



# KOMENTARZ PORANNY

2020-02-17 08:17



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Po kontynuacji wzrostów zapoczątkowanych początkiem lutego, piątek zakończył się umiarkowaną realizacją zysków na giełdach w Europie Zachodniej, przy czym w skali całego tygodnia główne indeksy zakończyły 1-2% zyskiem. Nieco lepiej wypadła piątkowa sesja w USA, gdzie wsparciem były w dalszym ciągu sezon wyników kwartalnych. Zdecydowanie słabiej zachowywały się notowania na warszawskiej giełdzie, gdzie indeks WIG20 stracił 0,23% a cały tydzień kończy zaledwie 0,24% zyskiem. Na uwagę zasługuje ponownie segment najmniejszych spółek, które po kilkudniowej korekcie zanotowały blisko 1,0% wzrost i tym samym pokazał chęć kontynuacji wzrostów zapoczątkowanych w listopadzie minionego roku.

Mimo wzrostu apetytu na ryzyko, widocznego na runku akcyjnym, rentowności na bazowych rynkach długu spadały. Rentowność niemieckich 10-letnich obligacji obniżyła się w trakcie dnia poniżej poziomu -0.40%, a rentowność amerykańskich papierów dłużnych spadła poniżej 1.58%.

GUS opublikował w piątek dane dotyczące inflacji CPI, która wzrosła powyżej oczekiwań, do poziomu 4.4% r/r. Wzrost ten był nieznacznie wyższy od naszych prognoz i wyraźnie przekracza oczekiwany wzrost z projekcji NBP. Zwiększa to presję na jakąś reakcję ze strony RPP. Jednak spodziewamy się że Rada będzie w dalszym ciągu podtrzymywać swoje stanowisko niezmiennych stóp procentowych przynajmniej do maja.

Oprócz inflacji CPI, w piątek opublikowano również PKB za IV kwartał w Polsce. Według danych Polska w IV kwartale odnotowała 3.5% r/r wzrost PKB. W ujęciu kwartalnym krajowa gospodarka przyspieszyła o 0.2% k/k. wobec oczekiwanego spadku o -0.1% k/k.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Początek dzisiejszego handlu powinien rozpocząć się w pozytywnych nastrojach z uwagi na doniesienia z Chin, gdzie trzeci dzień z kolei malała liczba nowych zakażeń koronawirusem. W przypadku kalendarium makroekonomicznym, ważniejsze dane dziś pojawiły się przed sesją - wg wstępnych danych dynamika PKB Japonii za 4Q19 okazała się niższa od prognoz. Krajowi inwestorzy muszą poczekać do drugiej połowy tygodnia aby poznać zestaw danych za styczeń (produkcja przemysłowa, sprzedaż detaliczna itp.). Zwracamy uwagę, że dziś handel nie odbędzie się w USA (Dzień Prezydenta) oraz Kanadzie (Dzień Rodziny).

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	57 895,19	-0,11%	-2,07%	0,11%
WIG20	2 115,29	-0,23%	-3,10%	-1,62%
mWIG40	4 058,17	-0,05%	-0,41%	3,84%
sWIG80	12 932,96	0,87%	3,50%	7,38%
WIG20 USD	539,89	-0,26%	-6,19%	-4,70%
WIG20 TR	3 851,10	-0,23%	-3,10%	-1,62%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 380,16	0,18%	2,95%	4,62%
Nasdaq C.	9 731,18	0,20%	5,19%	8,45%
DAX	13 744,21	-0,01%	2,14%	3,74%
CAC40	6 069,35	-0,39%	0,47%	1,53%
FTSE250	21 790,08	0,54%	0,16%	-0,43%
BUX	44 905,98	0,62%	-0,12%	-2,55%
IBEX	9 956,80	0,47%	4,50%	4,27%
NIKKEI	23 523,24	-0,69%	-2,15%	-0,56%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,180	-4,0 pb	-8,9 pb	7,3 pb
USA	1,588	-3,1 pb	-22,3 pb	-33,1 pb
Niemcy	-0,403	-1,5 pb	-18,9 pb	-82,9 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2504	0,08%	0,67%	-0,09%
USD/PLN	3,9222	0,11%	3,36%	3,38%
CHF/PLN	3,9942	-0,17%	1,84%	1,87%
GBP/PLN	5,1175	0,15%	3,56%	1,73%
EUR/USD	1,0837	-0,04%	-2,60%	-3,36%
USD/JPY	109,78	-0,03%	-0,19%	1,08%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	57,32	1,74%	-11,12%	-13,15%
WTI (\$/bbl)	52,05	1,23%	-10,61%	-14,76%
Złoto (\$/ozt)	1 586,40	0,48%	2,71%	4,16%
Miedź (c/lb)	259,95	-0,52%	-9,54%	-7,06%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 13.02.2020

