



# KOMENTARZ PORANNY 2020-04-08 08:10



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

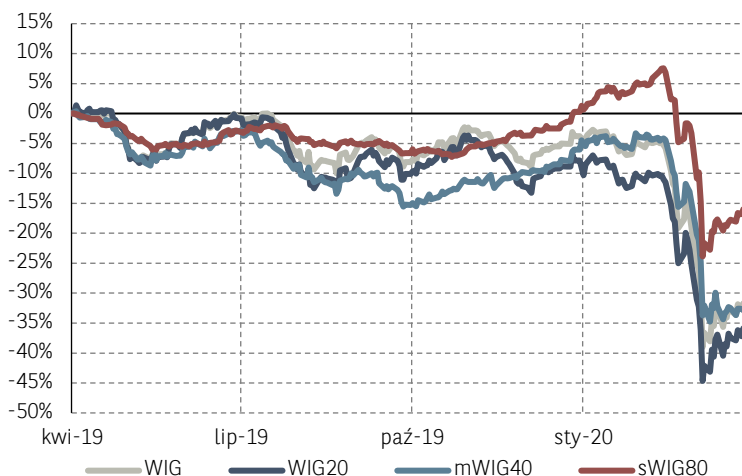
Chociaż za nami wzrostowa sesja na warszawskim parkiecie, to jej przebieg w trakcie dnia naszym zdaniem ma raczej negatywną wymowę dla inwestorów. Do godziny 16:00 na polskiej, jak i zagranicznych giełdach dominował popyt i wydawałoby się, że inwestorzy coraz mniej przejmują się epidemią i jej ekonomicznymi skutkami. Wsparciem dla strony kupującej było też umocnienie złotego i osłabienie dolara, co potwierdzało tezę o wzroście apetytu na ryzyko. WIG20 przejściowo zyskiwał ponad 4,5%, by w ostatniej godzinie sesji oddać większość wzrostów, przez co notowania zakończyły się zaledwie na niecałym 1,5% plusie. Indeks sWIG80 oddał natomiast całość wczorajszych wzrostów by zakończyć dzień niewielkimi spadkami. Zwracamy uwagę na duże obroty, które na GPW wyniosły wczoraj ponad 1,5 mld zł, co wzmacnia wymiar odwrotu w trakcie sesji. Pogorszenie nastrojów miało miejsce również na amerykańskiej parkietach, które pomimo początkowych wzrostów zakończyły dzień lekkimi spadkami.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Oceniamy, iż po wczorajszym schłodzeniu nastrojów i realizacji zysków w drugiej części sesji, dzisiejsze notowania mogą rozpocząć się spadkami. Pomimo stabilizacji tempa nowych zachorowań w części krajów europejskich, nadal w wysokim tempie przybywa osób zmarłych, szczególnie w USA. Do końca tygodnia nastroje będą zależeć więc od kolejnych danych odnośnie rozwoju epidemii, ponadto w czwartek senat USA będzie głosował nad pomocą dla małych firm o wysokości ok. 200-250 mld USD. Także w czwartek polski rząd ma podać informacje odnośnie obostrzeń związanych z koronawirusem w kontekście Świąt Wielkanocnych oraz decyzje dotyczące egzaminów (ósmoklasistów i maturalnych).

