



# KOMENTARZ PORANNY 2020-04-27 08:29



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

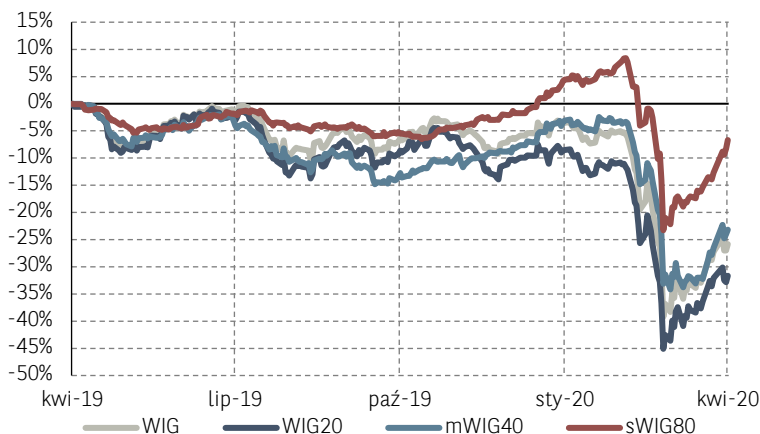
Po czwartkowym odbiciu, czwartek przyniósł korektę na europejskich giełdach w ślad za zachowaniem rynku w USA dzień wcześniej oraz sesji azjatyckiej. Z jednej strony w zmiennym otoczeniu część inwestorów zamykała pozycje przed weekendem, a z drugiej strony negatywnie na nastroje inwestorów wpływały doniesienia o niższej niż oczekiwano efektywności zapowiedzianej szczepionki przeciwko Covid-19 oraz brak przetomowych ustaleń podczas szczytu przywódców państw UE. Na unijnym szczycie online zdecydowano, aby KE w dopiero w maju przedstawiła propozycję Funduszu Ożywienia i nowego unijnego budżetu. W rezultacie główne europejskie indeksy kończyły dzień ponad 1,0% stratą, co zwiększyło do ponad 2,5% przecenę w skali całego tygodnia.

Notowania WIG20 wpisywały się w powyższy scenariusz. Indeks blue chipów stracił blisko 1,5%, niemniej nadal znajduje się ponad psychologicznym poziomem 1 600 pkt. Podczas piątkowej sesji wśród największych spółek pozytywnie dzień zakończyły wyłącznie notowania LPP oraz CD Projekt, a tym samym producent gier umocnił pozycję największej notowanej spółki na GPW pod względem kapitalizacji, która na zakończenie piątkowej sesji zbliżona była do 35 mld PLN vs 26 mld PLN dla PKO BP, który znajduje się na drugiej pozycji. Wśród średnich i mniejszych spółek, pozytywnie wyróżniał się indeks tych drugich, który w niekorzystnym scenariuszu zyskał 0,22%. Tym samym sWIG80 zyskał w skali miesiąca ponad 15,0%, a względem oczątku roku traci mniej niż 5,0%.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dniu dzisiejszym kalendarium makroekonomiczne świeci pustkami, natomiast istotniejsze dane pojawią się dopiero w środę kiedy poznamy między innymi wstępne dane o inflacji w Niemczech za kwiecień, wstępne prognozy dynamiki PKB w USA za 1Q20, a dodatkowo posiedzenie będzie kończyć amerykańska Rezerwa Federalna – obecnie konsensus rynkowy wskazuje na utrzymanie stóp procentowych w przedziale 0,0-0,25%. W kolejnych daniach publikacje prognoz PKB pojawią się dla kolejnych europejskich gospodarek, a we czwartek poznamy także edycje EBC odnośnie poziomu stóp procentowych (obecnie stopa refinansowa wynosi 0,0%) a także planowanych działań antykrzysowych.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	44 884,25	-1,25%	11,40%	-22,39%
WIG20	1 601,91	-1,49%	10,40%	-25,50%
mWIG40	3 211,04	-1,17%	13,50%	-17,84%
sWIG80	11 449,03	0,22%	15,30%	-4,94%
WIG20 USD	381,29	-1,71%	12,10%	-32,70%
WIG20 TR	2 916,43	-1,49%	10,40%	-25,50%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 836,74	1,39%	15,90%	-12,20%
Nasdaq C.	8 634,52	1,65%	16,40%	-3,77%
DAX	10 336,09	-1,69%	6,55%	-21,99%
CAC40	4 393,32	-1,30%	3,55%	-26,51%
FTSE250	15 687,43	-0,68%	10,70%	-28,31%
BUX	32 964,67	0,49%	1,07%	-28,47%
IBEX	6 613,90	-1,97%	-1,54%	-30,74%
NIKKEI	19 783,22	2,71%	2,03%	-16,37%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,358	6,2 pb	-38,4 pb	-74,9 pb
USA	0,602	-0,3 pb	-25,6 pb	-131,7 pb
Niemcy	-0,475	-5,0 pb	-21,0 pb	-90,1 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5372	-0,11%	-1,48%	6,66%
USD/PLN	4,1974	-0,39%	-1,46%	10,60%
CHF/PLN	4,3081	-0,24%	-0,86%	9,88%
GBP/PLN	5,1899	-0,25%	3,35%	3,17%
EUR/USD	1,0810	0,28%	-0,02%	-3,60%
USD/JPY	107,41	-0,19%	-3,41%	-1,10%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	21,44	0,52%	-21,03%	-67,52%
WTI (\$/bbl)	16,94	2,67%	-29,45%	-72,26%
Złoto (\$/ozt)	1 735,60	-0,56%	4,50%	14,00%
Miedź (c/lb)	233,70	1,08%	7,20%	-16,45%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 24.04.2020

