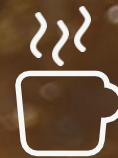




# KOMENTARZ PORANNY 2020-04-22 08:15



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wydarzenia na rynku ropy naftowej pozostają w centrum uwagi inwestorów. Po tym jak w poniedziałek wieczorem, w trakcie amerykańskiej sesji, ceny wygasających kontraktów na ropę WTI spadły do mocno ujemnych wartości, wyprzedaż kolejnych serii była kontynuowana również we wtorek. Obecnie na ropie WTI podstawą do notowań jest seria czerwona, która przeceniła się wczoraj o ponad 33%. W ślad za tym mocno spadła cena ropy Brent (-22%). Większy spadek gatunku WTI wynika z coraz mniejszego potencjału do magazynowania amerykańskiej ropy i niewielkich możliwości eksportowych. W związku z cały czas wysokim wydobywaniem surowca w Stanach, jak i w krajach OPEC+ (ogłoszone na początku miesiąca cięcia mają wejść w życie od maja), przy gwałtownym spadku popytu w wyniku zamknięcia gospodarek w celu ograniczenia rozprzestrzeniania się koronawirusa, inwestorzy pozbywają się najbliższych serii kontraktów terminowych na ropę, nie chcąc realizować jej fizycznej dostawy.

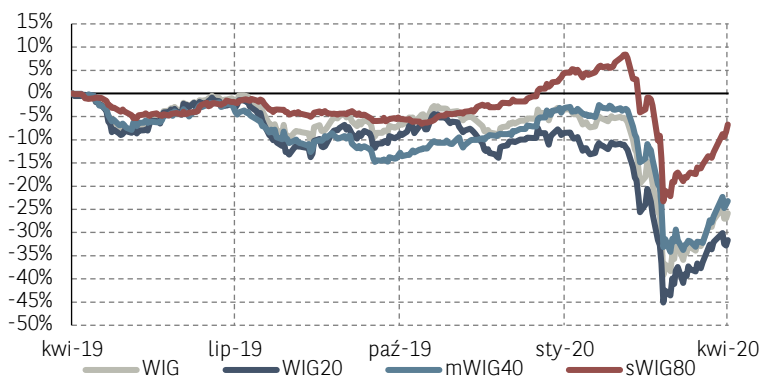
Sytuacja na rynku ropy przetożyła się wczoraj na mocną awersję do ryzyka na światowych rynkach finansowych. Do powstałej niepewności dołączyły się pogłoski o złym stanie zdrowie przywódcy Korei Północnej Kim Dzong Una oraz wyrażony przez Austrię sprzeciw, przed czwartkowym szczytem UE, wobec emisji koronaobligacji, co może utrudniać proces fiskalnego wsparcia gospodarki ze strony UE. W efekcie główne indeksy w Europie oraz USA odnotowały przeceny rzędu 2-4%, czyli najsilniejsze od początku miesiąca. Równocześnie spadały rentowności obligacji rządowych Niemiec albo Stanów Zjednoczonych (przy wyprzedaży obligacji krajów peryferyjnych strefy euro), umiarkowane umocnienie odnotował również amerykański dolar.

