



# KOMENTARZ PORANNY

2020-02-04 08:32



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Po ubiegłotygodniowej przecenie, początek tygodnia na zachodnich giełdach przyniósł umiarkowane wzrosty. Wśród inwestorów nadal tematem numerem jeden pozostaje kwestia wpływu koronawirusa na chiński wzrost gospodarczy, przy czym w pierwszych godzinach handlu największe zainteresowanie wzbudzał wynik sesji w Chinach, gdzie rynki wystartowały po noworocznej przerwie. Ostatecznie indeks w Szanghaju nadrobił spadki na pozostałych rynkach tracąc ponad 9,0%. Należy przy tym zauważyć że regulator z Państwa Środka wstrzymał możliwość krótkiej sprzedaży, a chiński bank centralny wsparł sektor finansowy dodatkową płynnością na poziomie 170 mld PLN.

Wsparciem na rynkach bazowych pozostawały natomiast odczyty makroekonomiczne w tym PMI przemysłu na czele. W poniedziałek opublikowano między innymi końcowe dane dotyczące PMI dla przemysłu w Niemczech i strefie euro, które również zaskoczyły na plus. Niemiecki PMI wzrósł w styczniu do 45,3 pkt z 43,7 pkt. W strefie euro PMI dla przemysłu wzrósł do 47,9 pkt, nieznacznie powyżej konsensusu. Nastroje poprawiły jednak dane ISM z przemysłu USA. Wskaźnik ten wzrósł w styczniu do 50,9 z 48,5 pkt w grudniu i sugeruje poprawę sytuacji w przemyśle USA na początku tego roku. Na dane te wpływu nie miała jednak prawdopodobnie jeszcze epidemia w Chinach. Możliwe jest więc, że jego lutowe wskazania mogą być ponownie słabsze.

Słabiej od oczekiwań wypadł natomiast PMI w Polsce. Po ostatnim wzroście styczniowy PMI spadł do poziomu 47,4 pkt wobec prognoz dalszego wzrostu do 48,3 pkt. Mimo powyższego, główny indeks warszawskiej giełdy kończył dzień na wyraźnym plusie zgodnie z tendencjami na pozostałych rynkach rozwijających się. Należy zauważyć, że powyższa sytuacja miała miejsce przy jednoczesnie umacniającej się dolarze amerykańskim.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W związku z dzisiejszą pustką w kalendarium makroekonomicznym, uwaga inwestorów tym bardziej skupi się na doniesieniach w kwestii epidemii koronawirusa. W przypadku warszawskich blue chipów, pozytywnym wsparciem dla kupujących będzie wczorajszy przyptyw popytu w ostatniej godzinie handlu. Obecnie WIG20 pozostaje na wsparciu w okolicach 2050 pkt. i w naszym scenariuszu bazowym poziom ten zostanie obroniony.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	56 795,27	0,20%	-3,09%	-1,79%
WIG20	2 072,88	0,34%	-4,65%	-3,59%
mWIG40	3 992,38	-0,41%	0,13%	2,15%
sWIG80	12 667,37	0,40%	3,43%	5,17%
WIG20 USD	532,96	0,07%	-6,89%	-5,93%
WIG20 TR	3 773,88	0,34%	-4,65%	-3,59%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 248,92	0,73%	0,43%	0,56%
Nasdaq C.	9 273,40	1,34%	2,80%	3,35%
DAX	13 045,19	0,49%	-1,32%	-1,54%
CAC40	5 832,51	0,45%	-3,50%	-2,43%
FTSE250	21 160,85	0,08%	-3,76%	-3,30%
BUX	43 390,81	0,74%	-5,96%	-5,84%
IBEX	9 404,70	0,39%	-2,51%	-1,51%
NIKKEI	23 084,59	0,49%	-0,52%	-2,42%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,153	2,1 pb	8,6 pb	4,6 pb
USA	1,531	2,3 pb	-26,2 pb	-38,8 pb
Niemcy	-0,444	-0,9 pb	-15,6 pb	-87,0 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2968	0,00%	1,24%	1,01%
USD/PLN	3,8853	0,28%	2,18%	2,41%
CHF/PLN	4,0213	-0,03%	2,81%	2,57%
GBP/PLN	5,0497	-1,29%	1,58%	0,38%
EUR/USD	1,1059	-0,28%	-0,92%	-1,37%
USD/JPY	108,67	0,28%	0,52%	0,06%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	54,45	-3,83%	-20,63%	-17,50%
WTI (\$/bbl)	50,11	-2,81%	-20,52%	-17,93%
Złoto (\$/ozt)	1 582,40	-0,03%	1,93%	3,89%
Miedź (c/lb)	250,70	-0,40%	-10,05%	-10,37%

## NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 03.02.2020

WZROSTY		SPADKI	
ELZAB	20,65%	MERCATOR	-24,08%
URSUS	20,55%	MABION	-16,24%
SUNEX	10,25%	OPENFIN	-8,29%
BOOMBIT	7,52%	VOTUM	-7,53%
PLAYWAY	7,27%	BIOMEDLUB	-6,40%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	921,51	43,72%	55,97%

## NAIWIĘKSZE OBROTÓWY 03.02.2020

Spółka	Obrot (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	169,86	7 260	4,23%
PKNORLEN	146,22	15 626	-3,52%
PKOBP	100,95	5 842	1,32%
PZU	59,24	3 534	0,25%
KGHM	44,42	3 129	1,54%

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

+/-

CEZ	<p><b>Współpraca z GE Hitachi Nuclear Energy</b> GE Hitachi Nuclear Energy (GEH) i CEZ podpisały porozumienie o współpracy dotyczące potencjalnego wykorzystania technologii małych reaktorów modułowych (SMR) w Czechach. "Czeski rząd stawia na innowacje, a małe reaktory modułowe mogą być przyszłością energetyki jądrowej"</p>	
LPP	<p><b>Wstępne dane za 4Q19</b> Grupa LPP szacuje, że miała w czwartym kwartale roku obrotowego 2019/20, czyli w okresie październik 2019 r. - styczeń 2020 r. 3.495 mln zł przychodów i 412 mln zł zysku operacyjnego. Zysk brutto na sprzedaży LPP wyniósł 1.854 mln zł, a koszty operacyjne sięgnęły 1.383 mln zł. Szacunki dotyczą czwartego kwartału 2019/20, wydłużonego o jeden miesiąc w związku ze zmianą przez spółkę roku obrotowego i obejmującego okres od początku października 2019 roku do końca stycznia 2020 roku.</p>	
PKO BP	<p><b>Komentarz Zarządu</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• PKO BP, pomimo zawiązania dodatkowych rezerw na walutowe kredyty mieszkaniowe, nie widzi powodów, by zmieniać cele ze strategii do 2022 roku. Bank nie zmienia także podejścia do planów dywidendowych.</li> <li>• Wyższe rezerwy nie zmieniają także podejścia banku dotyczącego wypłaty dywidendy zarówno z zysku za 2019 rok, jak i planów wypłaty niepodzielonego zysku za 2018 rok.</li> <li>• Rezerwa na hipoteczne kredyty walutowe jest utworzona na 3-letni horyzont czasowy i około 310 mln zł z niej to rezerwa portfelowa na możliwe przyszłe sprawy sądowe, natomiast około 140 mln zł to rezerwa na toczące się obecnie sprawy indywidualne.</li> <li>• Możliwa jest większa zmienność w wysokości tej rezerwy "w obu kierunkach" i jest zbyt wcześnie, by określić czego można się spodziewać w kolejnych kwartałach i latach.</li> <li>• PKO BP podał, że spodziewa się, iż negatywny wpływ tzw. małego TSUE na wynik odsetkowy banku wyniesie około 50 mln zł kwartalnie, a nie około 70-80 mln zł, jak to szacowano wcześniej.</li> </ul>	+
PKO BP	<p><b>Sprzedaż PKO Leasing</b> PKO Leasing w 2019 r. zanotował sprzedaż na poziomie ponad 10 mld zł, co oznacza, że wartość udzielonego finansowania wzrosła o 10 proc. "Na rekordowy wynik grupy miała wpływ realizacja planów sprzedażowych oraz przejęcie jednego z największych graczy na rynku wynajmu długoterminowego - Grupy Masterlease."</p>	+
sWIG80 i inne		+/-
Boombit	<p><b>Wstępne dane za styczeń'20</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• BoomBit szacuje, że odnotował w styczniu 2020 roku 8,5 mln zł skonsolidowanych przychodów, co oznacza wzrost mdm o 55 proc.</li> <li>• Spółka podała, że wydatki na User Acquisition (pozyskiwanie graczy) wyniosły w styczniu 3,63 mln zł wobec 1,62 mln zł w grudniu.</li> <li>• W ocenie prezesa, duży wzrost przychodów miesiąc do miesiąca jest w dużej mierze efektem "bardzo dobrych wyników" gier hyper-casualowych.</li> </ul>	
Braster	<p><b>NWZ w sprawie emisji akcji</b> Braster zwołał na 2 marca walne zgromadzenie ws. emisji do 13.043.479 akcji serii O z wyłączeniem prawa poboru. Cena emisyjna akcji została ustalona na 0,38 zł, zarząd liczy na pozyskanie 4,95 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.



