



# KOMENTARZ PORANNY

2020-01-28 08:16



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Początek tygodnia rozpoczął się od wyraźnej podaży na rynkach akcji. Do powrotu awersji do ryzyka przyczyniły się przede wszystkim obawy o wpływ epidemii koronawirusa na wzrost gospodarczy w Chinach, a w dłuższym okresie na globalny wzrost gospodarczy. Nie bez wpływu pozostawały także nowe statystyki odnośnie zarażeń oraz ofiar śmiertelnych wirusa. Jedną z reakcji chińskich władz jest wydłużenie okresu świątecznego z okazji obchodów Nowego Roku. Rezultatem była przecena na głównych indeksach, gdzie straty sięgały ponad 2,5% w przypadku CAC40 oraz DAX. Nie inaczej było w USA, gdzie indeks S&P500 stracił w okolicach 1,50%.

Przecena nie ominęła krajowego rynku akcji. WIG20 rozpoczął dzień ujemną luką a w kolejnych godzinach notował coraz niższe poziomy kończąc dzień w poniżej 2 100 pkt. i stratą przekraczającą 3,20%. Wszystkie walory z grupy blue chips zakończyły dzień niżej, a prym wiodły notowania JSW ze stratą w okolicach 6,0%. Inwestorzy między innymi obawiają się, że negatywny wpływ epidemii koronawirusa przełoży się na niższy popyt globalny na węgiel koksujący.

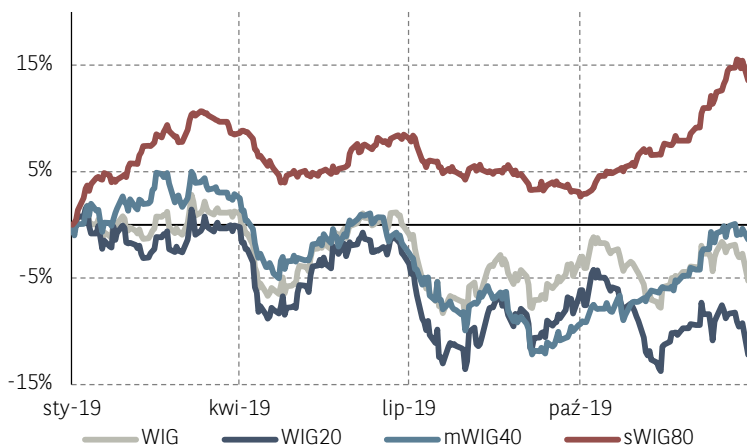
Wzrost awersji do ryzyka skierował kapitał w stronę bezpiecznych aktywów takich jak obligacje. Rentowność niemieckich 10-letnich obligacji wyraźnie spadła do -0,38%. Natomiast rentowności amerykańskich papierów dłużnych spadły do poziomu 1,60%, najniższej od października ub. r. Popyt pojawił się również na amerykańskiej walucie - dolar w ostatnich dniach korzysta z powrotu awersji do ryzyka i zwiększonego popytu na bezpieczniejsze aktywa, za którą uważana jest m.in. właśnie amerykańska waluta.

Z danych makroekonomicznych, styczniowe wskazanie indeksu Ifo, wydaje się potwierdzać gorsze nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców. Indeks wyniósł w styczniu 95,9 pkt wobec prognoz na poziomie 97 pkt. O ile obecną sytuację przedsiębiorcy oceniają lepiej niż w poprzednim miesiącu (99,1 wobec 98,9 pkt.) to pogorszeniu uległy oczekiwania co do przyszłości (o 1 pkt do 92,9).