Warszawski parkiet podążał w ślad ruchów na indeksach zagranicznych, czego pochodną była mocna realizacja zysków. Tym samym WIG20 potwierdził opór w rejonie luki spadkowej z pierwszej połowy marca, która znajduje się w rejonie 1 690 pkt. W chwili obecnej pierwszym wsparciem jest poziom ok. 1 500 pkt., czyli lokalny szczyt z przełomu marca i kwietnia. Wśród blue chipów mocno wyprzedawany był sektor bankowy, energetyczny i surowcowy, silniejsze były spółki telekomunikacyjne oraz CD Projekt.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Kontynuacja spadku cen ropy podczas azjatyckiej sesji i zniżki na tamtejszych parkietach mogą zwiastować przewagę koloru czerwonego na początku dzisiejszych notowań. Rynek ropy będzie nadal w centrum uwagi z powodu braku istotniejszych odczytów makroekonomicznych w środę na świecie. W kraju o 10:00 podane zostaną dane o sprzedaży detalicznej za marzec gdzie rynek oczekuje 4,0% spadku r/r.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	43 959,51	-3,63%	12,10%	-23,99%
WIG20	1 573,44	-4,06%	12,00%	-26,82%
mWIG40	3 131,87	-2,48%	12,40%	-19,86%
sWIG80	11 114,42	-3,28%	13,20%	-7,72%
WIG20 USD	377,04	-4,38%	15,10%	-33,45%
WIG20 TR	2 864,61	-4,06%	12,00%	-26,82%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 736,56	-3,07%	22,30%	-15,30%
Nasdaq C.	8 263,23	-3,48%	20,40%	-7,91%
DAX	10 249,85	-3,99%	17,30%	-22,64%
CAC40	4 357,46	-3,77%	11,30%	-27,11%
FTSE250	15 399,25	-2,68%	17,70%	-29,63%
BUX	31 582,31	-4,09%	2,38%	-31,47%
IBEX	6 634,90	-2,88%	6,50%	-30,52%
NIKKEI	19 067,95	-1,10%	12,90%	-19,40%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,327	-10,3 pb	-54,2 pb	-78,0 pb
USA	0,572	-3,7 pb	-19,1 pb	-134,7 pb
Niemcy	-0,477	-2,5 pb	-15,0 pb	-90,3 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5323	0,21%	-1,76%	6,54%
USD/PLN	4,1743	0,32%	-2,77%	10,00%
CHF/PLN	4,3054	0,10%	-1,40%	9,81%
GBP/PLN	5,1333	-0,85%	3,46%	2,05%
EUR/USD	1,0858	-0,11%	1,03%	-3,17%
USD/JPY	107,74	0,09%	-2,92%	-0,80%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	19,33	-24,40%	-28,49%	-70,71%
WTI (\$/bbl)	11,57	-43,37%	-50,47%	-81,05%
Złoto (\$/ozt)	1 687,80	-1,37%	7,67%	10,80%
Miedź (c/lb)	222,95	-3,90%	6,14%	-20,29%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 21.04.2020

WZROSTY		SPADKI	
EFEKT	16,94%	ARTIFEX	-12,09%
BIOMEDLUB	11,30%	TBULL	-11,81%
SILVAIR-REGS	6,25%	VINDEXUS	-10,90%
MOSTALWAR	4,40%	GLCOSMED	-10,88%
ASSECOPOL	3,08%	AILLERON	-10,14%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	928,70	92,18%	7,67%

