



# KOMENTARZ PORANNY 2020-02-20 08:14



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Sesja w środę odbywała się w odmiennych nastrojach niż miało to miejsce dzie wcześniej. Efekt komunikatu Apple na amerykańskiej giełdzie zdrzył już by zdyskontowany, a informacje z Chin o najniższym od trzech tygodni przyroście zachorowa na koronawirusa i możliwym większym pakiecie stymulacyjnym chińskiego rdu dla gospodarki, łącznie wpłynęły na poprawę sentymentu wśród inwestorów. Powyższe przełożyło się na osiągnięcie nowych historycznych szczytów przez amerykański S&P500. Również niemiecki DAX50 znajduje się jedynie nieznacznie poniżej nowych maksimów.

Niestety pozytywna koniunktura na rynkach bazowych nie została wykorzystana przez inwestorów na warszawskim parkiecie. Głównym powodem negatywnego lokalnego sentymentu była informacja z Bogdanki, która ogłosiła ograniczenie wydobycia o ok. 25% do końca lutego w związku z aktualną sytuacją na rynku węgla. Pomimo, iż według prezesa Bogdanki bieżąca sytuacja jest tylko przejściowa, nie wyklucza on przeduzenia okresu ograniczenia wydobycia. Ostatecznie Bogdanka straciła w dniu wczorajszym ponad 15%, co przełożyło się na spadek cen akcji Enei, która posiada 66% kapitału w Bogdance, o 5%. Powyższe z kolei doprowadziło do przeceny w całym sektorze. Indeks WIG-Energia stracił 2,31%.

Z technicznego punktu widzenia bieżący tydzień do tej pory nie przyniósł rozstrzygnięcia. WIG20 pozostaje zamknięty w wąskiej konsolidacji w okolicach 2100 pkt. Podtrzymujemy nasze oczekiwania względem relatywnie lepszego zachowania się indeksów mWIG40 i sWIG80 ni WIG20.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Większość indeksów w Azji skończyło sesj  wzrostami, przy spadających cenach złota i rosnących cenach ropy, co wskazuje na wzrost apetytu na ryzyko. Niemniej jednak oczekiwania względem sesji na warszawskim parkiecie chłodzi wciz umacniający si  dolar. Pomimo pozytywnego sentymentu na rynkach bazowych, oczekujemy ze to czynniki lokalne będa w dalszym ciągu ciżyć na WIG20, co powinno wzmacniać zainteresowanie inwestorów spótkami z niższych segmentów rynku.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	57 957,76	0,11%	-1,95%	0,22%
WIG20	2 115,18	0,08%	-2,89%	-1,62%
mWIG40	4 060,59	0,25%	-0,57%	3,90%
sWIG80	13 130,93	0,43%	3,66%	9,02%
WIG20 USD	535,15	-0,01%	-5,97%	-5,54%
WIG20 TR	3 850,89	0,08%	-2,89%	-1,62%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 386,15	0,47%	1,97%	4,81%
Nasdaq C.	9 817,18	0,87%	4,76%	9,41%
DAX	13 789,00	0,79%	1,77%	4,08%
CAC40	6 111,24	0,90%	0,54%	2,23%
FTSE250	21 850,86	0,80%	0,02%	-0,15%
BUX	46 182,09	1,39%	3,85%	0,22%
IBEX	10 083,60	0,78%	4,40%	5,60%
NIKKEI	23 479,15	0,34%	-2,51%	-0,75%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,143	-2,2 pb	-19,1 pb	3,6 pb
USA	1,568	0,9 pb	-20,4 pb	-35,1 pb
Niemcy	-0,420	-1,2 pb	-15,7 pb	-84,6 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2696	0,05%	0,63%	0,37%
USD/PLN	3,9502	-0,08%	3,32%	4,12%
CHF/PLN	4,0161	-0,15%	1,68%	2,43%
GBP/PLN	5,1040	-0,69%	2,62%	1,46%
EUR/USD	1,0809	0,13%	-2,60%	-3,61%
USD/JPY	111,25	1,26%	0,97%	2,43%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	59,12	2,37%	-9,33%	-10,42%
WTI (\$/bbl)	53,49	2,29%	-8,38%	-12,40%
Złoto (\$/ozt)	1 611,80	0,51%	3,46%	5,82%
Mieć (c/lb)	260,60	0,08%	-6,71%	-6,83%

NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		19.02.2020
WZROSTY		SPADKI
EVEREST	71,47%	BOGDANKA -15,38%
ELZAB	9,49%	LENA -14,63%
SELVITA	6,39%	MABION -7,91%
TSGAMES	5,60%	INTERAOLT -6,84%
XTPL	4,37%	ALTA -6,59%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	767,62	42,79%	55,59%

NAIWIĘKSZE OBROTY				19.02.2020
Spótka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana	
PKNORLEN	119,20	6 061	-2,73%	
CDPROJEKT	100,81	3 687	0,55%	
PKOBP	57,92	5 929	-0,06%	
PEKAO	44,30	3 700	0,34%	
CYFRPLSAT	42,38	1 268	1,92%	

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

+/-

Lotos	<p><b>Lotos Kolej rozpocznie w 2020 roku przewozy własnymi składami w Czechach</b> Lotos Kolej, spółka zależna Grupy Lotos, wchodzi na rynek czeski z przewozami własnymi składami pociągowymi. Przewozy mają ruszyć w tym roku, a Czechy będą po Polsce i Niemczech trzecim krajem, w którym spółka będzie prowadziła działalność.</p>	
PGE	<p><b>Rada nadzorcza PGE powołała Wojciecha Dąbrowskiego na stanowisko prezesa</b> Rada nadzorcza PGE powołała Wojciecha Dąbrowskiego w skład zarządu XI kadencji od 20 lutego i powierzyła mu funkcję prezesa. Dąbrowski zastąpi Henryka Baranowskiego. Do zarządu powołano także Pawła Śliwę na stanowisko wiceprezesa ds. innowacji, Ryszarda Wasiłka na stanowisko wiceprezesa ds. operacyjnych, Pawła Ciocha na jako wiceprezesa ds. korporacyjnych oraz Pawła Strączyńskiego jako wiceprezesa ds. finansowych. Kadencja zarządu trwa trzy lata. Rada nadzorcza odwołała jednocześnie ze składu zarządu prezesa Henryka Baranowskiego oraz trzech wiceprezesów: Emila Wojtowicza, Marka Pastuszko i Wojciecha Kowalczyka.</p>	
PZU	<p><b>Aleksandra Agatowska zrezygnowała z zarządu PZU</b> Aleksandra Agatowska złożyła rezygnację z pełnienia funkcji członka zarządu PZU z dniem 19 lutego. Jednocześnie rada nadzorcza PZU Życie powołała Agatowską na stanowisko prezesa zarządu tej spółki, pod warunkiem uzyskania zgody KNF. Aleksandra Agatowska, do czasu uzyskania zgody Komisji Nadzoru Finansowego będzie pełnił obowiązki prezesa zarządu.</p>	

SWIG80 i inne

+/-

Altus TFI	<p><b>Altus TFI złożył do KNF wnioski o ponowne rozpatrzenie sprawy dot. nałożenia na spółkę kar</b> PowiaAltus TFI złożył do Komisji Nadzoru Finansowego wnioski o ponowne rozpatrzenie sprawy dotyczącej nałożenia na spółkę kar pieniężnych w wysokości w wysokości 7 mln zł i sankcji administracyjnej w postaci cofnięcia zezwolenia na wykonywanie działalności.</p>	
Atal	<p><b>Atal ustanowił program emisji obligacji o wartości do 150 mln zł</b> „Środki z emisji obligacji pozwolą nam na dalszy wzrost oferty oraz liczby realizowanych projektów. W całej Polsce posiadamy w realizacji ok. 50 zdywersyfikowanych przedsięwzięć deweloperskich. W zeszłym roku do sprzedaży wprowadziliśmy ok. 20 nowych inwestycji lub ich kolejnych etapów. W tym roku planujemy rozszerzyć portfolio o podobną liczbę lokali" – powiedział, cytowany w komunikacie prasowym, prezes Atalu Zbigniew Juroszek. Program ma zostać zrealizowany poprzez emisję jednej lub więcej serii obligacji. Jak podano, propozycje nabycia obligacji zostaną skierowane wyłącznie do inwestorów kwalifikowanych. Atal planuje wprowadzić obligacje nowych emisji do alternatywnego systemu obrotu Catalyst lub BondSpot. Przeprowadzeniem emisji ma zająć się BNP Paribas Bank Polska.</p>	
Pekabex	<p><b>NoPekabex rozpoczął rozmowy dot. potencjalnego przejęcia niemieckiej spółki za 14,8 mln euro</b> Zarząd Poznańskiej Korporacji Budowlanej Pekabex rozpoczął rozmowy dotyczące potencjalnego nabycia 100 proc. udziałów w spółce będącej właścicielem niemieckiego producenta elementów prefabrykowanych z betonu za 14,8 mln euro. Wstępna, niewiążąca oferta spółki została zaakceptowana i Pekabex został dopuszczony do przeprowadzenia badania due diligence. Pekabeksowi dodatkowo przysługuje wyłączność na prowadzenie negocjacji w celu sfinalizowania zakupu udziałów przez 120 dni.</p>	
Polski Komórek Macierzystych	<p><b>Członkowie zarządu PBKM nie zamierzają sprzedawać akcji w wezwaniu ogłoszonym przez AOC Health</b> Członkowie zarządu Polskiego Banku Komórek Macierzystych nie zamierzają sprzedawać swoich akcji w wezwaniu ogłoszonym przez AOC Health - podała spółka w stanowisku zarządu. W ocenie zarządu cena akcji proponowana w wezwaniu odpowiada wartości</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.



