



# KOMENTARZ PORANNY

2020-02-06 08:24



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Środowa sesja przyniosła kontynuację odreagowania na bazowych rynkach akcji. Dla indeksów w Europie Zachodniej wsparciem był ponownie mocno pozytywny wynik sesji azjatyckiej, gdzie kolejny dzień chińskie akcje odrabiały straty. Lepsze nastroje na rynku to efekt sygnałów, że epidemia koronawirusa w Chinach, chociaż nadal bardzo groźna, to jednak nie wymyka się spod kontroli. Większość przypadków zakażeń ograniczona jest do prowincji Hubei. Pojawiają się też, na razie nieoficjalne, informacje o postępach w opracowywaniu skutecznego leku w walce z chorobą. W rezultacie główne indeksy na Starym Kontynencie kończyły dzień z wyraźnymi wzrostami – wyróżniał się niemiecki DAX z blisko 1,50% wzrostem.

Ponad 1,0% wzrostem zakończył się również handel za oceanem. Raport ADP z rynku pracy w USA wskazał, że w styczniu 2020 r. w amerykańskiej gospodarce w sektorze prywatnym poza rolnictwem utworzonych zostało 291 tys. miejsc pracy. Oczekiwano 157 tys. Dobre dane z amerykańskiej gospodarki (wcześniej w tym tygodniu indeks ISM z przemysłu za styczeń, a wczoraj raport ADP z rynku pracy) pomagają dolarowi. Kurs EURUSD zszedł wczoraj do poziomu 1.10.

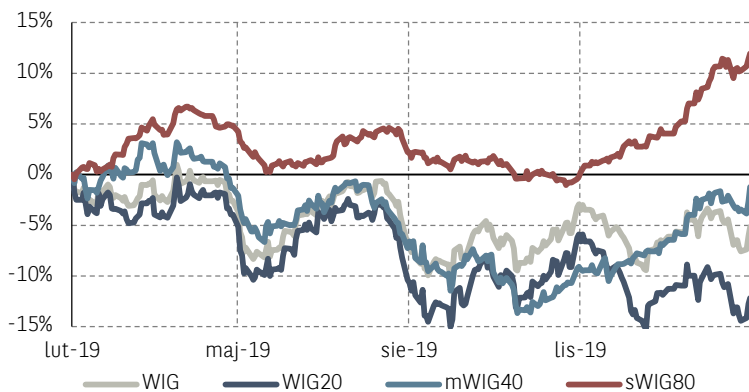
Mimo aprecjacji dolara, zyskiwały również rynki rozwijające się w tym warszawskim parkiet. Indeks WIG20 wzrósł o 0,77% oddalając się tym samym od wsparcia w okolicach 2050 pkt. oraz psychologicznego poziomu 2100 pkt. Wśród blue chipów wyróżniły się notowania Alior Banku, które zyskiwały ponad 7,0%. Niemniej od szczytu z początku 2018 roku, walory Alior nadal znajdują się w trendzie spadkowym a kurs jest niższy o 70%. Na uwagę zasługuje również segment średnich spółek, którego indeks rósł mocno drugi dzień z kolei. mWIG40 osiągnął 4100 pkt. i tym samym znajduje się najwyższej od 6 miesięcy.