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dniu dzisiejszym a kalendarium makroekonomicznym trudno znaleźć ważniejsze odczyty. Tym samym pełna uwaga inwestorów skieruje się w stronę Chin i nowych doniesień o rozwoju sytuacji w kwestii epidemii koronawirusa.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	57 063,12	-2,63%	-1,41%	-1,33%
WIG20	2 083,79	-3,27%	-3,16%	-3,08%
mWIG40	4 024,01	-1,03%	2,77%	2,96%
sWIG80	12 533,78	-1,61%	4,60%	4,06%
WIG20 USD	536,33	-3,88%	-4,98%	-5,33%
WIG20 TR	3 793,75	-3,27%	-3,16%	-3,08%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 243,63	-1,57%	0,11%	0,40%
Nasdaq C.	9 139,31	-1,89%	1,47%	1,86%
DAX	13 204,77	-2,74%	-0,99%	-0,33%
CAC40	5 863,02	-2,68%	-2,89%	-1,92%
FTSE250	21 303,67	-2,11%	-3,42%	-2,65%
BUX	43 929,17	-1,32%	-4,67%	-4,67%
IBEX	9 366,30	-2,05%	-3,45%	-1,92%
NIKKEI	23 215,71	-0,55%	-1,86%	-1,86%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,207	-3,7 pb	13,5 pb	10,0 pb
USA	1,608	-8,1 pb	-26,9 pb	-31,1 pb
Niemcy	-0,389	-5,3 pb	-14,4 pb	-81,5 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2777	0,46%	0,39%	0,56%
USD/PLN	3,8824	0,54%	1,82%	2,33%
CHF/PLN	4,0036	0,69%	2,33%	2,12%
GBP/PLN	5,0701	0,41%	1,69%	0,79%
EUR/USD	1,1018	-0,09%	-1,41%	-1,74%
USD/JPY	108,92	-0,33%	-0,47%	0,29%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	58,58	-3,48%	-14,06%	-11,24%
WTI (\$/bbl)	53,14	-1,94%	-13,90%	-12,97%
Złoto (\$/ozt)	1 577,40	0,35%	3,91%	3,57%
Miedź (c/lb)	259,65	-3,26%	-8,23%	-7,17%

## NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 27.01.2020

WZROSTY		SPADKI	
MERCATOR	21,77%	FON	-22,35%
OTLOG	13,01%	WORKSERV	-21,26%
FORTE	11,19%	SETANTA	-14,75%
ALTUSTFI	8,38%	TESGAS	-10,50%
LARQ	8,15%	GRODNO	-8,51%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	774,14	87,15%	12,03%

## NAIWIĘKSZE OBRÓTY 27.01.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
KGHM	97,95	6 406	-4,31%
PKOBP	91,69	4 860	-3,53%
PKNORLEN	81,74	5 532	-3,44%
CDPROJEKT	71,62	4 746	-1,81%
PEKAO	69,92	3 949	-3,02%

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

+/-

Alior Bank	<p><b>Rating Fitch</b> Fitch Ratings potwierdził długoterminowy rating IDR Alior Banku na poziomie "BB" z perspektywą "stabilną".</p>	
Budimex	<p><b>Plany przetargowe GDDKiA</b> Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad chce w 2020 roku ogłosić przetargi na ponad 200 zadań, które swoim zakresem obejmą ok. 630 km istniejących dróg. Łączna wartość wszystkich tych zadań to ok. 3,6 mld zł.</p>	+
PGE	<p><b>Pozwolenie środowiskowe dla morskich farm wiatrowych Baltica</b> Regionalny Dyrektor Ochrony Środowiska w Gdańsku wydał decyzję o środowiskowych uwarunkowaniach dla dwóch projektów morskich farm wiatrowych należących do PGE, czyli dla Baltica 2 oraz Baltica 3, o łącznej mocy do 2,5 GW. Wydanie decyzji daje PGE zielone światło do rozpoczęcia prac nad projektem technicznym dla obu farm: Baltica 2 z umową przyłączeniową z PSE na 1498 MW oraz Baltica 3 z umową na 1045 MW.</p>	
PKN Orlen, Energa	<p><b>Wywiad z Zarządem</b> Planowany zakup Energi jest korzystny dla biznesu Orłenu, gdyż mocno rozwija jego segment energetyczny - ocenia prezes PKN Orlen Daniel Obajtek. Analizuje on różne warianty związane z blokiem energetycznym Ostrołęka C, o decyzjach poinformuje po przejściu gdańskiej spółki. Prezes Obajtek nie składa obecnie deklaracji co do przyszłych planów dotyczących budowy bloku energetycznego Ostrołęka C, ale wcześniej wielokrotnie wykluczał angażowanie się Orłenu w projekty węglowe. PKN Orlen planuje w 2020 roku przeznaczyć na inwestycje rozwojowe i odtworzeniowe około 8 mld zł, bez uwzględniania kupna Lotosu i Energi. Prezes Orłenu Daniel Obajtek zapewnia, że finansowanie tegorocznych planów jest dopięte, a inwestycje nie zmieniają podejścia do polityki dywidendowej koncernu.</p>	