godziwej spótki.

ZM Kania

**Cedrob zaoferował nabycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa ZM Kania za 100 mln zł**  
Cedrob złożył ofertę nabycia składników majątkowych stanowiących zorganizowaną część przedsiębiorstwa Zakładów Mięśnych Henryk Kania za cenę 100 mln zł, powiększoną o wartość należnego podatku od towarów i usług.



## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Czwartek, 20 lutego 2020</b>		
SANPL		Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok
INTERSPPL		Publikacja raportu za III kwartał roku obrotowego 2019/2020 trwający od 1 października 2019 r. do 31 grudnia 2019 r.
ORBIS		Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
VRG		NWZA ws. zmiany w składzie RN.
<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%	0,10%
	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%	3,80%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	luty	8,70	21,50	26,70
<b>Środa, 19 lutego 2020</b>							
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	styczeń	7,10%	6,70%	6,20%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	styczeń	1,10%	2,00%	2,60%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (m/m)	styczeń	-0,30%	-0,40%	0,00%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	styczeń	1,80%	1,60%	1,30%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	styczeń	1,10%	1,00%	0,90%
	14:30	Kanada	Inflacja CPI (r/r)	styczeń	2,40%	2,30%	2,20%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	styczeń	0,50%	0,10%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	styczeń	2,10%	1,60%	1,30%
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	styczeń			
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	4,16 mln brk	3,5 mln brk	6,0 mln brk
<b>Czwartek, 20 lutego 2020</b>							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (m/m)	styczeń	0,80%	0,20%	0,10%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	styczeń	0,20%	-0,40%	-0,20%
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	marzec	9,80	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 (r/r)	styczeń		-0,10%	3,80%
	10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	styczeń		0,70%	-0,60%
	10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	styczeń		0,70%	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		12,00	17,00
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		210 tys.	205 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	styczeń		0,40%	-0,30%
	17:00	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		3,8 mln brk	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
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	luty		50,70	51,10
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług, wst.	luty		51,30	51,00
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	luty		44,80	45,30

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



9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług, wst.	luty	53,80	54,20
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	styczeń	6,60%	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	52,20	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	51,50	51,90
15:45	USA	Indeks PMI dla usług, wst.	luty	53,00	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 (narastającego za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polskiej oraz Niemiec
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



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

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa  
tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29  
e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)

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

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

Zespół Produktów Emisyjnych	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Marek Jaczewski</b>	<b>22 329 43 53</b>	<a href="mailto:marek.jaczewski@bnpparibas.pl">marek.jaczewski@bnpparibas.pl</a>
Paulina Sołdaj	22 566 97 32	<a href="mailto:paulina.soldaj@bnpparibas.pl">paulina.soldaj@bnpparibas.pl</a>
Ewa Dróżdż	22 368 92 50	<a href="mailto:ewa.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.com](http://www.bnp-paribas.com) 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.