



# KOMENTARZ PORANNY

2020-04-15 08:34



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Pierwszy dzień handlu na rynkach akcji po świątecznej przerwie przyniósł zdecydowane wzrosty i kontynuację wysokiego popytu na ryzykowne aktywa. Inwestorzy dyskontują w ten sposób stopniowo spadającą liczbę nowych osób zarażonych i zmarłych w epidemii koronawirusa, co obserwujemy w wielu krajach europejskich. Rosną więc nadzieje na stopniowe ogłaszanie otwarć gospodarek i znoszenia restrykcji o czym poinformowały ostatnio m.in. Czechy albo Austria. Wzrostom na rynku amerykańskim nie przeszkadzał słaby początek sezonu publikacji wyników kwartalnych, gdzie banki Wells Fargo oraz JPMorgan podały zyski znacząco poniżej oczekiwań. Inwestorzy nie przestraszyli się także mocnego obniżenia prognoz makroekonomicznych przez Międzynarodowy Fundusz Walutowy. Przewiduje on, że globalne tempo wzrostu w 2020 r. będzie na poziomie -3,0% o jest wynikiem znacznie gorszym niż podczas światowego kryzysu finansowego w 2009 r.

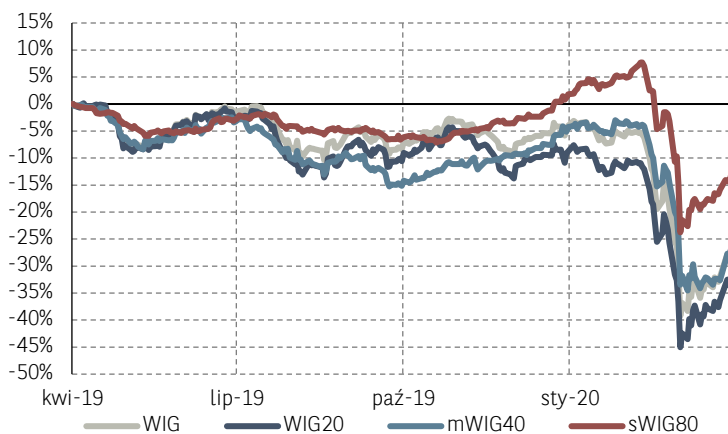
Krajowy parkiet wykazał we wtorek dużą siłę na tle rynków bazowych. Po pozytywnym otwarciu WIG20 stopniowo piął się w górę w trakcie sesji, a najmocniej zyskiwały spółki cykliczne (JSW, KGHM) i najmocniej przecenione w ostatnich miesiącach (Alior, CCC). W Polsce także pojawiają się pierwsze informacje o terminie ogłoszenia planu stopniowego znoszenia restrykcji w gospodarce dzięki czemu mocne odbicie zaliczyły także wiele akcji z sektora detalicznego dzięki czemu mieliśmy do czynienia ze świetną sesją w wykonaniu indeksów średnich i mniejszych spółek.