Emisja ma być przeprowadzona w trybie subskrypcji prywatnej poprzez złożenie przez zarząd oferty objęcia akcji maksymalnie 149 indywidualnie oznaczonym adresatom. Środki z emisji mają być przeznaczone m. in. na zwiększenie kapitału obrotowego, pokrycie bieżącej działalności oraz spłatę obligacji serii A.

<b>Elemental Holding</b>	<p><b>Oferta sprzedaży akcji własnych</b></p> <p>Tesla Recykling, spółka zależna Elemental Holding, otrzymała oferty sprzedaży 8,6 mln akcji Elementalu, stanowiących 5,04 proc. kapitału. Średnia stopa redukcji akcji w złożonych odpowiedziach na ofertę wyniosła 1,98 proc., a średnia stopa alokacji akcji 98,02 proc.</p> <p>Termin przyjmowania ofert sprzedaży akcji Elemental Holding upłynął 31 stycznia 2020 r. Rozliczenie transakcji sprzedaży akcji, na które złożono oferty sprzedaży przewidywane jest na 5 lutego 2020 r.</p> <p>23 stycznia Tesla Recykling, spółka zależna Elementalu, ogłosiła ofertę zakupu 8.430.090 akcji Elementalu, stanowiących 4,95 proc. kapitału spółki, oferując za jedną akcję 1,75 zł.</p>	
<b>Idea Bank</b>	<p><b>Rekompensaty poszkodowanym przez GetBack</b></p> <p>Idea Bank stosował misselling, oferując konsumentom obligacje GetBack w sposób niedostosowany do ich potrzeb w ocenie UOKiK. Prezes Urzędu nakazał wypłacić poszkodowanym rekompensaty.</p> <p>Idea Bank wstępnie szacuje, że wartość rekompensaty - w przypadku uprawomocnienia się decyzji UOKiK ws. obligacji GetBack - może wynieść około 42 mln zł</p>	
<b>IMS</b>	<p><b>Planowany skup akcji własnych</b></p> <p>IMS, w ramach pierwszej transzy programu skupu akcji własnych, planuje nabyć 325 tys. akcji po 4 zł za sztukę.</p> <p>Proponowana przez zarząd cena i liczba akcji ma zostać jeszcze zaopiniowana przez radę nadzorczą.</p> <p>Przewidywany termin ogłoszenia oferty zakupu akcji to 4-5 lutego. Przyjmowanie ofert sprzedaży ma odbyć się w dniach 7-21 lutego.</p>	
<b>PBKM</b>	<p><b>Wezwanie przez AOC Health</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>AOC Health wzywa do sprzedaży 975.683 akcji Polskiego Banku Komórek Macierzystych, stanowiących 10,6 proc. kapitału, po 66,4 zł za akcję.</li> <li>Przyjmowanie zapisów ma rozpocząć się 24 lutego i potrwać do 9 marca. Planowana data realizacji transakcji na GPW to 12 marca.</li> <li>Wzywający posiada obecnie 5.099.278 akcji spółki, stanowiących 55,4 proc. jej kapitału. Po przeprowadzeniu wezwania AOC Health zamierza osiągnąć 66 proc. całkowitej liczby akcji w kapitale, czyli posiadać 6.074.961 akcji.</li> <li>"Wzywający traktuje spółkę jako inwestycję długoterminową i zamierza rozwijać dotychczasową działalność spółki nie zmieniając, co do zasady, profilu działalności spółki ani strategii rozwoju opartej o akwizycje i stały wzrost organiczny".</li> </ul>	+
<b>Polnord</b>	<p><b>Kolejny etap budowy osiedla na Wilanowie</b></p> <p>Polnord rusza ze sprzedażą mieszkań w inwestycji Wioletta w warszawskim Miasteczku Wilanów. Wioletta to ostatni etap inwestycji przy ulicy Herbu Janina w Warszawie, na który składają się trzy 4-kondygnacyjne budynki.</p> <p>Budowa już się rozpoczęła, planowane zakończenie prac to II kw. 2021 r.</p>	
<b>Ulma</b>	<p><b>Wstępne wyniki 4Q19</b></p> <p>Ulma Construcion Polska szacuje, że po czterech kwartałach 2019 r. EBITDA grupy wzrosła do 102,2 mln zł z 91,1 mln zł rok wcześniej, a zysk netto wyniósł 46,2 mln zł wobec 47 mln zł przed rokiem. Szacowane przychody grupy wyniosły 229,4 mln zł wobec 223,7 mln zł w 2018 rok.</p> <p>Przychody w segmencie "obsługi budów" szacowane są na 183,3 mln zł wobec 194,3 mln zł rok wcześniej, a w segmencie "sprzedaży materiałów budowlanych" na 46 mln zł wobec 29,5 mln zł przed rokiem.</p>	
<b>Unibep</b>	<p><b>Skup akcji własnych</b></p> <p>Rada nadzorcza Unibepu wyraziła zgodę na przeprowadzenie przez zarząd spółki skupu nie</p>	+



