



# KOMENTARZ PORANNY 2020-04-17 08:18



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

W czwartek, na warszawskim parkiecie byliśmy świadkami drugiej z rzędu spadkowej sesji. Szeroki rynek zanotował kosmetyczną zmianę na poziomie -0,05% z uwagi na relatywnie dobre zachowanie małych i średnich spółek. Prym w spadkach wiodły największe podmioty skupione w ramach indeksu WIG20, w tym min. CCC (-5,8%), Alior Bank (3,4%) i PKN Orlen (-3,2%), gdzie inwestorzy dyskutowali podwyższenie przez spółkę ceny w wezwaniu na 100% akcji Energi z 7 zł do 8,35 zł za akcję ogłoszone dzień wcześniej. Pod względem sektorowym, najgorzej w tym roku spisują się banki – indeks WIG-Banki od początku roku stracił ponad 40%, a w tym miesiącu ponad 2%, przy ponad 7% wzroście szerokiego rynku. Powyższa sytuacja jest przede wszystkim pochodną obniżki stóp procentowych (wpływa w krótkim terminie negatywnie na wynik odsetkowy) oraz obaw o wysokość odpisów portfeli kredytowych z uwagi na spadek aktywności gospodarczej związanej z pandemią COVID-19.

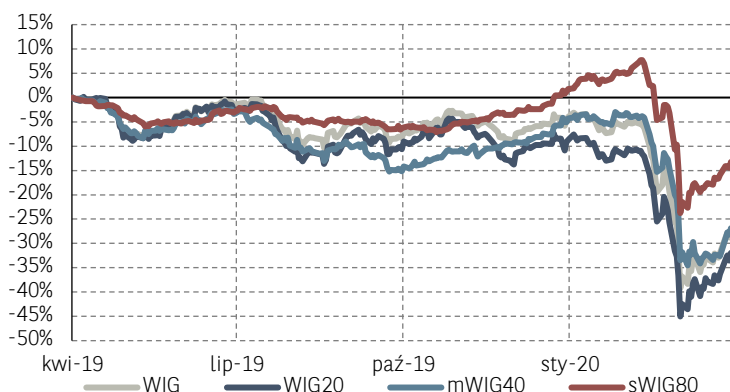
Na fali informacji o tym, że kolejne państwa Unii Europejskiej będą powoli „odmrażać” swoje gospodarki zyskiwały akcje spółek z siedzibą na Starym Kontynencie. Christine Lagarde oświadczyła również, że Europejski Bank Centralny dąży do wszelkich starań, aby gospodarka regionu poradziła sobie z kryzysem wywołanym przez pandemię koronawirusa, co wsparło również notowania obligacji Hiszpańskich i Włoskich.