Kurs EURPLN w poniedziałek spadł do poziomu 4.25. Umocnienie złotego to efekt poprawy nastrojów na globalnych rynkach. Dużego wpływu na notowania krajowej waluty nie miało natomiast lutowe posiedzenie RPP. Prezes Głapiński po raz kolejny powiedział, że nie spodziewa się zmian stóp procentowych do końca 2021 r. Prezes NBP przyznał jednocześnie, że wzrost gospodarczy w Polsce spada silniej niż zakładał bank centralny, mocniej od oczekiwań NBP rośnie natomiast inflacja.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dzisiejszym kalendarium makroekonomicznym poza grudniowymi danymi o zamówieniach w niemieckim przemyśle (dane sprzed doniesieniach o epidemii koronawirusa), ważniejsze publikacje napłyną popołudniem z amerykańskiego rynku pracy. Wydaje się, że panujący optymizm na rynkach jest zaskakująco dobry, tym samym w naszej ocenie jakiegokolwiek negatywne doniesienia ze strony chińskich władz odnośnie koronawirusa mogą spowodować szybką realizację zysków.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	58 121,81	0,89%	-0,28%	0,50%
WIG20	2 122,91	0,77%	-1,03%	-1,26%
mWIG40	4 102,88	1,50%	1,23%	4,98%
sWIG80	12 824,64	0,57%	3,65%	6,48%
WIG20 USD	550,37	1,22%	-2,30%	-2,85%
WIG20 TR	3 864,96	0,77%	-1,03%	-1,26%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 334,69	1,13%	2,72%	3,22%
Nasdaq C.	9 508,68	0,43%	4,82%	5,97%
DAX	13 478,33	1,48%	2,68%	1,73%
CAC40	5 985,40	0,85%	-0,47%	0,12%
FTSE250	21 520,00	0,37%	-1,11%	-1,66%
BUX	44 020,03	0,35%	-1,43%	-4,48%
IBEX	9 717,80	1,62%	1,22%	1,77%
NIKKEI	23 873,59	2,38%	2,88%	0,92%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,188	0,0 pb	1,8 pb	8,1 pb
USA	1,649	4,6 pb	-16,0 pb	-27,0 pb
Niemcy	-0,362	3,8 pb	-11,7 pb	-78,8 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2457	-0,67%	0,33%	-0,20%
USD/PLN	3,8598	-0,26%	2,12%	1,74%
CHF/PLN	3,9644	-0,71%	1,56%	1,12%
GBP/PLN	5,0176	-0,49%	0,75%	-0,25%
EUR/USD	1,1000	-0,41%	-1,75%	-1,90%
USD/JPY	109,80	0,30%	1,31%	1,10%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	55,28	2,45%	-19,78%	-16,24%
WTI (\$/bbl)	50,75	2,30%	-19,79%	-16,89%
Złoto (\$/ozt)	1 562,80	0,47%	-0,38%	2,61%
Miedź (c/lb)	257,45	1,28%	-7,72%	-7,95%

## NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 05.02.2020

WZROSTY		SPADKI	
ELEKTROTI	24,03%	ASTARTA	-6,32%
MLSYSTEM	16,00%	BRASTER	-4,79%
ALTUSTFI	10,36%	ABPL	-4,02%
FORTE	9,79%	OAT	-3,08%
VIVID	9,24%	ELBUDOWA	-2,93%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1048,23	30,03%	69,55%

## NAIWIĘKSZE OBROTY 05.02.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	244,93	10 861	0,98%
PKOBP	118,63	5 760	-0,94%
PKNORLEN	95,16	7 292	2,93%
PZU	88,44	4 179	-1,41%
PEKAO	63,31	4 420	2,00%