Jeżeli chodzi o kalendarium rynkowe to dziś odbywa się posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej - zgodnie z konsensusem rynkowym nie spodziewamy się zmian kosztu pieniądza w tym miesiącu, po tym jak RPP obniżyła stopy procentowe w marcu. Wieczorem poznamy natomiast protokół z marcowego posiedzenia amerykańskiego FOMC.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	44 110,86	1,37%	-3,32%	-23,73%
WIG20	1 603,50	1,42%	-1,38%	-25,42%
mWIG40	3 056,18	1,89%	-9,73%	-21,80%
sWIG80	10 473,57	-0,06%	-3,83%	-13,04%
WIG20 USD	385,50	3,06%	-10,50%	-31,96%
WIG20 TR	2 919,33	1,42%	-1,38%	-25,42%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 659,41	-0,16%	-3,17%	-17,69%
Nasdaq C.	7 887,26	-0,33%	-0,80%	-12,10%
DAX	10 356,70	2,79%	-2,53%	-21,83%
CAC40	4 438,27	2,12%	-5,73%	-25,76%
FTSE250	15 568,96	5,11%	-11,27%	-28,85%
BUX	32 715,70	-0,44%	-14,08%	-29,01%
IBEX	7 002,00	2,30%	-9,17%	-26,67%
NIKKEI	19 409,71	2,42%	-1,47%	-17,95%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,603	-3,8 pb	21,2 pb	-50,4 pb
USA	0,714	3,3 pb	15,5 pb	-120,5 pb
Niemcy	-0,313	11,3 pb	48,4 pb	-73,9 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5282	-0,74%	4,70%	6,44%
USD/PLN	4,1577	-1,62%	9,97%	9,59%
CHF/PLN	4,2861	-0,80%	4,96%	9,32%
GBP/PLN	5,1291	-0,78%	3,59%	1,96%
EUR/USD	1,0891	0,89%	-4,79%	-2,87%
USD/JPY	108,77	-0,41%	6,18%	0,15%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	31,87	-3,57%	-7,25%	-51,71%
WTI (\$/bbl)	23,63	-9,39%	-24,09%	-61,30%
Złoto (\$/ozt)	1 683,70	-0,60%	0,48%	10,50%
Miedź (c/lb)	227,25	2,48%	-9,48%	-18,75%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 07.04.2020

WZROSTY		SPADKI	
EUCO	49,23%	BIOMEDLUB	-32,00%
VENTUREIN	40,00%	MERCATOR	-21,18%
BUMECH	23,92%	LUBAWA	-20,51%
AMREST	16,41%	AIRWAY	-20,34%
SOLAR	16,00%	PHARMENA	-17,13%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1581,86	33,41%	65,28%

## NAJWIĘKSZE OBROTY 07.04.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	178,51	10 995	-4,87%
PKNORLEN	176,77	14 357	1,72%
PKOBP	165,67	14 492	3,22%
KGHM	128,18	10 465	6,15%
PEKAO	116,18	12 573	7,54%

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



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIE

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

Autor: Michał Krajczewski, CFA  
Biuro Maklerskie 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)



## INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40		+/-
GPW	<b>Wyniki 4Q'19 poniżej oczekiwań</b> Przychody wyniosły 80,3 mln zł (-9,3% r/r, +1,8% od konsensusu). EBITDA to 41,2 mln zł (-21,8% r/r oraz -5,9% od konsensusu). Zysk na poziomie netto to 11,2 mln zł (-69,8% r/r oraz 62% poniżej prognoz), na jego spadek wpłynęło utworzenie rezerwy w wysokości 15,5 mln zł z tytułu potencjalnego zobowiązania wynikającego z podatku VAT w spółce zależnej Izba Rozliczeniowa Giełd Towarowych.	-
Grupa Azoty	<b>Wyniki 4Q'19</b> Przychody wyniosły 2 641,5 mln zł (-5,6% r/r), EBITDA to 166,8 mln zł (-12,8% r/r), natomiast na poziomie netto strata wyniosła 48,3 mln zł	
GTC	<b>Plany nowego akcjonariusza</b> Optimum Ventures Magántókealap nie planuje wycofania Globe Trade Centre z GPW, zamierza kontynuować strategię spółki.	
Neuca	<b>Skup akcji własnych</b> ZWZ Neuki zwołane na 5 maja zdecyduje o upoważnieniu zarządu do przeprowadzenia skupu do 200.000 akcji własnych za maksymalnie 90 mln zł, maksymalna cena za akcję to 450 zł.	
PKN Orlen	<b>Plany inwestycyjne</b> PKN Orlen, mimo pandemii koronawirusa i spowolnienia gospodarczego, nie wstrzymuje żadnych projektów inwestycyjnych i akwizycyjnych, podtrzymane są założenia CAPEX na 2020 r. = 7,7 mld zł.	-
PlayWay	<b>Wywiad z prezesem</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>PlayWay zanotował istotny wzrost sprzedaży gier w pierwszym kwartale, a dodatkowo - w związku ze skutkami epidemii - do grupy zgłasza się więcej zespołów zainteresowanych współpracą</li> <li>Spółka nie planuje zmian w polityce dywidendowej.</li> <li>Obecnie trwają przygotowania do debiutu na GPW około 20 spółek z grupy PlayWay.</li> <li>Obecna sprzedaż gry "House Flipper" na konsolach, po słabszym debiucie, zbliża się do poziomów uzyskiwanych przez produkcję "Car Mechanic Simulator".</li> </ul>	+
sWIG80 i inne		+/-
Apator	<b>Sprzedaż nieruchomości opóźniona</b> Zawarcie umowy przedwstępnej sprzedaży nieruchomości przez Apator Powogaz przesunie się o kilka miesięcy. Pod koniec stycznia Apator Powogaz zawarł z deweloperem list intencyjny dotyczący zbycia należącej do spółki nieruchomości w centrum Poznania za 61 mln zł. Spółka informowała wówczas, że transakcja może zostać sfinalizowana do końca I kw. 2020 roku.	
BAH	<b>Sprzedaż w 1Q;20</b> Liczba sprzedanych przez Importera samochodów z uwzględnieniem dat faktycznego wydania wyniosła 815 szt. (-26,5% r/r), wolumen sprzedaży w Grupie z uwzględnieniem dat faktycznego wydania: 520 szt. (-13,5% r/r), sprzedanych do dealerów spoza Grupy; 462 szt. (-23,2% r/r). Wartość samochodów sprzedanych do dealerów spoza Grupy oraz wartość samochodów sprzedanych przez dealerów z Grupy do klienta finalnego wyniosła 197 M PLN (-24,4% r/r).	-
Erbud	<b>Wywiad z prezesem</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Grupa Erbud spodziewa się, że w 2020 roku odnotuje ponad 2 mld zł przychodów i zbliżone wyniki finansowe względem 2019 r. (35 mln zł zysku netto)</li> <li>Optymalny poziom marży operacyjnej to ok. 2,5%.</li> </ul>	