WZROSTY		SPADKI	
SETANTA	25,77%	WORKSERV	-6,88%
MDIENERGIA	8,54%	MONNARI	-5,38%
SYGNITY	6,46%	MABION	-4,77%
MEDICALG	6,45%	DINOPL	-2,93%
SELVITA	6,16%	PKPCARGO	-2,75%

OBROT	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	658,35	45,50%	53,73%

## NAJWIĘKSZE OBROT

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	128,44	6 188	2,29%
PKNORLEN	105,54	6 402	1,90%
PKOBP	58,65	4 323	-0,20%

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

+/-

11 bit	<b>Plan mobilnej wersji Frostpunk</b> 11 bit studios podpisało umowę ze spółką branży growej z sektora mobilnego na produkcję gry "Frostpunk" na urządzenia mobilne z systemami operacyjnymi iOS i Android.	+
Alior Bank	<b>Porozumienie z organizacjami związkowymi</b> Alior Bank zawarł z organizacjami związkowymi porozumienie w sprawie zakończenia sporu zbiorowego. Cztery związki zawodowe, z którymi zawarto porozumienie to NSZZ Pracowników Bankowości "Bankowiec" Międzyzakładowa Organizacja Związkowa, NZZPBiu "Dialog 2005" Organizacja Międzyzakładowa Pracowników Banków nr 001, Organizacja Międzyzakładowa NSZZ "Solidarność" w Alior Bank SA oraz Związek Zawodowy Pracowników Alior Banku.	
Energa	<b>Zawieszenie prac przy Ostrołęce C</b> Elektrownia Ostrołęka przekazała generalnemu wykonawcy elektrowni Ostrołęka C polecenie zawieszenia wykonywania całości prac związanych z kontraktem. Grupa GE potwierdza gotowość dalszej współpracy ze swoimi klientami i polskim rządem. Zaawansowanie realizacji inwestycji w Ostrołęce w ujęciu procentowym na 31 stycznia 2020 r. wynosi 5 proc. i jest to mierzone relacją zrealizowanych i opłaconych zadań w stosunku do łącznej wartości projektu.	+
Millennium	<b>Wyniki za 4Q19</b> Skonsolidowany zysk netto Banku Millennium za rok 2019 wyniósł 561 mln zł, co oznacza spadek o 26 proc. w skali roku, ale po skorygowaniu o zdarzenia jednorazowe jest to wzrost rdr o 17 proc. Wynik jest zgodny z podanymi wcześniej wstępnymi danymi. Na obniżenie wyniku netto wpływ miały związane z fuzją z Euro Bankiem koszty integracji i rezerwy w wysokości 205 mln zł. Bank Millennium utworzył też rezerwę w wysokości 223 mln zł na ryzyko prawne związane z walutowymi kredytami hipotecznymi.	
PGNiG	<b>Wstępne wyniki za 4Q19</b> Skonsolidowany zysk netto PGNiG w czwartym kwartale 2019 roku spadł do 30 mln zł z 390 mln zł przed rokiem. Konsensus PAP Biznes zakładał zysk netto w wysokości 360 mln zł. Wynik netto obniżyła aktualizacja wyceny akcji PGNiG Termika w Polskiej Grupie Górniczej. "W wyniku cyklicznej oceny wartości odzyskiwalnej aktywów w poszczególnych segmentach działalności skonsolidowany wynik EBITDA Grupy Kapitałowej PGNiG w IV kwartale 2019 roku został pomniejszony o około 559 mln zł".	-
PKN Orlen	<b>Odwrócenie odpisów</b> PKN Orlen odwróci w jednostkowym raporcie za 2019 rok część odpisów aktualizujących wartość inwestycji w grupę Orlen Lietuva w kwocie około 1 mld zł. Kwota powiększy jednostkowy wynik finansowy Orleu, ale nie wpłynie na wysokość skonsolidowanego zysku EBITDA za 2019 rok. Jak podano, odwrócenie części odpisów wartości inwestycji w Orlen Lietuva jest głównie efektem zmniejszenia średnioważonego kosztu kapitału z 10,56 proc. do poziomu 8,35 proc., dzięki czemu stopa zwrotu z inwestycji wzrośnie o 2,2 p.p.	-
PKN Orlen	<b>Komentarz Zarządu</b> PKN Orlen zamierza w 2020 roku zwiększyć liczbę stacji paliw na Litwie przynajmniej do 29 punktów, a docelowo w ciągu kilku lat chce mieć na tym rynku 70-80 stacji. "Nie chcemy dokonywać na Litwie większych akwizycji, ale widzimy jeszcze możliwość inwestowania na tym rynku. Docelowo chcemy tutaj mieć 70-80 stacji". PKN Orlen szacuje swój udział w rynku hurtowym na Litwie na 85 proc. W Estonii udział ten sięga 70 proc. a na Łotwie 80 proc.	+