W Stanach Zjednoczonych poznaliśmy cotygodniowe dane odnośnie liczby osób ubiegających się po raz pierwszy o zasiłek dla bezrobotnych. W ubiegłym tygodniu liczba ta wyniosła 5,245 mln, co oznacza wzrost do 22,13 mln, przy oczekiwaniach analityków 5,5 mln. Negatywne dane nie wpłynęły natomiast na notowania tamtejszych rynków akcji, które zakończyły handel na dodatnich poziomach. Kwotowania walorów Amazon-a i Netflix-a odnotowały historyczne rekordy, co pokazuje, że inwestorzy na rynkach kasowych zdają się dyskutować szybki powrót aktywności gospodarczej po lockdownie związanym z pandemią koronawirusa.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Produkt Krajowy Brutto Chin spadł w I kw. 2020 r. o 6,8% r/r, przy oczekiwaniach analityków na poziomie -6,5% r/r. Chińska gospodarka skurczyła się po raz pierwszy od co najmniej 1992 r., jednak patrząc na zachowanie najważniejszych indeksów akcji w Azji (Nikkei +3%, Shanghai Composite Index +1%) można odnieść wrażenie, że inwestorzy na rynkach kasowych zdyskontowali już słabe, twarde dane makro w cenach. Również kontrakty terminowe na najważniejsze indeksy akcji na Starym Kontynencie i w Stanach Zjednoczonych są kwotowane z ok. 3% wzrostem względem poprzedniego dnia. W takim otoczeniu spodziewamy się mocnego, pozytywnego otwarcia sesji w Warszawie.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	44 645,12	-0,05%	18,30%	-22,80%
WIG20	1 597,90	-0,52%	19,10%	-25,68%
mWIG40	3 197,59	1,00%	15,50%	-18,18%
sWIG80	11 114,93	1,22%	17,80%	-7,72%
WIG20 USD	380,97	-1,24%	12,70%	-32,75%
WIG20 TR	2 909,13	-0,52%	19,10%	-25,68%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 799,55	0,58%	17,30%	-13,35%
Nasdaq C.	8 532,36	1,66%	23,60%	-4,91%
DAX	10 301,54	0,21%	17,80%	-22,25%
CAC40	4 350,16	-0,08%	12,10%	-27,23%
FTSE250	15 378,57	0,20%	7,17%	-29,73%
BUX	32 217,99	-1,51%	-0,27%	-30,09%
IBEX	6 763,40	-1,11%	10,70%	-29,17%
NIKKEI	19 890,78	3,11%	16,90%	-15,92%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,345	-0,5 pb	-91,1 pb	-76,2 pb
USA	0,630	-0,5 pb	-11,0 pb	-128,9 pb
Niemcy	-0,475	-1,0 pb	-3,5 pb	-90,1 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5336	-0,09%	2,04%	6,57%
USD/PLN	4,1740	0,34%	4,92%	10,00%
CHF/PLN	4,3094	-0,03%	2,60%	9,91%
GBP/PLN	5,2104	-0,02%	6,75%	3,58%
EUR/USD	1,0861	-0,43%	-2,75%	-3,14%
USD/JPY	108,04	0,59%	1,66%	-0,52%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	27,82	0,47%	-7,42%	-57,85%
WTI (\$/bbl)	19,87	0,00%	-31,48%	-67,46%
Złoto (\$/ozt)	1 731,70	-0,49%	16,50%	13,70%
Miedź (c/lb)	229,10	-0,22%	-4,24%	-18,09%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 16.04.2020

WZROSTY		SPADKI	
KOMPUTRON	31,13%	ELBUDOWA	-12,14%
EKOEXPORT	23,19%	BIOMEDLUB	-11,05%
ENERGA	21,15%	RAINBOW	-10,07%
PROTEKTOR	20,50%	AMREST	-8,54%
POLIMEXMS	15,41%	POLNORD	-6,33%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1206,95	69,08%	30,67%

## NAJWIĘKSZE OBROTY 16.04.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKNORLEN	195,49	16 580	-3,23%
CDPROJEKT	140,47	6 645	-2,34%
PKOBP	105,37	9 332	-0,45%
PZU	79,12	8 523	3,89%



## INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40		+/-
<b>Alior Bank</b>	<b>Wpływ obniżki stóp procentowych</b> Alior Bank szacuje, że obniżka stóp proc. spowoduje spadek wyniku netto grupy o ok. 75-85 mln zł kwartalnie	-
<b>Amica</b>	<b>Redukcje czasu pracy i wynagrodzeń</b> Spółka zredukuje wymiar czasu pracy i wynagrodzenia zasadniczego pracowników spółki oraz pracowników Amica Handel i Marketing i Inteco Business Solutions na podstawie umowy o pracę o 20% w okresie od 20 kwietnia do 19 lipca 2020 r. Powodem jest aktualna sytuacja gospodarcza związana z rozprzestrzenianiem koronawirusa i pogorszeniem koniunktury.	-
<b>Bank Handlowy</b>	<b>Wpływ obniżki stóp procentowych</b> Bank Handlowy szacuje, że obniżki stóp procentowych zmniejszą wynik odsetkowy grupy w 2020 roku o 100-130 mln zł	-
<b>Benefit Systems</b>	<b>Brak dywidendy</b> Zarząd spółki proponuje pozostawienie zysku za 2019 rok jako kapitał zapasowy. Powyższa propozycja stanowi odstępstwo od Polityki dywidendowej Benefit Systems S.A. na lata 2020 – 2023, co ma charakter jednorazowy i jest związane z niepewnością gospodarczą wywołaną epidemią koronawirusa COVID-19.	-
<b>Bogdanka</b>	<b>Wstępne wyniki za I kw. 2020 r.</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Przychody ze sprzedaży netto: 464,1 mln zł</li> <li>EBITDA: 134,8 mln zł</li> <li>EBIT: 44,9 mln zł</li> <li>Zysk netto: 33,7 mln zł</li> </ul>	
<b>Forte</b>	<b>Przegląd opcji strategicznych</b> Zarząd spółki zdecydował o rozpoczęciu przeglądu opcji strategicznych wspierających dalszy rozwój działalności. W ramach przeglądu spółka rozważy m.in. przeprowadzenie emisji akcji oraz pozyskanie znaczącego inwestora. Spółka przeanalizuje także zmianę struktury właścicielskiej, zawarcie partnerstwa w zakresie wybranych części działalności, zarządzania płynnością lub dokonania innych działań.	-
<b>JSW</b>	<b>Sprzedaż i produkcja węgla</b> Produkcja węgla w Jastrzębskiej Spółce Węglowej w I kwartale 2020 roku wyniosła łącznie 4,07 mln ton i była wyższa o około 17% r/r. Sprzedaż węgla JSW sięgnęła 3,33 mln ton i była niższa o 7% r/r.	-
<b>Ten Square Games</b>	<b>Dywidenda</b> Zarząd spółki rekomenduje walnemu zgromadzeniu, aby spółka wypłaciła w formie dywidendy za 2019 rok łącznie 27,37 mln zł, czyli 3,78 zł na akcję.	
<b>WIG-telekomunikacja</b>	<b>Zwieszenie biegu terminu do składania ofert na częstotliwości 5G</b> Urząd Komunikacji Elektronicznej, w związku z przepisami ustawy o zapobieganiu, przeciwdziałaniu i zwalczaniu COVID-19, od 31 marca zawiesił bieg terminu składania ofert wstępnych w ogłoszonej 6 marca aukcji na cztery rezerwacje częstotliwości z zakresu 3480-3800 MHz.	
<b>WIG-energetyka</b>	<b>PGG – aktualna sytuacja</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Polska Grupa Górnicza może zanotować ponad 700 mln zł straty w trzy miesiące, jeśli nie zostaną podjęte działania osłonowe- poinformował Tomasz Rogala, prezes PGG.</li> <li>Jak zauważył Rogala, kryzys wywołany epidemią koronawirusa spowodował spadek zapotrzebowania na energię elektryczną, a w konsekwencji na węgiel dostarczany z kopalń PGG do elektrowni.</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.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)



- Wśród działań PGG jest m.in. zamrożenie inwestycji, w tym renegocjacja cen kontraktów. Planowane jest również m.in. ograniczenie czasu pracy w wymiarze do 20%. Wynagrodzenie pracowników miałyby zostać zmniejszone o 20% proporcjonalnie do zmniejszonego czasu pracy.
- Prezes pytany, czy PGG mogłaby trafić do PGE, wskazał, że to byłby proces bardzo skomplikowany i czasochłonny.