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		+/-
JSW	<p><b>Nowe koncesje</b></p> <p>Jastrzębska Spółka Węglowa otrzymała nowe koncesje na wydobywanie węgla. Koncesje dotyczą złóż węgla „Pniówek”, „Szczygłowice”, „Jas-Mos 1” oraz „Bzie-Dębina 1 Zachód”. Wydłużono też terminy obowiązywania koncesji wydobywczych dla złóż „Budryk” oraz „Knurów”.</p>	
Kęty	<p><b>Prognozy na 2020 rok</b></p> <p>Grupa Kęty prognozuje, że w 2020 roku osiągnie 294 mln zł zysku netto, czyli tyle samo, ile wynoszą szacunki za 2019 rok. Prognoza przychodów grupy na 2020 rok to wzrost o 3 proc. do 3,314 mld zł.</p> <p>Zarząd prognozuje, że skonsolidowany zysk z działalności operacyjnej wyniesie w 2020 roku 389 mln zł, czyli będzie o 1 proc. wyższy wobec szacunkowych danych na 2019 rok (385 mln zł).</p> <p>Zysk EBITDA wyniesie w 2020 roku 535 mln zł, co oznacza wzrost o 2 proc. wobec szacunków za 2019 rok (524 mln zł).</p> <p>Grupa Kęty prognozuje na bieżący rok 213 mln zł (z czego 40 mln zł stanowią projekty przesunięte z 2019 roku). Szacowane wydatki inwestycyjne w 2019 roku wyniosły 244 mln zł.</p> <p>Według prognozy spółki, dług netto grupy na koniec 2020 roku ma wynieść 748 mln zł, podczas gdy na koniec 2019 roku sięgnął - według szacunków - około 703 mln zł.</p> <p>"Pomimo utrzymującej się niepewności co do rozwoju sytuacji rynkowej zarząd wierzy, iż przeprowadzone inwestycje w najnowocześniejsze linie technologiczne oraz systematyczny rozwój oferty produktowej pozwoli na utrzymanie silnej pozycji na rynku krajowym oraz dalszy znaczący wzrost sprzedaży zagranicznej".</p> <p>Grupa Kęty prognozuje, że za 2019 r. wypłaci dywidendę w wysokości 85 proc. skonsolidowanego zysku netto, co jest zgodne z obowiązującą w spółce polityką dywidendową.</p>	+
PKN Orlen	<p><b>Instalacja Visbreakingu</b></p> <p>PKN Orlen podpisał umowę z konsorcjum spółek KTI Poland i IDS-BUD na projektowanie, dostawę oraz budowę w systemie "pod klucz" Instalacji Podstawowej Visbreakingu w Zakładzie Produkcyjnym w Płocku na łączną kwotę ok. 750 mln zł. Spółka szacuje, że po zrealizowaniu projektu EBITDA Orlenu może wzrosnąć od 340 do 415 mln zł rocznie.</p>	+
sWIG80 i inne		+/-
Agora	<p><b>Postępowanie UOKiK związane z AMS</b></p> <p>UOKiK wszczął postępowanie wyjaśniające w sprawie tzw. warszawskiej uchwały krajobrazowej, przyjętej w styczniu. Obawy urzędu budzi możliwość stworzenia przez spółkę AMS z grupy Agora monopolu i wyeliminowania z rynku innych firm z branży reklamowej.</p> <p>W komunikacie wskazano, że postępowanie wyjaśniające prowadzone jest "w sprawie, a nie przeciwko konkretnym podmiotom".</p>	-
Altus TFI	<p><b>Zarzuty oraz kara KNF</b></p> <p>Komisja Nadzoru Finansowego cofnęła Altus TFI zezwolenie na wykonywanie działalności pod rygorem natychmiastowej wykonalności i nałożyła na towarzystwo kary w łącznej kwocie 7 mln zł.</p> <p>Altus TFI kwestionuje zasadność zarzutów stawianych Towarzystwu przez KNF i będzie odwoływał się od decyzji Komisji w sprawie nałożenia kar pieniężnych i sankcji administracyjnych.</p>	-
Ambra	<p><b>Komentarz Zarządu</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Ambra chce rozwijać się w Czechach w oparciu o zakupioną markę Vino-Club. Rozwój sieci specjalistycznych sklepów stacjonarnych na tym rynku bardziej</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.



prawdopodobny od 2021 roku.

- "Marka Vino-Club była jednym z powodów, dla których zdecydowaliśmy na akwizycję. Wiążemy z tą marką nasze plany na przyszłość. Model, który mamy w Polsce w postaci klubu lojalnościowego, odpowiada za 3/4 sprzedaży naszej detalicznej sieci sklepów. W Czechach rozglądaliśmy się dosyć długo za firmą, która będzie dysponowała grupą lojalnych klientów, na której będziemy mogli się uczyć i rozwijać koncept klubowy sprzedaży droższych win".
- Ambra spodziewa się spowolnienia wzrostu rynku wina w Polsce w 2020 roku, ale zakłada, że w najbliższych latach średnioroczna zwyżka wyniesie około 5 proc. Producent i dystrybutor wina oraz innych alkoholi chce utrzymać trend corocznego wzrostu dywidendy.