sWIG80 i inne

+/-

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

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



<p><b>Alumetal</b></p>	<p><b>Wywiad z Zarządem</b> Alumetal obserwuje lekki optymizm u części klientów w I kw. i stabilizację zamówień. W 2020 roku producent aluminiowych wtórnych stopów odlewniczych dla motoryzacji chce znacznie przekroczyć wolumen 200 tys. ton sprzedaży. Polityka dywidendowa zakładająca przeznaczenie 70 proc. znormalizowanego zysku netto na dywidendę pozostaje aktualna. "Plan modernizacji zakładu w Kętach to inwestycja o wartości blisko 68 mln zł, a nakłady będą mniej więcej równo rozłożone na lata 2019-2020. Oprócz inwestycji odtworzeniowych, które u nas wynoszą około 8 mln zł rocznie, prowadzimy dużo mniejszych projektów rozwojowych m.in. stawiamy na robotyzację produkcji". Alumetal nie odczuwa obecnie problemów związanych z epidemią koronawirusa.</p>	<p>+</p>
<p><b>Grupa Żywiec</b></p>	<p><b>Decyzja IAS</b> Dyrektor Izby Administracji Skarbowej w Katowicach utrzymał w mocy decyzję organu I instancji z 30 listopada 2018, zgodnie z którą Grupa Żywiec zobowiązana jest do zapłaty 47,1 mln zł podatku dochodowego od osób prawnych za 2013 rok wraz z odsetkami wynoszącymi w przybliżeniu 22,5 mln zł. Zaległy podatek wynika z tytułu niewłaściwego ujęcia przychodów i kosztów związanych z rozliczeniem opłat licencyjnych pomiędzy spółką a Brandhouse Żywiec Sprzedaż i Dystrybucja, oraz kosztów uzyskania przychodów związanych z odpisami amortyzacyjnymi od znaków towarowych.</p>	<p>-</p>
<p><b>Mirbud</b></p>	<p>Oferta konsorcjum Mirbudu i PBDiM Kobylarnia została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu Dolnośląskiej Służby Dróg i Kolei we Wrocławiu. Wartość oferty to 164,7 mln zł brutto. Przetarg dotyczy budowy drogi wojewódzkiej od drogi wojewódzkiej nr 455 do drogi krajowej nr 98 w formule "zaprojektuj i wybuduj".</p>	<p>+</p>
<p><b>Mo-Bruk</b></p>	<p><b>Projekt wypłaty dywidendy</b> Mo-Bruk chce przeznaczyć 12,33 mln zł z kapitału zapasowego na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, co daje 3,51 zł na akcję. Dzień dywidendy ustalono na 12 marca, a jej wypłatę na 19 marca 2020 r. Jak podano, wypłacie dywidendy nie będą podlegały akcje własne nabyte przez spółkę w celu umorzenia w ilości 60 tys. sztuk.</p>	
<p><b>Polnord</b></p>	<p><b>Wezwanie przez Cordia International</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Cordia International ogłasza wezwanie na 33.501.018 akcji Polnordu, oferując za jeden papier 3,55 zł. W wyniku wezwania Cordia chce mieć 100 proc. akcji Polnordu.</li> <li>• Zapisy w wezwaniu przyjmowane będą od 5 marca do 3 kwietnia.</li> <li>• Wzywający ma obecnie 64.042.109 akcji Polnordu stanowiących ok. 65,66 proc. kapitału spółki. W wyniku wezwania Cordia International chce mieć 100 proc. akcji.</li> <li>• "Wzywający zamierza pozostać długoterminowym inwestorem spółki i traktuje nabycie akcji jako inwestycję strategiczną, która umożliwi mu dalszą ekspansję w sektorze nieruchomości mieszkaniowych w Polsce. Wzywający zamierza wspierać rozwój spółki oraz w zakresie prawnie dozwolonym, umożliwić spółce dostęp do swoich zasobów, doświadczenia, najlepszych praktyk oraz know how" .</li> <li>• "W najbliższej przyszłości wzywający planuje przeprowadzić analizę m.in. działalności spółki, jej portfela nieruchomości, wyników finansowych oraz strategii spółki w świetle praktyk, strategii i działalności grupy wzywającego, w szczególności w celu zidentyfikowania potencjalnych synergii i możliwości rozwoju/wzrostu" .</li> </ul>	



## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Poniedziałek, 17 lutego 2020</b>		
GRUPAAZOTY		NWZA ws. wyrażenia zgody na objęcie akcji w podwyższonym kapitale zakładowym spółki Grupa Azoty Polyolefins S.A., wyrażenia zgody na udzielenie przez spółkę Grupa Azoty S.A. długoterminowych pożyczek pieniężnych.
HERKULES		NWZA ws. ustalenia liczby członków RN, zmian w składzie RN, umorzenia akcji własnych, obniżenia kapitału zakładowego i zmiany statutu.
MIRBUD		NWZA ws. powołania członków RN oraz zmian w statucie.
POLICE		NWZA ws. wyrażenia zgody na udzielenie przez spółkę Grupa Azoty Zakłady Chemiczne "Police" S.A. spółce "Grupa Azoty Polyolefins" S.A., realizującej projekt inwestycyjny pn. "Polimery Police", długoterminowych pożyczek podporządkowanych wobec planowanego finansowania dłużnego uprzywilejowanego spółki "Grupa Azoty Polyolefins" S.A.
<b>Wtorek, 18 lutego 2020</b>		
<b>Środa, 19 lutego 2020</b>		
<b>Czwartek, 20 lutego 2020</b>		
ATLANTIS		NWZA ws. zatwierdzenia firmy audytorskiej do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego spółki oraz do oceny raportów rocznych.
ORBIS		Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
<b>Piątek, 21 lutego 2020</b>		
ECHO		Początek zapisów na sprzedaż akcji po 4,65 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez WING IHC Zrt.
MERCOR		Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2019/2020.
MOL		Publikacja raportu za IV kwartał 2019 roku.
<b>Poniedziałek, 24 lutego 2020</b>		
AMBRA		Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2019/2020.
ASSECOSEE		Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
ATLANTIS		Publikacja raportu za pierwsze 12 miesięcy roku obrotowego 2019/2020.
ELEMENTAL		NWZA ws. zmiany statutu.
LENTEX		NWZA ws. zmiany uchwały nr 17 ZWZ z 23 maja 2018 roku w sprawie upoważnienia zarządu do nabycia akcji własnych "Lentex" S.A. oraz rozwiązania obecnego i utworzenia nowego kapitału rezerwowego na nabycie akcji własnych.
ORZBIALY		NWZA ws. zmian w składzie RN oraz zmiany statutu.
PBKM		Początek zapisów na sprzedaż akcji po 66,40 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez AOC Health GmbH.
<b>Wtorek, 25 lutego 2020</b>		
R22		Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2019/2020.
<b>Środa, 26 lutego 2020</b>		
PLAY		Publikacja skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
AILLERON		Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2019 roku.
IMPEL		NWZA ws. połączenia spółki „Impel” S.A. z siedzibą we Wrocławiu ze spółką Impel Agile S.A. z siedzibą we Wrocławiu.
LIVECHAT		Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2019/2020.
SYNEKTIK		Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2019/2020.