## NAJWIĘKSZE OBROTY 21.04.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PZU	109,91	7 657	-4,10%
PKOBP	81,03	11 092	-4,79%
PKNORLEN	75,91	8 847	-4,68%
CDPROJEKT	65,22	4 435	-2,67%
PEKAO	54,38	5 767	-4,44%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40		+/-
CCC	<p><b>Przegląd opcji strategicznych spółki zależnej</b> Zarząd CCC podjął uchwałę w sprawie podjęcia przeglądu opcji strategicznych dla spółki zależnej Karl Voegele AG. Przedmiotem planowanego przeglądu będzie w szczególności analiza możliwości restrukturyzacji działalności spółki zależnej Karl Voegele AG w modelu biznesowym opartym o istotnie zmniejszoną liczbę sklepów i/lub możliwość sprzedaży aktywów lub pozyskania nowego inwestora dla Spółki.</p>	
Celon Pharma	<p><b>Rekomendacja dywidendy</b> Zarząd Celon Pharma rekomenduje walnemu zgromadzeniu wypłatę dywidendy za 2019 rok w kwocie 3,6 mln zł, czyli 0,08 zł na akcję. Jako dzień dywidendy zarekomendowano 2 czerwca, a jako termin wypłaty dywidendy – 19 czerwca.</p>	
Pekao	<p><b>Nowy zarząd</b> Rada nadzorcza Banku Pekao powołała na stanowisko prezesa Leszka Skibę, powierzając mu do czasu uzyskania zgody Komisji Nadzoru Finansowego kierowanie pracami zarządu. Nowymi wiceprezesami zostali dotychczasowy prezes zarządu Marek Lusztyn oraz Krzysztof Kozłowski.</p>	
Pekao SA	<p><b>Wywiad z wiceprezesem</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Zdaniem wiceprezesa, Tomasza Kubiaka, cele finansowe banku ze strategii są nie do zrealizowania w tym roku.</li> <li>• Bank Pekao nie obserwuje pogorszenia jakości portfela kredytowego, koszty ryzyka w I kwartale mogą być nieco większe niż 0,5%.</li> <li>• Wg wiceprezesa, na bazie wyników europejskich stress testów z 2018 roku można się spodziewać w sektorze odpisów 2-3 krotnie wyższych niż w 2019 roku, a sektor bankowy będzie tworzył pierwsze rezerwy związane z efektami gospodarczymi COVID-19 już w I kwartale.</li> <li>• Bank obserwuje spadek obrotów, jednak sytuacja ta nie będzie miała jeszcze znaczącego wpływu na dochody banków w I kwartale.</li> </ul>	
Pekao SA	<p><b>Rekomendacja braku dywidendy</b> Zarząd Pekao rekomenduje walnemu zgromadzeniu, aby 562,4 mln zł (ok. 25%) z zysku za 2019 rok przeznaczyć na kapitał rezerwowy, a pozostałą część w kwocie 1.685,1 mln zł (ok. 75%) zostawić niepodzieloną</p>	
PGNiG	<p><b>Dane operacyjne za 1Q'20</b> Szacowany wolumen sprzedaży gazu ziemnego przez grupę PGNiG w I kwartale 2020 r. wyniósł 10,6 mld m3 (+7,1% r/r). Wydobycie gazu ziemnego w pierwszym kwartale wyniosło 1,16 mld m3 (-1,7% r/r). Wolumen wydobycia ropy naftowej spadł w pierwszym kwartale do 321,3 tys. ton (-0,8% r/r). Wolumen sprzedaży ropy naftowej przez grupę PGNiG spadł do 275,7 tys. ton (-4,3% r/r). Wolumen sprzedaży ciepła w pierwszym kwartale spadł do 16,05 PJ (-5,4% r/r), a sprzedaży energii elektrycznej z produkcji - do 1,38 TWh (-8,6% r/r).</p>	
PKN Orlen, Lotos	<p><b>Liczba stacji paliw</b> PKN Orlen na koniec I kwartału miał 1.796 stacji paliw wobec 1.800 na koniec 2019 roku. Lotos miał na koniec kwartału 505 stacji wobec 506 na koniec 2019 r.</p>	
PZU	<p><b>Rekomendacja braku dywidendy</b> Zarząd PZU rekomenduje walnemu zgromadzeniu, aby 2.643,7 mln zł z zysku za 2019 rok przeznaczyć na kapitał zapasowy, a kwotę 7,3 mln zł na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych.</p>	
Ten Square Games	<p><b>Zmiany w zarządzie</b> Maciej Popowicz, prezes Ten Square Games i współzałożyciel spółki, nie będzie ubiegał się o wybór do zarządu w następnej kadencji. Przewodniczący rady nadzorczej Maciej Zużalek</p>	

Źródło: biznes.pap.pl, macronext.pl, stooq.pl, isbnews.pl, bankier.pl, Bloomberg

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



zrezygnował z pełnionej funkcji i zamierza kandydować na stanowisko prezesa zarządu następnej kadencji. Popowicz dodał, że będąc już poza składem zarządu skupi się przede wszystkim na strategii produktowej i rozwoju zespołów tworzących nowe gry.