sWIG80 i inne

+/-

Arctic Paper	<p><b>Wywiad z prezesem</b> Nakłady inwestycyjne Arctic Paper w segmencie papieru nie przekroczą 60 mln zł w 2020 roku. Spółka zainstalowała już testowe panele słoneczne w fabryce w Kostrzynie. We wrześniu 2019 r. spółka zakończyła inwestycję o wartości 10 mln euro, która zwiększyła roczne moce produkcyjne w polskim zakładzie do 315.000 ton z 285.000 ton. Grupa prowadzi obecnie budowę ciepłowni na biomasę i rozbudowę elektrowni wodnej w fabryce w Munkedal. Wykorzystanie mocy produkcyjnych w segmencie papierniczym Arctic Paper w 2020 roku ma wynieść średnio 94-95 proc., a wolumen sprzedaży papieru istotnie przekroczyć ubiegłoroczne około 610 tys. ton</p>	
Erbud	<p><b>Nowa umowa</b> PBDI - spółka zależna Erbudu - zawarła umowę za 75 mln zł netto na roboty budowlane przy budowie farmy wiatrowej na terenie województwa zachodniopomorskiego.</p>	+
R22	<p><b>Wykonanie opcji nabycia akcji H88</b> Zarząd R22 działając na podstawie zawartej umowy Exit Agreement, wykonał wobec TCEE Fund III S.C.A. Sicar opcję nabycia 30 646 akcji spółki H88 poprzez złożenie oświadczenia o przyjęciu oferty sprzedaży akcji złożonej przez fundusz za łączną cenę nabycia w kwocie 8 816 516,7 euro. Zapłata ceny nabycia oraz przeniesienie własności akcji nastąpi w dniu 31 stycznia 2020 r.</p>	
Rafako	<p><b>Komentarz Zarządu</b> Rafako chciałoby pozyskać 30-40 proc. rynku modernizacji bloków energetycznych 200+</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.



MWe. Spółka szacuje, że w latach 2021-2026 w Polsce modernizacji wymagać będzie 30 tego typu węglowych bloków, a koszt jednego projektu to 40-60 mln zł netto. Spółka przewiduje, że pierwsze przetargi na modernizację bloków energetycznych 200+ MWe powinny pojawiać się od połowy 2020 roku. Rafako będzie wówczas miało gotową komercyjną ofertę. Program modernizacji bloków 200+ MWe zakłada, że dzięki zwiększeniu elastyczności pracy, bloki będą mogły stabilizować system energetyczny, który w coraz większym stopniu oparty będzie na odnawialnych źródłach energii. Ma on m.in. umożliwić skrócenie czasu rozruchu bloku oraz wzrost jego sprawności.

**Rainbow Tours**

**Przychody w 2019 roku**

Łączne, skonsolidowane przychody grupy kapitałowej Rainbow Tours ze sprzedaży (bez wyłączeń konsolidacyjnych) w rachunku narastającym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2019 roku wyniosły 1 753,5 mln zł i są wyższe o około 3,5% od przychodów za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 roku, które wyniosły w tym okresie 1 693,8 mln zł. Skonsolidowane dane porównywalne w ujęciu narastającym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 roku zostały podane bez uwzględnienia wyłączeń dokonanych w wyniku łączenia spółek Bee & Free Sp. z o.o. oraz Rainbow Incentive & Incoming Sp. z o.o. z Rainbow Tours S.A."

**Work Service**

**Wstępna zgoda na sprzedaż akcji**

Akcjonariusze Work Service, posiadający prawie 56 proc. akcji, mają wstępne porozumienie z międzynarodowym inwestorem branżowym w sprawie ewentualnej sprzedaży akcji po cenie 0,30 zł za sztukę. "Wciąż prowadzimy rozmowy z kilkoma podmiotami i rozważamy różne warianty transakcji. Niedawno miały miejsce negocjacje kluczowych akcjonariuszy z międzynarodowym inwestorem branżowym, który jest najbardziej zaawansowany w analizach spółki. Akcjonariusze posiadający prawie 56 proc. akcji zgodzili się na ewentualną sprzedaż wszystkich akcji po cenie 30 gr. Akceptacja ceny sprzedaży akcji zaproponowanej przez inwestora jest jednak jednym z wielu kroków niezbędnych do zakończenia procesu przeglądu opcji strategicznych".



## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
BSCDRUK		
<b>Wtorek, 28 stycznia 2020</b>		
<b>Środa, 29 stycznia 2020</b>		
<b>Czwartek, 30 stycznia 2020</b>		
	PKNORLEN	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2019 roku.
<b>Piątek, 31 stycznia 2020</b>		
	ENERGA	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 7 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez PKN Orlen SA.
<b>Poniedziałek, 3 lutego 2020</b>		
	MILLENNIUM	Publikacja wstępnego skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	BRASTER	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii O, pozbawienia prawa poboru oraz zmiany statutu.
<b>Wtorek, 4 lutego 2020</b>		
<b>Środa, 5 lutego 2020</b>		
	ORBIS	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 115 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez AccorInvest Group.
<b>Czwartek, 6 lutego 2020</b>		
	MBANK	Publikacja wybranych niezaudytowanych danych finansowych za IV kwartał 2019 roku.
	APLISENS	NWZA ws. przyjęcia programu motywacyjnego na lata 2020 – 2022, umorzenia akcji własnych, obniżenia kapitału zakładowego w związku z umorzeniem akcji własnych oraz zmiany statutu.
	KONSSTALI	NWZA ws. zmiany oznaczenia serii akcji, umorzenia akcji własnych posiadanych przez spółkę oraz zmiany statutu.
	PRAGMAFA	NWZA ws. zmiany statutu.



## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 27 stycznia 2020</b>							
10:00		Niemcy	Indeks instytutu Ifo	styczeń	95,90	97,00	96,30
10:00		Polska	Stopa bezrobocia	grudzień	5,20%	5,20%	5,10%
16:00		USA	Sprzedaż nowych domów	grudzień	694 tys.	725 tys.	719 tys.
<b>Wtorek, 28 stycznia 2020</b>							
14:00		Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	styczeń			0,90%
16:00		USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	styczeń		127,20	126,50
16:00		USA	Indeks Fed z Richmond	styczeń			-50,00
<b>Środa, 29 stycznia 2020</b>							
8:00		Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	luty		9,60	9,60
9:00		Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	grudzień			2,90%
10:00		Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	grudzień		5,50%	5,60%
10:00		Polska	PKB r/r - szacunek wstępny	2019		4,20%	5,10%
11:00		Włochy	Inflacja PPI (r/r)	grudzień			-2,50%
16:30		USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-0,4 mln brk
20:00		USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	styczeń		1,50-1,75%	1,50-1,75%
20:30		USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	styczeń			
<b>Czwartek, 30 stycznia 2020</b>							
8:00		Niemcy	Inflacja CPI, wst. (m/m)	styczeń		-0,60%	0,50%
8:00		Niemcy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	styczeń		1,70%	1,50%
9:55		Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	styczeń		5,00%	5,00%
11:00		Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	styczeń		102,00	101,50
11:00		Strefa Euro	Stopa bezrobocia	grudzień		7,50%	7,50%
13:00		Wlk. Brytania	Stopa procentowa	styczeń		0,75%	0,75%
14:30		USA	PKB (annualizowany), wst.	IV kw.		2,10%	2,10%
14:30		USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		212 tys.	211 tys.
<b>Piątek, 31 stycznia 2020</b>							
0:30		Japonia	Stopa bezrobocia	grudzień		2,30%	2,20%
0:50		Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., wst. (m/m)	grudzień		0,70%	-1,00%
0:50		Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	grudzień		-1,80%	-2,10%
2:00		Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	styczeń			50,20
2:00		Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	styczeń			53,50
8:00		Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	grudzień		-0,50%	2,10%
8:45		Francja	Inflacja CPI, wst. (r/r)	styczeń			1,50%
8:45		Francja	Inflacja PPI (r/r)	grudzień			-0,80%
15:45		USA	Indeks Chicago PMI	styczeń		48,70	48,20
16:00		USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, fin.	styczeń		99,30	88,90
19:00		USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień			





## 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](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)

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

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

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

## Internetowe serwisy transakcyjne

**SIDOMA WEB**

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

**SIDOMA PROFESSIONAL**

- dotychczasowy system - wersja dla klientów doświadczonych

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

## DISCLAIMER

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

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

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

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

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