sWIG80 i inne		+/-
Erbud	<p><b>Wznowienie prac w Belgii</b></p> <p>W związku ze wznowieniem robót budowlanych na rynku belgijskim, do pracy na sześciu budowach Erbudu wrócą pracownicy, którzy opuścili kraj na skutek decyzji o tymczasowym zawieszeniu robót. Roboty zostaną wznowione 20 kwietnia.</p>	
Izostal	<p><b>Wybór oferty</b></p> <p>Oferta Izostalu o wartości 97,1 mln zł netto została uznana za najkorzystniejszą w przetargu Operatora Gazociągów Przesyłowych Gaz-System na dostawę izolowanych rur stalowych</p>	
Ryvu Therapeutics	<p><b>Komentarz zarządu</b></p> <p>Ryvu Therapeutics, poza umową z Galapagos, zamierza podpisać w 2020 roku jeszcze jedną lub dwie umowy partneringowe</p>	
P.A. Nova	<p><b>Spadek przychodów z najmu</b></p> <p>P.A. Nova szacuje, że spadek przychodów z tytułu najmu nieruchomości w 2020 r., wynikający z pandemii, wyniesie ok. 10,6 mln zł, zakładając, że obostrzenia będą obowiązywać do końca czerwca. Skonsolidowany wynik na sprzedaży ulegnie z tego tytułu pogorszeniu o ok. 12 mln zł, a saldo przepływów pieniężnych spadnie o ok. 3,5 mln zł.</p>	-
Vivid Games	<p><b>Brak zgromadzenia obligatariuszy – wniosek o otwarcia postępowania układowego</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• W dniu 16 kwietnia 2020 upłynął termin na zgłaszanie uczestnictwa w zgromadzeniu obligatariuszy obligacji serii A zwołanym na 23 kwietnia 2020. Liczba zgłoszeń, które wpłynęły do Emitenta jest niewystarczająca do osiągnięcia kworum wymaganego do ważności zgromadzenia obligatariuszy i podjęcia uchwały o zmianie warunków emisji obligacji serii A. Zarząd Emitenta niezwłocznie dokona przeglądu i oceny środków dostępnych w celu ochrony interesów Spółki i obligatariuszy serii A w związku z brakiem możliwości terminowego wykupu całości obligacji i brakiem możliwości dokonania zmian warunków emisji.</li> <li>• Zarząd podjął decyzję o przygotowaniu i niezwłocznym złożeniu w Sądzie Rejonowym w Bydgoszczy wniosku o otwarcie w odniesieniu do Emitenta przyspieszonego postępowania układowego z układem częściowym obejmującym jedynie wierzytelności wynikające z obligacji serii A.</li> </ul>	-



## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<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.
	NORTCOAST	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 14,92 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Gruppo Lactalis Italia i Castelli Polska.
	PEKABEX	Publikacja 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>		
	ORZBIALY	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.
	KETY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	MCI	Publikacja raportu za 2019 rok.
	TIM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	TOWERINVT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
<b>Czwartek, 23 kwietnia 2020</b>		
	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.
	MASTERPHA	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.

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)



WIELTON Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.

**Piątek, 24 kwietnia 2020**

CCC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
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.
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>							
	5:49	Chiny	Eksport (r/r)	marzec	-6,60%	-14,00%	-17,20%
	5:49	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	0,10%	0,00%	0,00%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (r/r)	marzec	0,70%	0,60%	1,40%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (r/r)	marzec	4,60%	4,40%	4,70%
	10:00	Włochy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	marzec	0,10%	0,10%	0,30%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	marzec	-8,70%	-8,00%	-0,40%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	marzec	-5,40%	-4,00%	0,50%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	19,25 mln brk	11,6 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		-3000,00%	-1270,00%
	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	-1,1%	-7,00%	-13,50%
	4:00	Chiny	PKB (r/r)	I kw.	-6,8%	-6,5%	6,0%
	4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	marzec	-15,80%	-10,00%	-20,50%
	6:30	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., fin. (m/m)	luty	-0,3%	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%

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



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIE

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)



## 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>	
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 odpowiedzialną stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nie trafne 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.

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