



# KOMENTARZ PORANNY 2020-03-05 08:07



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

W centrum uwagi inwestorów w środę pozostawała duża obniżka stóp procentowych przez Fed (o 50 pb.) dzień wcześniej. Obniżka stopy procentowej była sygnałem, że Fed poważnie traktuje kwestie koronawirusa jak również nie wyklucza dalszego luzowania. Ekonomiści BNP oczekują dalszych działań ze strony globalnych banków centralnych, w tym obniżki stopy depozytowej o 10 pb. przez EBC na marcowym posiedzeniu, a także spodziewają się również kolejnej obniżki stóp procentowych przez Fed, na zaplanowanym na 18 marca regularnym posiedzeniu.

Na rynkach akcji w środę walczyły ze sobą dwa poglądy na wtorkową decyzję Fed. Z jednej strony obniżka stóp procentowych podręcznikowo pozostaje czynnikiem pozytywnym z punktu widzenia rynku akcji. Z drugiej jednakże strony, niespodziewane obniżki stóp procentowych przez Fed w 2007 i 2001 roku były preludium do znaczącej przeceny, co tłumaczy bieżącą powściągliwość inwestorów. W dniu wczorajszym WIG stracił 1,24%. Relatywnie najsilniej zachowywał się sWIG80 (-0,01%), przy słabości WIG20 (-1,52%).

Mimo obniżenia stopy procentowej przez Fed kurs EURUSD w środę spadał do ok. 1.11. Również kurs EURPLN kontynuował spadki do ok. 4.29. Częściowym wsparciem dla krajowej waluty mogła być decyzja RPP o utrzymaniu stopy referencyjnej na niezmiennym poziomie. Zdaniem A. Glapińskiego stabilna ścieżka stóp procentowych jest nadal najkorzystniejsza w kontekście dalszej perspektywy wzrostu gospodarczego Polski. W swojej wypowiedzi prezes NBP odniósł się również do potencjalnych skutków koronawirusa na aktywność gospodarczą. Jego zadaniem ewentualne większe spowolnienie może wynikać z pogorszenia się koniunktury w sąsiednich krajach, w tym w Niemczech. Na posiedzeniu rada przyjęła również nową projekcję inflacji i PKB. Według marcowej projekcji inflacja CPI w 2020 r. znajdzie się w przedziale 3.1-4.2% (wobec 2.1%-3.6% z projekcji z listopada), z kolei PKB wyniesie ok. 2.5-3.9% (wobec 2.7-4.4% z poprzedniej projekcji).

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W środę sesja w Stanach Zjednoczonych przyniosła zdecydowany mocny wzrost indeksów giełdowych (S&P 500 +4,22%), co wskazuje na uspokojenie nastrojów po decyzji Fed. Dodatkowo pozytywnie na rynki wpływały kwestie polityczne w USA – Michael Bloomberg zrezygnował z ubiegania się o nominację Demokratów, a Joe Biden wydaje się wyprzedzać Berniego Sandersa. Poprawę nastrojów potwierdza także sesja w Azji, gdzie na zdecydowanej większości parkietów przeważa kolor zielony. W związku z powyższym, pomimo negatywnych notowań kontraktów terminowych na S&P 500 w godzinach porannych, spodziewamy się pozytywnego otwarcia sesji w Warszawie.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	51 585,66	-1,24%	-10,45%	-10,80%
WIG20	1 860,95	-1,52%	-11,66%	-13,45%
mWIG40	3 716,26	-0,80%	-8,06%	-4,91%
sWIG80	12 010,09	-0,01%	-5,82%	-0,28%
WIG20 USD	482,83	-1,36%	-11,21%	-14,78%
WIG20 TR	3 390,79	-1,44%	-11,59%	-13,38%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 130,12	4,22%	-5,08%	-3,12%
Nasdaq C.	9 018,09	3,85%	-4,75%	0,51%
DAX	12 127,69	1,19%	-8,69%	-8,46%
CAC40	5 464,89	1,33%	-7,92%	-8,58%
FTSE250	19 742,83	0,31%	-7,92%	-9,78%
BUX	43 327,92	0,06%	-1,22%	-5,98%
IBEX	8 910,00	1,12%	-6,83%	-6,69%
NIKKEI	21 329,12	1,09%	-8,54%	-9,84%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,712	-2,8 pb	-47,6 pb	-39,5 pb
USA	1,059	6,0 pb	-54,4 pb	-86,0 pb
Niemcy	-0,640	-1,2 pb	-27,8 pb	-106,6 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2958	-0,23%	0,51%	0,98%
USD/PLN	3,8586	0,10%	-0,29%	1,71%
CHF/PLN	4,0329	0,03%	1,01%	2,86%
GBP/PLN	4,9649	0,53%	-1,54%	-1,30%
EUR/USD	1,1133	-0,34%	0,79%	-0,71%
USD/JPY	107,54	0,36%	-1,76%	-0,98%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	51,13	-1,41%	-5,24%	-22,53%
WTI (\$/bbl)	46,78	-0,85%	-5,70%	-23,39%
Złoto (\$/ozt)	1 643,00	-0,09%	5,63%	7,87%
Miedź (c/lb)	258,60	0,51%	1,73%	-7,54%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 04.03.2020