Jedynym ryzykownym aktywem które odnotowało duże spadki podczas wczorajszej sesji była ropa naftowa. Gatunek Brent stracił ponad 6%, a WTI ponad 10% pomimo ogłoszonego w weekend historycznie dużego porozumienia OPEC+ odnośnie cięcia wydobycia o 10 mln b/d. Inwestorzy oceniają, że może ono być niewystarczające w obliczu spadku popytu szacowanego na 20-35 mln b/d, ponadto cięcia mają wejść w życie dopiero w kolejnych miesiącach, co przełoży się na znaczący wzrost zapasów ropy w marcu i kwietniu.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Podane nad ranem dane odnośnie największej liczby zgonów w USA od początku epidemii (2228 osób) mogą nieco schłodzić nastroje inwestorów podczas dzisiejszej sesji, co obserwujemy na części indeksów azjatyckich i w notowaniu kontraktów europejskich. W drugiej części dnia najciekawsze będą dane z USA za marzec odnośnie produkcji przemysłowej i sprzedaży detalicznej za marzec.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	46 092,44	3,58%	22,10%	-20,30%
WIG20	1 662,40	2,89%	23,90%	-22,68%
mWIG40	3 269,49	5,77%	18,10%	-16,34%
sWIG80	11 053,65	4,49%	17,10%	-8,23%
WIG20 USD	401,84	3,25%	18,90%	-29,07%
WIG20 TR	3 026,57	2,89%	23,90%	-22,68%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 846,06	3,06%	19,30%	-11,91%
Nasdaq C.	8 515,74	3,95%	23,30%	-5,09%
DAX	10 696,56	1,25%	22,40%	-19,27%
CAC40	4 523,91	0,38%	16,60%	-24,32%
FTSE250	16 082,57	-1,98%	12,10%	-26,51%
BUX	33 849,13	0,26%	4,78%	-26,55%
IBEX	7 108,60	0,54%	16,40%	-25,56%
NIKKEI	19 550,09	-0,45%	15,00%	-17,36%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,401	-7,2 pb	-85,5 pb	-70,6 pb
USA	0,755	-1,8 pb	1,5 pb	-116,4 pb
Niemcy	-0,381	-3,2 pb	17,0 pb	-80,7 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5202	-0,86%	1,73%	6,26%
USD/PLN	4,1163	-1,52%	3,46%	8,50%
CHF/PLN	4,2859	-0,76%	2,05%	9,32%
GBP/PLN	5,1971	-0,62%	6,48%	3,31%
EUR/USD	1,0981	0,67%	-1,68%	-2,07%
USD/JPY	107,14	-0,55%	0,82%	-1,35%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	29,60	-6,74%	-1,50%	-55,15%
WTI (\$/bbl)	20,11	-10,26%	-30,66%	-67,07%
Złoto (\$/ozt)	1 768,90	0,43%	19,00%	16,10%
Miedź (c/lb)	232,95	1,17%	-2,63%	-16,71%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 14.04.2020

WZROSTY		SPADKI	
CCC	32,77%	VENTUREIN	-27,37%
FORTE	32,64%	BIOMEDLUB	-22,92%
RAINBOW	30,29%	AIRWAY	-14,96%
ARTIFEX	27,82%	PHARMENA	-13,23%
KOMPUTRON	25,81%	ADIUVO	-11,15%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1405,41	6,30%	92,40%

## NAJWIĘKSZE OBROTY 14.04.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PEKAO	210,20	12 093	1,47%
PKNORLEN	162,30	13 833	0,31%
CDPROJEKT	139,49	8 208	3,95%
KGHM	102,06	9 419	8,10%
PZU	86,80	8 815	6,53%

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.

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



## INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40		+/-
<b>Alior Bank</b>	<b>Składka na BFG</b> Bankowy Fundusz Gwarancyjny ustalił wysokość składki rocznej Alior Banku na fundusz przymusowej restrukturyzacji banków za 2020 r. na 64,8 mln zł	
<b>AmRest</b>	<b>Redukcja zatrudnienia</b> Grupa AmRest tymczasowo redukuje zatrudnienie i godziny pracy w Hiszpanii, Francji, Portugalii i Polsce, łącznie redukcje obejmą ponad 8,8 tys. osób.	
<b>BNP Paribas</b>	<b>Składka na BFG</b> łącznie składki na BFG, zaksięgowane przez bank w ciężar kosztów pierwszego kwartału 2020 roku, wynoszą 147,63 mln zł z czego składka na fundusz przymusowej restrukturyzacji banków to 125,96 mln zł.	
<b>Millennium</b>	<b>Oczekiwania odnośnie wyników 1Q'20</b> Millennium oczekuje, że zysk netto banku w I kw. 2020 roku będzie niższy niż rok wcześniej, ze względu na skutki epidemii koronawirusa oraz obniżki stóp procentowych przez RPP. Bank zdecydował o utworzeniu rezerwy w wysokości 55 mln zł, która obniży wyniki I kw. Rezerwa jest związana z osłabieniem złotego, które może wpłynąć na koszt ryzyka prawnego walutowych kredytów hipotecznych. Millennium szacuje, że decyzje Rady Polityki Pieniężnej o obniżce stóp procentowych oraz decyzja o zmianie parametrów rezerwy obowiązkowej będą łącznie mieć negatywny wpływ na wynik odsetkowy grupy na poziomie ok. 160 mln zł do 190 mln zł do końca roku 2020.	-
<b>Pekao</b>	<b>Składka na BFG</b> Bank Pekao ma zapłacić 208 mln zł składki na fundusz przymusowej restrukturyzacji.	
<b>Pekao</b>	<b>Nowi wiceprezesi</b> Dotychczasowy wiceminister finansów Leszek Skiba oraz Grzegorz Olszewski zostali powołani na stanowiska wiceprezesów Banku Pekao.	
<b>Play</b>	<b>Dywidenda</b> Rada dyrektorów Play Communications zdecydowała we wtorek o wypłacie przez spółkę 1,65 zł okresowej dywidendy na akcję (DY=5%). Dniem ustalenia prawa do dywidendy będzie 4 maja, a dniem wypłaty 12 maja.	+
<b>Santander</b>	<b>Składka na BFG</b> Santander Bank Polska ma zapłacić 227 mln zł składki na fundusz przymusowej restrukturyzacji.	
sWIG80 i inne		+/-
<b>BOŚ</b>	<b>Składka na BFG</b> łącznie składki na BFG wliczone w ciężar kosztów pierwszego kwartału 2020 roku wynoszą 20,53 mln zł (32,0 mln zł przed rokiem), w tym składka na fundusz gwarancyjny banków należna za pierwszy kwartał ustalona przez BFG w wysokości 4,86 mln zł oraz składka na fundusz przymusowej restrukturyzacji banków, która w 2020 roku wynosi 15,67 mln zł.	
<b>Elektrobudowa</b>	<b>Sprzedż akcji</b> OFE PZU zmniejszył zaangażowanie w akcje Elektrobudowy z 11,47% do 1,64% udziałów.	
<b>Mercator Medical</b>	<b>Komentarz zarządu po wynikach</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Mercator Medical rozważy wypłatę dywidendy w 2020 roku. Środki miałyby pochodzić z kapitału zapasowego.</li> <li>• Zarząd ocenia, że jest na dobrej drodze do realizacji tegorocznych założeń programu motywacyjnego (67 mln zł EBITDA oraz 39 mln zł zysku netto przy przychodach rzędu 567,5 mln zł).</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