WZROSTY		SPADKI	
PHARMENA	34,14%	ITMTRADE	-10,34%
GLCOSMED	17,83%	SANOK	-9,06%
PEKABEX	11,90%	GAMEOPS	-7,91%
DATAWALK	11,03%	MONNARI	-7,65%
HARPER	10,81%	FAMUR	-7,39%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	840,04	69,57%	28,60%

## NAJWIĘKSZE OBROTY 24.04.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	162,26	10 064	2,45%
PEKAO	121,75	10 784	-1,97%
PKOBP	58,87	6 064	-2,07%
DINOPL	55,73	5 659	-7,36%
PKNORLEN	55,47	4 623	-1,01%

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>Komentarz Zarządu</b></p> <p>CCC chce istotnie obniżyć bazę kosztową, o kilkanaście procent średniomiesięcznie. Planuje szybszą restrukturyzację wybranych obszarów działalności.</p> <p>Spółka optymalizuje zatrudnienie poprzez obniżenie wymiaru etatu pracowników, postojowe w czasie zamrożenia gospodarki, dostosowanie etatyżacji do skali działalności i wygaszanie kończących się umów. Szacuje oszczędności z tego tytułu do końca roku na ok. 100 mln zł. W planach są też renegotjacje czynszów oraz inne oszczędności w IT, logistyce, marketingu (szacowane oszczędności ok. 50-60 mln zł do końca 2020 r.).</p> <p>"Marża brutto może być pod presją na poziomie bardzo niskich kilku punktów procentowych".</p>	
CCC	<p><b>Pierwsze wyniki sprzedażowe CCC</b></p> <p>Pierwsze wyniki sprzedaży CCC w Polsce po otwarciu części sklepów są lepsze od oczekiwania. W kwietniu sprzedaż e-commerce rośnie szybciej niż w I kwartale.</p> <p>"Po pierwszych otwarciach widzimy, że trafić jest mniejszy o ok. 50 proc., to trochę lepiej niż się spodziewaliśmy. Konwersja jest ponad 30 proc. wyższa niż w ubiegłym roku, wyższa jest sprzedaż na paragon. W tych pierwszych dniach LFL mamy w Polsce na poziomie minus 25 proc., a więc istotnie lepiej niż zakładaliśmy"</p>	+
Famur	<p><b>Likwidacja oddziału</b></p> <p>Famur zdecydował o optymalizacji procesów produkcyjnych i likwidacji oddziału D450 w Rybniku, zajmującego się produkcją przenośników zgrzebłowych. Planuje zwolnić 204 pracowników w ramach zwolnień grupowych.</p> <p>"Powyższe pozwoli na ograniczenie negatywnych skutków redukcji zamówień w następstwie globalnego kryzysu wywołanego pandemią COVID-19, w wyniku którego kontrahenci zarówno w kraju, jak i za granicą powstrzymują się z inwestycjami w maszyny i urządzenia górnicze, co szczególnie mocno dotknęło grupę produktową przenośników zgrzebłowych".</p>	
Pekao	<p><b>Objęcie obligacji BGK</b></p> <p>Bank Pekao objął obligacje BGK wyemitowane na rzecz Funduszu Przeciwdziałania COVID-19 na łączną kwotę 3 mld zł</p>	
PGNiG	<p><b>Spór z Gazprom</b></p> <p>Gazprom nie stosuje wobec PGNiG nowych warunków cenowych kontraktu jamalskiego, wynikających z wyroku Trybunału Arbitrażowego.</p> <p>PGNiG poinformował w komunikacie prasowym, że rozważa możliwość zawiadomienia Komisji Europejskiej o antykonkurencyjnych praktykach Gazpromu związanych z niewykonywaniem postanowień wyroku arbitrażowego.</p> <p>PGNiG otrzymał od Gazpromu faktury za dostawy gazu w marcu 2020 r. i w pierwszej połowie kwietnia 2020 roku, które zostały wystawione przez Gazprom z pominięciem nowych warunków cenowych kontraktu jamalskiego. Spółka wezwała Gazprom do ich korekty do 23 kwietnia, ale to nie nastąpiło.</p>	
sWIG80 i inne		+/-
Agora	<p><b>Podział zysku</b></p> <p>Zarząd Agory rekomenduje walnemu zgromadzeniu przeznaczenie zysku za 2019 rok w całości na kapitał zapasowy.</p> <p>Spółka podała, że propozycja zarządu stanowi odstępstwo od przyjętej w 2005 roku polityki dywidendowej. Odstąpienie od wypłaty dywidendy jest związane z niepewnością gospodarczą wywołaną epidemią COVID-19.</p>	
Getin Holding	<p><b>Propozycja dywidendy</b></p> <p>Getin Holding zgłosił wniosek na walne zgromadzenie akcjonariuszy spółki zależnej M.W. Trade w sprawie przeznaczenia 17,6 mln zł na wypłatę dywidendy, czyli 2,1 zł na akcję.</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.