WZROSTY		SPADKI	
HARPER	28,48%	ELEMENTAL	-8,48%
GLCOSMED	9,17%	UNIMOT	-6,20%
MAKARONPL	7,89%	ENEA	-5,72%
VOTUM	6,38%	MANGATA	-5,56%
BIOMEDLUB	6,28%	URSUS	-5,49%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	855,72	72,74%	25,92%

## NAJWIĘKSZE OBROTY 04.03.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	122,66	7 528	-3,34%
PKNORLEN	100,95	10 938	-5,17%
PKOBP	89,87	5 911	-1,63%
PZU	78,71	5 009	0,80%
PEKAO	49,23	3 598	-0,68%

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		+/-
<b>Celon Pharma</b>	<b>Celon Pharma ma pozytywną opinię NCBiR w sprawie dofinansowania na kwotę 36,2 mln zł</b> Wniosek spółki o dofinansowanie projektu "Serotoninerгіczna terapia przeciwbólowa oparta o agonistę receptora 5-HT7" (STEP7), został pozytywnie zarekomendowany przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju. Całkowity koszt projektu został określony na 55,6 mln zł, a rekomendowana wysokość dofinansowania wynosi 36,2 mln zł. Projekt zostanie zrealizowany przez konsorcjum naukowe, w skład którego obok Celon Pharma wejdzie Instytutu Farmakologii im. Jerzego Maja Polskiej Akademii Nauk.	
<b>Ciech</b>	<b>Ciech podtrzymuje, że w IV kw. uruchomi produkcję w nowej warzelni soli w Niemczech</b> Grupa Ciech chce w czwartym kwartale uruchomić produkcję w nowej warzelni soli w Niemczech, a maksymalne zdolności produkcyjne osiągnąć na początku przyszłego roku. Wiceprezes Ciechu Mirosław Skowron poinformował, że uruchomienie produkcji soli mokrej zaplanowano na październik tego roku, a pozostałych sortymentów soli od stycznia 2021 roku.	
<b>Echo Investment</b>	<b>Echo Investment sprzedało w lutym 230 mieszkań wobec 152 przed rokiem</b> Grupa Echo Investment podpisała w lutym 230 przedwstępnych umów sprzedaży mieszkań w porównaniu do 152 przed rokiem. Deweloper przekazał klientom w tym czasie 9 mieszkań - tyle samo, co rok wcześniej. Narastająco od początku 2020 roku Echo sprzedało 314 mieszkań wobec 246 rok wcześniej. Spółka przekazała klientom w tym czasie 82 mieszkania w porównaniu do 14 mieszkań przekazanych w analogicznym okresie roku poprzedniego.	
<b>Orlen</b>	<b>Orlen Oil rozpocznie produkcję płynów aseptycznych do dezynfekcji rąk</b> Należąca do grupy PKN Orlen spółka Orlen Oil w najbliższych dniach rozpocznie się masowa produkcja płynu do dezynfekcji rąk w Zakładzie Produkcyjnym w Jedliczu, a w ciągu dwóch tygodni na rynek trafi 1 mln litrów produktu.	
<b>Tauron</b>	<b>Tauron zakończył testy na utratę wartości</b> Tauron zakończył analizy w ramach testów na utratę wartości aktywów grupy. Wartość odpisów netto w skonsolidowanym sprawozdaniu za 2019 rok wynosi 914 mln zł, a łączny szacunkowy negatywny wpływ na wynik netto grupy wyniesie 741 mln zł. Odpisy nie będą miały wpływu na EBITDA.	
sWIG80 i inne		+/-
<b>AB</b>	<b>Wyniki finansowe</b> W II kw. roku obrotowego 2019/20 przychody wyniosły 3256,5 mln zł wobec oczekiwań rynkowego konsensusu na poziomie 3222,8 mln zł. EBIT wyniósł 35,5 mln zł wobec oczekiwanych 34,1 mln zł, co przełożyło się na zysk netto j.d. w wysokości 26,7 mln zł (konsensusu 23,7 mln zł).	+
<b>AC</b>	<b>AC chce wypłacić 2,80 zł dywidendy na akcję z zysku za '19</b> Zarząd spółki AC rekomenduje walnemu zgromadzeniu wypłatę dywidendy z zysku za 2019 rok w wysokości 2,80 zł na akcję. Pozostała część zysku miałaby trafić na kapitał zapasowy spółki. Rekomendacja zarządu zostanie zaopiniowana przez radę nadzorczą spółki. Ostateczną decyzję w przedmiocie podziału zysku netto podejmie Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Z zysku za 2018 rok dywidenda na akcję wynosiła 3,94 zł.	
<b>Altus TFI</b>	<b>Altus TFI ogłasza ofertę skupu do 5,2 mln akcji własnych</b> Altus TFI planuje skupić w celu umorzenia do 5,2 mln akcji własnych, stanowiących do 11,27 proc. kapitału zakładowego, po 10 zł za akcję. Przyjmowanie ofert sprzedaży rozpocznie się 9 marca, a zakończy 12 marca. Przewidywany termin nabycia akcji i rozliczenia transakcji to 17 marca 2020 roku.	
<b>Arctic Paper</b>	<b>Komentarz prezesa - Michała Jarczyńskiego</b>	