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 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.inwestyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)



- Wszystkie budowy spółki w Polsce funkcjonują zgodnie z planem, a sytuacja kadrowa na budowach jest dobra. Spółka nie rozważa zwolnień pracowników. Nie ma też problemów z dostępnością materiałów budowlanych.

Inpro	<p><b>Oczekiwania na rok 2020</b> Zakładając szybkie zakończenie epidemii Covid-2019 Grupa Inpro powinna w 2020 roku uzyskać poziom przychodów ze sprzedaży na poziomie zbliżonym do wyników 2019 r. Na chwilę obecną trudne są jednak do oszacowania skutki wpływu długotrwałej epidemii oraz ewentualnej recesji na wyniki Grupy. Łącznie w 2020 r. spółka planuje zakończyć inwestycji obejmujące ok. 900 lokali.</p>	
JW. Construction	<p><b>Dane operacyjne za I kwartał</b> Grupa J.W. Construction zawarła w pierwszym kwartale 2020 roku 210 umów deweloperskich, przedwstępnych umów sprzedaży oraz płatnych rezerwacji wobec 280 przed rokiem. Grupa szacuje, że rozpozna w przychodach pierwszego kwartału ok. 30 mieszkań w porównaniu do 266 sztuk przed rokiem.</p>	
Libet	<p><b>Rezygnacja inwestora z zakupu aktywów spółki</b> Inwestor zainteresowany potencjalnym nabyciem przedsiębiorstwa Libetu wycofał się z tego procesu jako przyczynę podając niepewną sytuację rynkową związaną z epidemią koronawirusa.</p>	
Mennica	<p><b>Wpływ wyceny akcji Enei na wyniki spółki</b> W związku ze spadkiem rynkowej ceny posiadanych przez Mennicę akcji Enei, spółka rozpozna w jednostkowym i skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w 1Q'20 koszt finansowy w kwocie 27,7 mln zł.</p>	-
Newag	<p><b>Zawarcie nowej umowy</b> Spółka zawarła z SKM w Warszawie umowę na dostawę 21 elektrycznych zespołów trakcyjnych ( ZT ) wraz ze świadczeniami dodatkowymi oraz usługami utrzymania ZT przez siedem lat o wartości 543 mln zł netto.</p>	
Oponeo.pl	<p><b>Przychody w marcu</b> Wstępna wielkość przychodów ze sprzedaży netto osiągniętych przez Oponeo.pl w marcu 2020 roku wyniosła 68,98 mln zł, co oznacza spadek o 8% r/r</p>	
Pekabex	<p><b>Produkcja w marcu</b> Łączna wielkość produkcji w zakładach należących do grupy kapitałowej Emitenta w marcu 2020 roku wyniosła 16 661 m3 (+45,8% r/r).</p>	+



## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Środa, 8 kwietnia 2020</b>		
	CDPROJEKT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	GRUPAAZOTY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	GETBACK	NWZA ws. wyrażenia zgody następczej na ustanowienie zastawu rejestrowego na aktywach spółki.
	POLICE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	POLNORD	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
<b>Czwartek, 9 kwietnia 2020</b>		
	MABION	Publikacja raportu za 2019 rok.
<b>Piątek, 10 kwietnia 2020</b>		
	OTLOG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	POZBUD	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję nowych akcji serii H w drodze subskrypcji prywatne oraz zmiany statutu.
	VINDEXUS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
<b>Poniedziałek, 13 kwietnia 2020</b>		
<b>Wtorek, 14 kwietnia 2020</b>		
	ASTARTA	Publikacja skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	BIOTON	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	PGSSOFT	NWZA ws. umorzenia akcji własnych, obniżenia kapitału zakładowego, utworzenia kapitału rezerwowego, zmiany statutu, ustalenia liczby członków RN oraz powołania członka RN bieżącej kadencji.
<b>Środa, 15 kwietnia 2020</b>		
	MCI	Publikacja raportu za 2019 rok.
<b>Czwartek, 16 kwietnia 2020</b>		
	FORTE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	MASTERPHA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	MEXPOLSKA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	MOL	Publikacja raportu za 2019 rok.
	PANOVA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	URSUS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
<b>Piątek, 17 kwietnia 2020</b>		
	CCC	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych serii I i serii J, pozbawienia prawa poboru oraz zmiany statutu.
	ENERGA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	INTERCARS	Publikacja raportu za 2019 rok.
	NEWAG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	NORTCOAST	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 14,92 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Gruppo Lactalis Italia i Castelli Polska.
	PEMANAGER	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	POLIMEXMS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	SONEL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.





## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 6 kwietnia 2020</b>							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	luty	-1,40%	-2,40%	4,80%
	10:30	Strefa Euro	Indeks Sentix	kwiecień	-42,90	-30,30	-17,10
<b>Wtorek, 7 kwietnia 2020</b>							
		Strefa Euro	Spotkanie ministrów finansów strefy euro (Eurogrupa)				
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	luty	0,30%	-0,90%	3,20%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	11,9 mln brk	10,1 mln brk	10,5 mln brk
<b>Środa, 8 kwietnia 2020</b>							
		Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	kwiecień		1,00%	1,00%
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	marzec		3,60%	4,40%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		10,1 mln brk	13,8 mln brk
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	marzec			
<b>Czwartek, 9 kwietnia 2020</b>							
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	luty		-0,90%	0,00%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	luty		-0,70%	0,50%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	luty		-1,60%	3,70%
	10:30	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	luty		-2,80%	-2,90%
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	marzec			
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	marzec		-0,30%	-0,60%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	marzec		0,50%	1,30%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		5000 tys.	6648 tys.
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, wst.	kwiecień		75,00	89,10
<b>Piątek, 10 kwietnia 2020</b>							
		Polska	Decyzja S&P ws. ratingu				
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	marzec		4,90%	5,20%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	marzec		-1,10%	-0,40%
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	luty		0,20%	1,20%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	marzec		0,10%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	marzec		-0,30%	0,10%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	marzec		2,30%	2,40%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	marzec		1,60%	2,30%





## 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 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
- Sprzedż 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>	
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 Sołdaj	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>
Damian Sierko	691 333 562	<a href="mailto:damian.sienko@bnpparibas.pl">damian.sienko@bnpparibas.pl</a>
Beata Skóra-Bydgoska	722 375 391	<a href="mailto:beata.skora-bydgoska@bnpparibas.pl">beata.skora-bydgoska@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 odpowiedzialne 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.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.

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