Apator	<p><b>Nowa umowa</b></p> <p>Spółka Apator Metrix zawarła z Polską Spółką Gazownictwa umowy na dostawy gazomierzy miechowych w ramach sześciu zadań, będących częścią przetargu ogłoszonego przez PSG. Łączna wartość zawartych umów wynosi 75,2 mln zł netto.</p>	+
Blobber Team	<p><b>Plan strategiczny</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Blober Team zaktualizował plan strategiczny na lata 2020-22. Spółka chce odejść od gier realizowanych w stosunkowo krótkim czasie, w średniej półce cenowej i wydawać jedną większą produkcję na 1,5-2 lata.</li> <li>• "Zamierzamy realizować większe produkcje określane mianem +AAA+ (w gatunku horror). Ceny naszych +dużych gier+ będą wyższe niż te, które publikowaliśmy dotychczas. To produkty, nad którymi spędzamy więcej czasu zarówno w preprodukcji, jak i produkcji".</li> <li>• Spółka podała, że rozmawia z domami maklerskimi w celu wyboru partnera do potencjalnego skupu akcji, a - po zakończeniu przeglądu opcji strategicznych - rozważa głównie drogę fuzji i przejęć lub partnera branżowego.</li> </ul>	+
Elemental Holding	<p><b>Zakup udziałów przez podmiot zależny</b></p> <p>Finex Sicav Sif - Private Equity VII, podmiot zależny od Elemental Holding, nabędzie 49 proc. udziałów w spółce Evciler &amp; Elemental Recycling Middle East DMCC, która ma siedzibę w Dubaju. Cena za nabycie udziałów wynosi 7,999 mln euro.</p> <p>o transakcji i przejściu własności udziałów, Finex będzie posiadał 100 proc. udziałów w spółce EERME.</p> <p>W komunikacie podano, że EERME prowadzi działalność w zakresie obrotu surowcami wtórnymi zawierającymi metale szlachetne oraz platynowce, w szczególności odpadami zużytych płytek elektronicznych (PCB) i zużytych katalizatorów samochodowych (SAC).</p>	+
Grodno	<p><b>Wstępne wyniki kwartalne</b></p> <p>Grodno szacuje skonsolidowany zysk netto po trzech kwartałach roku obrotowego 2019/20 (okres od 1 kwietnia do 31 grudnia 2019 r.) na 9,1 mln zł, co oznacza wzrost o 32 proc. w porównaniu do analogicznego okresu rok wcześniej. Przychody grupy po trzech kwartałach - według szacunków - wzrosły rdr o 24 proc. do 458,5 mln zł.</p> <p>Grodno szacuje, że EBITDA grupy wzrosła do 16,8 mln zł (z 13,6 mln zł rok wcześniej), a EBIT do 12,8 mln zł (z 10 mln zł rok wcześniej).</p>	+
Ursus	<p><b>Wezwanie do zapłaty przez Millennium</b></p> <p>Ursus otrzymał od komornika zawiadomienie o wszczęciu przeciwko spółce egzekucji z wniosku Banku Millennium. Spółka otrzymała także wezwanie do zapłaty długu na rzecz Banku w kwocie głównej 8,29 mln zł oraz odsetek, kosztów zastępstwa prawnego i opłaty egzekucyjnej.</p> <p>Na dochodzoną przez Bank w postępowaniu egzekucyjnym kwotę składają się należność główna w wysokości 8.294.884,03 zł, odsetki do 3 lutego 2020 r. w wysokości 1.356.627,20 zł, koszty zastępstwa prawnego i opłata egzekucyjna.</p>	-
ZPUE	<p><b>Wyniki za 4Q19</b></p> <p>Grupa ZUE odnotowała w 2019 roku 996,2 mln zł przychodów wobec 832,7 mln zł rok wcześniej i 3,8 mln zł zysku netto wobec straty netto przed rokiem na poziomie 62,6 mln zł.</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.