więcej niż 1,5 mln akcji własnych za cenę w przedziale 3-14 zł za sztukę.

XTB

#### Wstępne wyniki 4Q19

X-Trade Brokers szacuje, że w czwartym kwartale 2019 roku miał 37,2 mln zł skonsolidowanego zysku netto wobec 4 mln zł zysku netto rok wcześniej. Szacunkowe przychody operacyjne wzrosły do 89,6 mln zł z 42,8 mln zł, a zysk z działalności operacyjnej wyniósł 42,3 mln zł, wobec 1,9 mln zł zysku rok wcześniej.

Jak podano, w czwartym kwartale 2019 r. grupa pozyskała 10.424 nowych klientów, co oznacza wzrost o 81,5 proc. rdr. Średnia liczba aktywnych klientów wyniosła 30.815 (wzrost o 49,8 proc. rdr).



## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

### Wtorek, 4 lutego 2020

MCI Wprowadzenie do obrotu na GPW 33.482 akcji zwykłych na okaziciela serii A1.

### Środa, 5 lutego 2020

ORBIS Początek zapisów na sprzedaż akcji po 115 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez AccorInvest Group.

### Czwartek, 6 lutego 2020

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.

### 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			0,50%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (m/m)	grudzień		0,00%	0,20%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	grudzień		-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			52,50
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	styczeń		50,40	51,10
	9:50	Francja	Indeks PMI dla usług, fin.	styczeń		51,70	52,40
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług, fin.	styczeń		54,20	52,90
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, fin.	styczeń		52,20	52,80
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	grudzień		-0,40%	1,00%
	14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (USD)	grudzień		-44,7 mld	-43,1 mld
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, fin.	styczeń		53,20	52,80
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	styczeń		55,10	55,00
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	luty			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			3,55 mln brk
<b>Czwartek, 6 lutego 2020</b>							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	grudzień		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 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 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

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 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.