- Spółka podała, że wynikiom grupy sprzyjają zmiany na globalnym rynku rękawic ochronnych wywołane rozprzestrzenianiem się pandemii koronawirusa - spółka nie spodziewa się, aby popyt na rękawice miał spaść do stanu sprzed epidemii.

<b>Mostostal Zabrze</b>	<b>Nowe zamówienie</b> Mostostal Zabrze Konstrukcje Przemysłowe, spółka zależna Mostostalu Zabrze, przyjęła zamówienie od Alstom Transport na dostawę konstrukcji stalowych wózków do metra w ramach projektu Grand Paris Express o wartości 4,4 mln eur netto z terminem realizacji 1Q'2024.	
<b>Mostostal Zabrze, Elektrobudowa</b>	<b>Zainteresowanie przejęciem</b> Mostostal Zabrze jest wstępnie zainteresowany przejęciem, przez spółkę zależną, przedsiębiorstwa pod firmą Elektrobudowa lub zorganizowanej części tego przedsiębiorstwa	+
<b>OP Team</b>	<b>Szacunek przychodów za 1Q</b> OPTeam szacuje, że w związku z pandemią koronawirusa, przychody w 2020 roku mogą być niższe o około 25% r/r. Jak dodano, zarząd od kilku tygodni realizuje program oszczędnościowy, w wyniku którego redukcja kosztów ma pozwolić w pewnym stopniu na zamortyzowanie niekorzystnego wpływu sytuacji makroekonomicznej na kondycję finansową spółki.	-
<b>Rainbow Tours</b>	<b>Liczba rezerwacji sezonu letniego</b> Wielkość przedsprzedaży imprez turystycznych z oferty sezonu "Lato 2020" wyniosła 168 611 rezerwacje do końca marca br., co oznacza wzrost o 7,8% w porównaniu do analogicznego okresu przedsprzedaży oferty sezonu "Lato 2019". Zarząd spółki zastrzega, iż w związku z panującymi ograniczeniami w przemieszczaniu się między państwami Unii Europejskiej oraz ograniczeniami podróży z / do państw trzecich z Unii Europejskiej wprowadzonymi od 16 marca 2020 na okres 30 dni liczba rezerwacji może ulec zmniejszeniu w związku z odwoływaniem imprez turystycznych przez organizatora.	+
<b>Vivid Games</b>	<b>Emisja akcji dla pożyczkodawców</b> Vivid Games w związku ze złożenia żądania wykonania opcji określonej w umowach pożyczek przez Remigiusza Kościelnego i Jarosława Wojczakowskiego wyemituje nowe akcje w cenie równej średniej z 30 dni przed złożeniem żądania z uwzględnieniem 12% dyskonta.	



## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Środa, 15 kwietnia 2020</b>		
	MCI	Publikacja raportu za 2019 rok.
	ORBIS	Dzień wykupu akcji spółki przez AccorInvest Group po cenie 115 zł za akcję.
<b>Czwartek, 16 kwietnia 2020</b>		
	FORTE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	MASTERPHA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	MOL	Publikacja raportu za 2019 rok.
	PANOVA	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.
	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.
<b>Poniedziałek, 20 kwietnia 2020</b>		
	ALTUSTFI	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	ORZBIALY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	PEKABEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	PRAGMAFA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	QUERCUS	Publikacja raportu za I kwartał 2020 roku.
	STALPROFI	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	VINDEXUS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	XTB	ZWZA ws. m.in. podziału zysku.
<b>Wtorek, 21 kwietnia 2020</b>		
	FAMUR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	I2DEV	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	TRAKCJA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
<b>Środa, 22 kwietnia 2020</b>		
	ENERGA	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 7 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez PKN Orlen SA.
	ENERGA	NWZA ws. zmiany składu RN oraz zmiany statutu.
	KERNEL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,25 USD na akcję.
	ESOTIQ	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

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)



KETY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
MONNARI	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
TIM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
TOWERINVT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.

#### Czwartek, 23 kwietnia 2020

ENEA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
KERNEL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,25 USD na akcję.
PKNORLEN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
DEBICA	Publikacja raportu za 2019 rok.
GROCLIN	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
POLNORD	NWZA ws. zmian w składzie osobowym RN oraz zmiany statutu.
RANKPROGR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
WIELTON	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.

#### Piątek, 24 kwietnia 2020

CCC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
ADIUVO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
APATOR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
CFI	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
CORMAY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
ELEMENTAL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
HERKULES	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
MORIZON	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 1,97 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Ringier Axel Springer Media.
OVOSTAR	Publikacja raportu za 2019 rok.
PROCHEM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
SELENAFM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
TXM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
WAWEL	Publikacja raportu za I kwartał 2020 roku.
WOJAS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
WORKSERV	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.



## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 13 kwietnia 2020</b>							
<b>Wtorek, 14 kwietnia 2020</b>							
		Chiny	Eksport (r/r)	marzec	-6,6%	-14,00%	-17,20%
		Chiny	Import (r/r)	marzec	-0,90%	-9,50%	-4,00%
9:00		Czechy	Inflacja CPI (r/r)	marzec	3,40%	3,50%	3,70%
22:40		USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	13,1 mln brk	10,9 mln brk	11,9 mln brk
<b>Środa, 15 kwietnia 2020</b>							
8:45		Francja	Inflacja CPI, fin. (m/m)	marzec		0,00%	0,00%
8:45		Francja	Inflacja CPI, fin. (r/r)	marzec		0,60%	1,40%
10:00		Polska	Inflacja CPI, fin. (r/r)	marzec		4,40%	4,70%
10:00		Włochy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	marzec		0,10%	0,30%
14:30		USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	marzec		-7,00%	-0,50%
15:15		USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	marzec		-4,20%	0,60%
16:30		USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-0,8 mln brk	15,18 mln brk
<b>Czwartek, 16 kwietnia 2020</b>							
8:00		Niemcy	Inflacja CPI, fin. (m/m)	marzec		0,10%	0,40%
8:00		Niemcy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	marzec		1,40%	1,70%
11:00		Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	luty		-0,20%	2,30%
11:00		Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	luty		-2,00%	-1,90%
14:00		Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	marzec		3,40%	3,60%
14:30		USA	Indeks Fed z Filadelfii	kwiecień		-30,00%	-12,70
14:30		USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		4606 tys.	6606 tys.
<b>Piątek, 17 kwietnia 2020</b>							
4:00		Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	marzec		-7,00%	-13,50%
4:00		Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	marzec		-10,00%	-20,50%
6:30		Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., fin. (m/m)	luty		0,40%	1,00%
11:00		Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	marzec		0,70%	1,20%
16:00		USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	marzec		-7,00%	0,10%





## 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 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>
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 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.

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