Portfel zamówień grupy ma obecnie wartość ok. 1,9 mld zł. Spółka podała, że część portfela zamówień spółki stanowią kontrakty kolejowe pozyskane w latach 2016-2017. Zadania z tego okresu charakteryzują się niską marżowością ze względu na nieprzewidziany wzrost kosztów realizacji.

"Udział ww. kontraktów kolejowych w przerobach spółki sukcesywnie zmniejsza się na rzecz kontraktów kolejowych oraz kontraktów miejskich zawartych w latach późniejszych oraz pozyskiwanych aktualnie. Marżowość nowych kontraktów jest dla spółki satysfakcjonująca".



## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

### Czwartek, 6 lutego 2020

MBANK	Publikacja wybranych niezauważonych 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.

### Piątek, 7 lutego 2020

### Poniedziałek, 10 lutego 2020

KRUSZWICA	NWZA ws. powołania nowych członków RN oraz ustalenia wynagrodzenia nowo powołanych członków RN.
-----------	---

### Wtorek, 11 lutego 2020

NTTSYSTEM	NWZA ws. wprowadzenia zmian w statucie.
URSUS	NWZA ws. połączenia URSUS S.A. ze spółką URSUS BUS S.A.

### Środa, 12 lutego 2020

ORANGEPL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
PKOBP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
BSCDRUK	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 40,38 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez A&R Carton AB i Colorpack.
URSUS	NWZA ws. połączenia URSUS S.A. ze spółką URSUS BUS S.A.

### Czwartek, 13 lutego 2020

HANDLOWY	Publikacja wstępnych skonsolidowanych wyników za 2019 rok.
----------	--

### Piątek, 14 lutego 2020

MILLENNIUM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
KOMPUTRON	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2019/2020.





## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 3 lutego 2020</b>							
	1:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	styczeń	48,80	49,30	48,40
	2:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	styczeń	51,10	51,50	51,50
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń	47,40	48,30	48,00
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń	48,90	47,70	46,20
	9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	styczeń	51,10	51,00	50,40
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	styczeń	45,30	45,20	43,70
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	styczeń	47,90	47,80	46,30
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	styczeń	51,90	51,70	52,40
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	styczeń	50,90	47,80	47,20
<b>Wtorek, 4 lutego 2020</b>							
	11:00	Włochy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	styczeń	0,60%		0,50%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (m/m)	grudzień	0,00%	0,00%	0,20%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	grudzień	-0,70%	-0,70%	-1,40%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień			-4,3 mln brk
<b>Środa, 5 lutego 2020</b>							
		Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	luty			
	2:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	styczeń	51,80		52,50
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	styczeń	51,40	50,40	51,10
	9:50	Francja	Indeks PMI dla usług, fin.	styczeń	51,0	51,70	52,40
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług, fin.	styczeń	54,20	54,20	52,90
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, fin.	styczeń	52,50	52,20	52,80
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	grudzień	-1,60%	-0,40%	1,00%
	14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (USD)	grudzień	-48,90 mld	-44,7 mld	-43,1 mld
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, fin.	styczeń	53,40	53,20	52,80
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	styczeń	55,50	55,10	55,00
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	luty			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	3,35 mln brk	4,2 mln brk	3,55 mln brk
<b>Czwartek, 6 lutego 2020</b>							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	grudzień	-2,10%	0,60%	-1,30%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień			216 tys.
<b>Piątek, 7 lutego 2020</b>							
		Chiny	Eksport (r/r)	styczeń			7,90%
		Chiny	Import (r/r)	styczeń			16,50%
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	grudzień		-0,20%	1,10%
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	grudzień			-2,30%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	grudzień			-0,50%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	styczeń		3,50%	3,50%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	styczeń		155 tys.	145 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	styczeń		3,00%	2,90%

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 obligacje 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 Polski 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 Drózd	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.