Polnord	<b>Nowy prezes</b> Rada nadzorcza Polnordu powierzyła w piątek pełnienie funkcji prezesa Michałowi Melaniukowi	
Stalprodukt	<b>Szacunkowe wyniki</b> Stalprodukt szacuje spadek jednostkowych przychodów łącznie w marcu i kwietniu na poziomie 20 proc. w porównaniu do łącznych obrotów analogicznych miesięcy 2019 roku. Spółka obniżyła o 20 proc. wymiar czasu pracy pracowników.	-
Warimpex	<b>Komentarz Zarządu</b> Warimpex, spółka dewelopersko-inwestycyjna, skupia się na realizacji projektów w Polsce, Rosji i Niemczech. Nie przewiduje opóźnień w inwestycjach z powodu trwającej pandemii. Spółka będzie się przyglądać możliwościom akwizycji.	+
Wielton	<b>Wznowienie produkcji</b> Wielton zdecydował o stopniowym wznowieniu od 27 kwietnia produkcji w zakładzie spółki zależnej Lawrence David w Wielkiej Brytanii. "W początkowym okresie produkcja odbywać się będzie z wykorzystaniem ograniczonej liczby personelu. Dalsze stopniowe zwiększenie produkcji planowane jest na moment zniesienia rządowych ograniczeń. Jednocześnie Lawrence David prowadzi również działania w celu uzyskania dostępnego wsparcia rządowego".	+
Work Service	<b>Porozumienie z bankami</b> Work Service podpisał z bankami wstępne porozumienie dotyczące restrukturyzacji zadłużenia i sfinansowania bieżącej działalności grupy. Porozumienie ma związek z zawarciem umowy o przejęciu kontroli nad spółką przez włoską Gi International.	
ZM Kania	<b>Obniżenie ceny w ofercie</b> Cedrob obniżył ofertę nabycia składników majątkowych stanowiących zorganizowaną część przedsiębiorstwa Zakładów Mięśnych Henryk Kania do 82,1 mln zł ze 100 mln zł. Oferta może być powiększona o wartość podatku od towarów i usług.	



## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Poniedziałek, 27 kwietnia 2020</b>		
ALTUSTFI		Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
ASSECOBS		Publikacja raportu za I kwartał 2020 roku.
KRVITAMIN		ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2019.
MIRBUD		Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
PEMANAGER		Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
RAWLPLUG		NWZA ws. wyrażenia zgody na wprowadzenie zasad rachunkowości według Międzynarodowych Standardów Rachunkowości.
<b>Wtorek, 28 kwietnia 2020</b>		
ORANGEPL		Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
ASSECOBS		ZWZA ws. m.in. podziału zysku wypracowanego w roku obrotowym 2019 i wypłaty dywidendy.
BUDIMEX		Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
CNT		Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
DEKPOL		Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
EUCO		Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
LARQ		Publikacja raportu za 2019 rok.
OTMUCHOW		Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
RELPOL		Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
ROPCZYCE		Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
SANOK		Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
VOTUM		Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
<b>Środa, 29 kwietnia 2020</b>		
LOTOS		Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
ASSECOSEE		Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
BBIDEV		Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
BORYSZEW		Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
COMARCH		Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
FERRUM		Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
LUBAWA		Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
MEDICALG		Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
POLWAX		Publikacja raportu za 2019 rok.
RANKPROGR		Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
WASKO		Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
XTB		Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,24 zł na akcję.
<b>Czwartek, 30 kwietnia 2020</b>		