sWIG80 i inne		+/-
CI Games	<p><b>Informacje o grze Sniper</b></p> <p>CI Games szacuje, że gra Sniper Ghost Warrior Contracts powinna uzyskać rentowność w ciągu najbliższych miesięcy, najpóźniej w trzecim kwartale. Od dnia premiery do końca marca gra wygenerowała 39 mln zł przychodów ze sprzedaży, przy kosztach produkcji i marketingu na poziomie 35 mln zł oraz koszcie wytworzenia nośników fizycznych na poziomie 9 mln zł.</p>	
Data Walk	<p><b>Plany rozwoju</b></p> <p>Jak poinformował w wywiadzie członek zarządu spółki Sergiusz Borystawski, celem jest roczny wzrost przychodów o co najmniej 70% r/r, a najlepiej powyżej 100% r/r oraz stopniowe zmniejszanie straty netto.</p>	+
Herkules	<p><b>Dokonanie odpisu</b></p> <p>Jak poinformowała spółka łączny ujemny wpływ dokonanych odpisów na skonsolidowany wynik finansowy za 2019 r. wynosi 13,5 mln zł i ma charakter niegotówkowy, w tym za okres od 1 października do dnia 31 grudnia 2019 r. wynosi 7,6 mln zł.</p>	-
Krynicki Recykling	<p><b>Wywiad z zarządem</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Krynicki Recykling obserwuje kilkukrotnie większe zapotrzebowanie na szkło bezbarwne kosztem brązowego i zielonego oraz spodziewa się utrzymania tego trendu w kolejnych kwartałach.</li> <li>W planach spółki jest uruchomienie drugiej zmiany w nowym zakładzie w Czarnkowie oraz prace nad zwiększaniem konwersji surowca na produkt i ograniczaniu kosztów utylizacji odpadów poprodukcyjnych..</li> </ul>	
Pepees	<p><b>Wyplata dywidendy</b></p> <p>Walne zgromadzenie Przedsiębiorstwa Przemysłu Spożywczego Pepees zdecydowało, by spółka wypłaciła w formie dywidendy za 2019 rok 11,4 mln zł, czyli 0,12 zł na akcję. Dzień dywidendy ustalono na 1 lipca, a termin jej wypłaty na 31 lipca 2020 roku (DY=7,5%).</p>	+
Polwax	<p><b>Dokonanie odpisu i wpływ na wynik</b></p> <p>Polwax zdecydował o dokonaniu odpisu aktualizującego wartość aktywów w kwocie 77,2 mln zł. Spółka szacuje, że strata netto w 2019 roku wyniosła 55,6 mln zł wobec 17,6 mln zł zysku netto przed rokiem. Według szacunków, przychody ze sprzedaży w 2019 roku wyniosły 215 mln zł wobec 277,9 mln zł rok wcześniej. Strata EBIT wyniosła 2,4 mln zł, a strata EBITDA 54 mln zł.</p>	-
Votum	<p><b>Wyroki sądowe dot. kredytów frankowych</b></p> <p>Jak poinformowała kancelaria, w I kwartale 2020 roku około 88% sądowych wyroków w sprawach kredytów indeksowanych czy denominowanych do franka szwajcarskiego było korzystne dla konsumentów</p>	



## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Środa, 22 kwietnia 2020</b>		
	ENERGA	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 8,35 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.
	WIELTON	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
<b>Piątek, 24 kwietnia 2020</b>		
	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.
	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.

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





## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 20 kwietnia 2020</b>							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	marzec	-0,80%	-0,50%	-0,10%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	marzec	6,30%	6,60%	7,70%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	marzec	0,30%	0,80%	1,10%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	luty	25,8 mld	19,3 mld	18,2 mld
<b>Wtorek, 21 kwietnia 2020</b>							
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	luty	4,00%	3,90%	3,90%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	marzec	-2,30%	-1,70%	4,90%
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	marzec	-0,50%	-0,50%	0,10%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	kwiecień	28,20	-41,00	-49,50
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień		16,1 mln brk	13,1 mln brk
<b>Środa, 22 kwietnia 2020</b>							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (m/m)	marzec	0,00%	0,00%	0,40%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	marzec	1,50%	1,50%	1,70%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	marzec	0,30%	0,00%	0,40%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	marzec		-3,40%	9,60%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		16,1 mln brk	19,25 mln brk
<b>Czwartek, 23 kwietnia 2020</b>							
	2:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	kwiecień			44,80
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	marzec		-4,00%	-0,30%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	marzec		-4,00%	0,00%
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	kwiecień		37,80	43,20
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług, wst.	kwiecień		25,00	27,40
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	kwiecień		39,00	45,40
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług, wst.	kwiecień		28,80	31,70
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	marzec			5,50%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	kwiecień		39,60	44,50
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, wst.	kwiecień		24,80	26,40
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	marzec		9,60%	9,40%
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	kwiecień			
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		4000 tys.	5245 tys.
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	kwiecień		37,00	48,50
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, wst.	kwiecień		30,00	39,80
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	marzec		645 tys.	765 tys.
<b>Piątek, 24 kwietnia 2020</b>							
	1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	marzec			0,40%
	1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	marzec		0,40%	0,60%
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	marzec		5,60%	5,50%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	kwiecień		80,00	86,10
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, fin.	kwiecień		68,00	89,10

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

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



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIE

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.  
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00

e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)



## SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (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 zawarłych 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.pl](http://www.bnp-paribas.pl) 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.