ZPUE

NWZA ws. wyrażenia zgody na wydzierżawienie zorganizowanej części przedsiębiorstwa pod nazwą "Ciepłownia", udzielenie zgody na ustanowienie zabezpieczeń umowy kredytu oraz wynagradzania członków RN.





## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 17 lutego 2020</b>							
	0:50	Japonia	PKB s.a., wst. (k/k)	IV kw.	-1,60%	-0,90%	0,40%
	5:30	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., fin. (m/m)	grudzień	1,20%	1,30%	-1,00%
<b>Wtorek, 18 lutego 2020</b>							
	10:30	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	grudzień		3,80%	3,80%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	luty		20,40	26,70
<b>Środa, 19 lutego 2020</b>							
	10:00	Polska	Przeciętne wynagrodzenie brutto (PLN)	styczeń			5604,25
	10:00	Polska	Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	styczeń			6396 tys.
	10:00	Polska	Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej	luty			3,70
	10:00	Polska	Wyprzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej	luty			-60,00%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (m/m)	styczeń		-0,50%	0,00%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	styczeń		1,40%	1,30%
	14:30	Kanada	Inflacja CPI (r/r)	styczeń			2,20%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	styczeń		0,20%	0,10%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	styczeń		1,40%	1,30%
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	styczeń			
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień		-1,1 mln brk	6,0 mln brk
<b>Czwartek, 20 lutego 2020</b>							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (m/m)	styczeń			0,10%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	styczeń			-0,20%
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	marzec		9,80	9,90
	8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (m/m)	styczeń		-0,40%	0,40%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (r/r)	styczeń		1,50%	1,50%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (m/m)	styczeń			-9,40%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	styczeń		-0,10%	3,80%
	10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	styczeń		0,40%	-0,60%
	10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	styczeń		0,40%	0,90%
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	styczeń			
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	luty			
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	luty		10,00	17,00
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień			205 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	styczeń		0,40%	-0,30%
	17:00	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			7,46 mln brk
<b>Piątek, 21 lutego 2020</b>							
	0:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	styczeń			0,80%
	0:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	styczeń		0,80%	0,70%
	1:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	luty			48,80

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.



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLESKIE

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.  
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00  
e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)



9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	luty	50,50	51,10
9:15	Francja	Indeks PMI dla usług, wst.	luty	50,90	51,00
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	luty	44,80	45,30
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług, wst.	luty	54,00	54,20
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (m/m)	styczeń		14,60%
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	styczeń		7,50%
10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	luty	47,50	47,90
10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, wst.	luty	52,10	52,50
11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	styczeń	1,40%	1,30%
11:00	Włochy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	styczeń	0,60%	0,50%
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	luty		51,90
15:45	USA	Indeks PMI dla usług, wst.	luty		53,40



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

## Internetowe serwisy transakcyjne

## SIDOMA WEB

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

## SIDOMA PROFESSIONAL

- dotychczasowy system - wersja dla klientów doświadczonych

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

## DISCLAIMER

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

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

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

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