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.



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)



- Arctic Paper chce zwiększyć udział papieru opakowaniowego do 20 proc. produkcji w latach 2022-23.
- Prezes ocenia, że epidemia koronawirusa nie stanowi dużego ryzyka dla działalności segmentu papierniczego. Spółka ogranicza jednak wizyty osób trzecich w trzech zakładach produkcyjnych, podróże służbowe pracowników i przygotowała zapas mniej dostępnych materiałów.
- Arctic Paper planuje w ramach tegorocznych 60 mln zł nakładów inwestycyjnych przeznaczyć 4 mln zł na budowę farmy słonecznej w fabryce w Kostrzynie. Do kilku mln zł ma trafić na zakup linii do nanoszenia barier na papier opakowaniowy.

<p><b>BoomBit</b></p>	<p><b>BoomBit szacuje, że miał w lutym 12,74 mln zł przychodów</b> BoomBit szacuje, że odnotował w lutym 2020 roku 12,74 mln zł skonsolidowanych przychodów wobec 8,5 mln zł w styczniu, co oznacza wzrost mdm o 50 proc. Prezes spółki poinformował, że przychody wzrosły zarówno w segmencie gier hyper-casual, jak i GaaS.</p>
<p><b>Simple</b></p>	<p><b>Zarząd Simple rekomenduje 0,55 zł dywidendy na akcję</b> Rekomendowana przez zarząd Simple wartość dywidendy z zysku za 2019 rok została określona na kwotę 2,7 mln zł, co daje 0,55 zł na akcję. Simple poinformowało także o zamiarze pozyskania inwestora strategicznego. Jak policzyła spółka dla kursu akcji z 4 marca (7,5 zł) stopa dywidendy wynosi 7,33 proc. Rekomendacja zarządu uzyskała pozytywną opinię rady nadzorczej, a ostateczną decyzję w sprawie podziału zysku za 2019 rok podejmie Zwyczajne Walne Zgromadzenie.</p>
<p><b>Wojas</b></p>	<p><b>Przychody Wojasa w lutym '20 wzrosły rdr o 39,6 proc. do 20,3 mln zł</b> Narastająco, od początku 2020 r. wielkość skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży wyniosła 39,5 mln zł i była wyższa o 28,2 proc. w stosunku do przychodów osiągniętych w analogicznym okresie roku poprzedniego. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży detalicznej w lutym 2020 r. wyniosły 13,3 mln zł i były wyższe o 12,2 proc. od przychodów osiągniętych w lutym 2019 r. Narastająco, w okresie styczeń - luty 2020 skonsolidowane przychody ze sprzedaży detalicznej wyniosły 28,5 mln zł i były wyższe o 8,7 proc. od przychodów osiągniętych w analogicznym okresie roku poprzedniego.</p>



## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Czwartek, 5 marca 2020</b>		
	KRUK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	PKNORLEN	NWZA ws. ustalenia liczby członków RN oraz zmian w składzie RN.
	JWCONSTR	NWZA ws. potwierdzenia zawarcia umowy dzierżawy zorganizowanej części przedsiębiorstwa spółki obejmującej zespół składników majątku w postaci restauracji FIRST FLOOR oraz przyznania jednorazowego, dodatkowego wynagrodzenia wybranym członkom RN.
	ORBIS	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 115 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez AccorInvest Group.
	ORBIS	NWZA ws. zmian w RN.
	POLNORD	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 3,55 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Cordia International.
<b>Piątek, 6 marca 2020</b>		
	CCC	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2019 rok.
	INGBSK	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2019 rok.
	DOMDEV	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2019 rok.
	VIGOSYS	Publikacja raportu za 2019 rok.
<b>Poniedziałek, 9 marca 2020</b>		
	PBKMM	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 66,40 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez AOC Health GmbH.
	PEP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
<b>Wtorek, 10 marca 2020</b>		
	PGE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	KOGENERA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	XTB	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
<b>Środa, 11 marca 2020</b>		
	RONSON	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
<b>Czwartek, 12 marca 2020</b>		
	CYFRPLSAT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	LOTOS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	PGNIG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	PZU	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	GPW	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	WIELTON	NWZA ws. połączenia spółki Wielton S.A. i Wielton Investment Sp. z o.o. oraz wyrażenia zgody na plan połączenia.
	WIRTUALNA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
<b>Piątek, 13 marca 2020</b>		
	EUROCASH	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	AGORA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	DINOPL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	TORPOL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.

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](http://Bloomberg)

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

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



## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 2 marca 2020</b>							
	1:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	luty	47,80	47,60	48,80
	2:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	luty	40,30	45,70	51,10
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	luty	48,20	48,00	47,40
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	luty	48,70	49,20	48,90
	9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	luty	49,80	49,70	51,10
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	luty	48,00	47,80	45,30
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	luty	49,20	49,10	47,90
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	luty	50,70	50,80	51,90
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	luty	50,10	50,40	50,90
<b>Wtorek, 3 marca 2020</b>							
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (m/m)	styczeń	0,40%	0,50%	0,10%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	styczeń	-0,50%	-0,50%	-0,60%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	styczeń	7,40%	7,40%	7,40%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP - dane szacunkowe (r/r)	luty	1,20%	1,20%	1,40%
	16:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	marzec	1,00-1,25%		1,50-1,75%
	17:00	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	marzec			
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	1,7 mln brk	3,3 mln brk	1,3 mln brk
<b>Środa, 4 marca 2020</b>							
	2:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	luty	26,50	48,00	51,80
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	styczeń	0,90%	1,00%	-2,00%
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	luty	52,10	51,40	51,40
	9:50	Francja	Indeks PMI dla usług, fin.	luty	52,50	52,60	51,00
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług, fin.	luty	52,50	53,30	54,20
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, fin.	luty	52,60	52,80	52,50
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	styczeń	0,60%	0,60%	-1,10%
	14:45	Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	marzec			
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, fin.	luty	49,40	49,40	53,40
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	luty	57,30	54,90	55,50
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	marzec			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	0,8 mln brk	2,6 mln brk	0,45 mln brk
<b>Czwartek, 5 marca 2020</b>							
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		215 tys.	219 tys.
<b>Piątek, 6 marca 2020</b>							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	styczeń		1,40%	-2,10%
	14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (USD)	styczeń		-46,1 mld	-48,9 mld
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	luty		3,60%	3,60%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	luty		175 tys.	225 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	luty		3,00%	3,10%

Źródło: [biznes.pap.pl](#), [macronext.pl](#), [stooq.pl](#), [isbnews.pl](#), [bankier.pl](#), [Bloomberg](#)

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



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIE

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)



## 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 określonym czasie. 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>

Zespół Maklerów	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Maciej Sokołowski</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 Sotdaj	22 566 97 32	<a href="mailto:paulina.soldaj@bnpparibas.pl">paulina.soldaj@bnpparibas.pl</a>
Ewa Drózdź	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 zacytowane 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, opierając się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakąkolwiek 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.