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



KERNEL	Wypłata dywidendy 0,25 USD na akcję.
MBANK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
PLAY	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,65 zł na akcję.
4FUNMEDIA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
AILLERON	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
ASMGROUP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
ATMGRUPA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
BAHOLDING	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
BIOTON	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
BRASTER	Publikacja raportu za 2019 rok.
COGNOR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
EKOEXPORT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
ELEKTROTIM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
ENTER	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
FEERUM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
HERKULES	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
IMCOMPANY	Publikacja raportu za 2019 rok.
KANIA	Publikacja raportu za 2019 rok.
KONSSTALI	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
KREZUS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
KRUSZWICA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
LARQ	NWZA ws. zmian w składzie RN IV wspólnej kadencji.
LIBET	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
LSISOFT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
MAXCOM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
MEXPOLSKA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
MOL	ZWZA
NANOGROUP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
NETIA	NWZA ws. połączenia przez przejęcie Netia S.A. ze spółką pod firmą Internetia sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.
NTTSYSTEM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
ORBIS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
PGSSOFT	Publikacja raportu za 2019 rok.
PLAYWAY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
SFINKS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
STALPROD	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
WIELTON	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
XTB	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,24 zł na akcję.





## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 27 kwietnia 2020</b>							
<b>Wtorek, 28 kwietnia 2020</b>							
		Japonia	Decyzja BoJ ws. stóp procentowych	kwiecień		-0,10%	-0,10%
1:30		Japonia	Stopa bezrobocia	marzec		2,50%	2,40%
14:00		Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	kwiecień			0,90%
16:00		USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	kwiecień		95,00	120,00
16:00		USA	Indeks Fed z Richmond	kwiecień			2,00
22:40		USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień		7,5 mln brk	13,2 mln brk
<b>Środa, 29 kwietnia 2020</b>							
10:00		Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	marzec		5,50%	5,50%
11:00		Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	kwiecień		75,00	94,50
14:00		Niemcy	Inflacja CPI, wst. (m/m)	kwiecień		0,10%	0,10%
14:00		Niemcy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	kwiecień		0,80%	1,40%
14:30		USA	PKB (annualizowany), wst.	I kw.		-4,80%	2,10%
16:30		USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		7,5 mln brk	15 mln brk
20:00		USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	kwiecień		0-0,25%	0-0,25%
20:30		USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	kwiecień			
<b>Czwartek, 30 kwietnia 2020</b>							
1:50		Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., wst. (m/m)	marzec		-5,20%	-0,30%
1:50		Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	marzec		-4,70%	1,60%
3:00		Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	kwiecień		51,00	52,00
3:00		Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	kwiecień			52,30
8:00		Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	marzec		-5,90%	1,20%
8:45		Francja	Inflacja PPI (r/r)	marzec			-0,90%
8:45		Francja	Inflacja CPI, wst. (m/m)	kwiecień			0,10%
8:45		Francja	Inflacja CPI, wst. (r/r)	kwiecień		0,10%	0,70%
9:55		Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	kwiecień		5,20%	5,00%
11:00		Strefa Euro	Stopa bezrobocia	marzec			7,30%
11:00		Strefa Euro	Inflacja HICP - dane szacunkowe (r/r)	kwiecień		0,10%	0,70%
11:00		Włochy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	kwiecień		-0,40%	0,10%
13:45		Strefa Euro	Stopa depozytowa	kwiecień		-0,50%	-0,50%
14:30		Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	kwiecień			
14:30		USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		3500 tys.	4427 tys.
15:45		USA	Indeks Chicago PMI	kwiecień			47,80
<b>Piątek, 1 maja 2020</b>							
2:30		Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	kwiecień		43,70	44,80

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)



15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	kwiecień	36,90	48,50
16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	kwiecień	42,00	49,10





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

## Internetowe serwisy transakcyjne

**SIDOMA WEB**

- nowy system -wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

**SIDOMA PROFESSIONAL**

- dotychczasowy system - wersja dla klientów doświadczonych

<https://www.webmakler.pl/>

## DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza analiza nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odpowiedzialne stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, opierając się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakąkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie [www.bnp-paribas.com](http://www.bnp-paribas.com) oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

Wykaz rekomendacji/analiz/opracowań/komentarzy sporządzanych przez BM BNP Paribas Bank Polska S.A wraz z informacją dotyczącą proporcji udzielanych rekomendacji „kupuj”, „sprzedaj”, „neutralnie” jest dostępny na stronie:

<https://www.bnpparibas.pl/biuro-maklerskie/raporty-biura-maklerskiego.asp>

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 10/16, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 418 918 zł, w całości wpłacony.

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