubaków**

- Warszawski sąd okręgowy zdecydował w piątek o unieważnieniu umowy kredytu indeksowanego państwa Dziubaków. W związku z tą sprawą TSUE wydał wyrok na początku października.
- Sąd zakwestionował indeksację i zasady ustalania przez bank kursu walut i jego zdaniem kurs franka uwidocznili wadliwość tej umowy.
- Sąd dodatkowo oddalił postulat zasądzenia na rzecz powoda zwrotu wpłaconych środków w ramach wykonywania umowy. Zdaniem sędziego należałoby raczej dążyć do załatwiania tych spraw w sposób ugodowy i to, zdaniem sędziego, powinien być docelowy model rozwiązania tych spraw.

sWIG80 i inne

+/-



## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Wtorek, 7 stycznia 2020</b>		
	ASMGROUP	NWZA ws. wyrażenia zgody na zawarcie przez spółę umowy pożyczki z prezesem zarządu oraz wyrażenia zgody na zawarcie przez spółkę umowy pożyczki z członkiem RN.
	INVISTA	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji prywatnej, zmiany statutu oraz upoważnienia zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego spółki w ramach kapitału docelowego.
	MEDICALG	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję nowych akcji zwykłych na okaziciela serii G, pozbawienia prawa poboru oraz zmiany statutu.
	RESBUD	NWZA ws. zmiany w statucie spółki, zwiększenia kapitału akcyjnego, odwołania i powołania członków RN.
<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	Wyplata 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		0,35%	0,10%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (r/r)	grudzień		2,90%	2,60%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	listopad		0,60%	-0,60%
	11:00	Włochy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	grudzień		0,50%	0,20%
	14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (USD)	listopad		-49,1 mld	-47,2 mld
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	grudzień		54,50	53,90
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień		0,5 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 określonym czasie. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polskiej oraz Niemiec
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



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

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa  
tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29  
e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl  
www.bnpparibas.pl

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Michał Krajczewski, CFA</b>	<b>22 507 52 91</b>	<a href="mailto:michal.krajczewski@bnpparibas.pl">michal.krajczewski@bnpparibas.pl</a>
Adam Anioł, CFA	22 507 52 93	<a href="mailto:adam.aniol1@bnpparibas.pl">adam.aniol1@bnpparibas.pl</a>
Szymon Nowak, CFA	22 507 52 92	<a href="mailto:szymon.nowak@bnpparibas.pl">szymon.nowak@bnpparibas.pl</a>
Lukas Cinikas	22 507 52 94	<a href="mailto:lukas.cinikas@bnpparibas.pl">lukas.cinikas@bnpparibas.pl</a>
Tomasz Mazurek	22 507 52 76	<a href="mailto:tomasz.mazurek@bnpparibas.pl">tomasz.mazurek@bnpparibas.pl</a>

Zespół Maklerów	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Maciej Sokółowski</b>	<b>22 578 57 68</b>	<a href="mailto:maciej.sokolowski@bnpparibas.pl">maciej.sokolowski@bnpparibas.pl</a>
Marcin Rżany	22 507 52 73	<a href="mailto:marcin.rzany@bnpparibas.pl">marcin.rzany@bnpparibas.pl</a>
Grzegorz Leszek	22 566 97 07	<a href="mailto:grzegorz.leszek@bnpparibas.pl">grzegorz.leszek@bnpparibas.pl</a>
Monika Dudek	22 566 97 05	<a href="mailto:monika.dudek@bnpparibas.pl">monika.dudek@bnpparibas.pl</a>
Artur Sulejewski	22 566 97 04	<a href="mailto:artur.sulejewski@bnpparibas.pl">artur.sulejewski@bnpparibas.pl</a>
Stawomir Orzechowski	22 566 97 06	<a href="mailto:s.orzechowski@bnpparibas.pl">s.orzechowski@bnpparibas.pl</a>
Łukasz Żukowski	22 578 57 70	<a href="mailto:lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl">lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl</a>
Adrian Cieślak	22 578 57 69	<a href="mailto:adrian.cieslak@bnpparibas.pl">adrian.cieslak@bnpparibas.pl</a>

Zespół Produktów Emisyjnych	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Marek Jaczewski</b>	<b>22 329 43 53</b>	<a href="mailto:marek.jaczewski@bnpparibas.pl">marek.jaczewski@bnpparibas.pl</a>
Paulina Sołdaj	22 566 97 32	<a href="mailto:paulina.soldaj@bnpparibas.pl">paulina.soldaj@bnpparibas.pl</a>
Ewa Dróżdż	22 368 92 50	<a href="mailto:ewa.drozdz@bnpparibas.pl">ewa.drozdz@bnpparibas.pl</a>
Michał Osiecki	22 566 97 34	<a href="mailto:michal.osiecki@bnpparibas.pl">michal.osiecki@bnpparibas.pl</a>

## Internetowe serwisy transakcyjne

**SIDOMA WEB**

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

**SIDOMA PROFESSIONAL**

- dotychczasowy system - wersja dla klientów doświadczonych

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

## DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza analiza nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nie trafne 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.