



# KOMENTARZ PORANNY 2020-04-24 08:28



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Czwartek przyniósł kontynuację środowego odbicia po mocnych spadkach na początku tygodnia. Mimo słabszych od oczekiwań wstępnych odczytów PMI za kwiecień, inwestorów wspierały zapewnienia o wdrożeniu Funduszu Ożywienia przez Komisję Europejską, co będzie odpowiedzią na kryzys wywołany koronawirusem. Wsparciem dla kupujących były także cotygodniowe dane z amerykańskiego rynku pracy, które tym razem nie różniły się drastycznie od oczekiwań. W rezultacie rynki bazowe w Europie kończyły handel z ponad 1,0% wzrostami. W powyższe wpisywały się nastroje na GPW, gdzie indeks WIG20 zyskał 1,31% i na chwilę obecną skutecznie zmagają się z poziomem wsparcia w okolicach 1600 pkt.

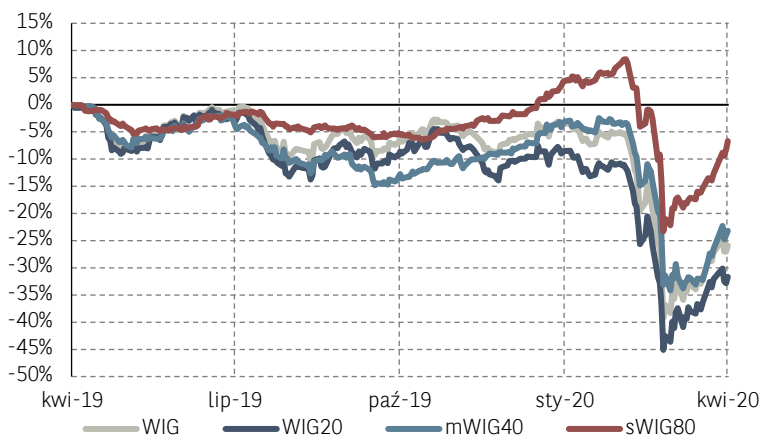
Mimo wyraźnego odbicia na warszawskiej giełdzie w ostatnich dniach co przełożyło się na znaczne zainteresowanie rynkiem kapitałowym wśród klientów detalicznych, ostatni sondaż Indeksu Nastrojów Inwestorów wskazał na mocny spadek udziału „byków”. Względem poprzedniego odczytu, udział inwestorów oczekujących trendu wzrostowego w kolejnych 6 miesiącach spadł do 36% z 45,5% poprzednio. Spadek nastąpił na korzyść oczekiwań trendu neutralnego, na który wskazało 28% respondentów (+9,8% p.p.).

W marcu produkcja budowlano-montażowa wzrosła o 3,7% rok do roku. Po ukazaniu się danych dotyczących produkcji przemysłowej (-2,3% r/r) i sprzedaży detalicznej (-9,0% r/r) za marzec, dzisiejsza wartość wskazuje, że wzrost PKB w Polsce spowolnił do 2,5% r/r w I kwartale z 3,8% r/r w ostatnim kwartale ubiegłego roku. Nadchodzące miesiące przyniosą dalszy spadek aktywności gospodarczej a tempo spadku produkcji i sprzedaży prawdopodobnie jeszcze bardziej przyspieszy, z kulminacją w kwietniu br. Warto zaznaczyć, że środki zapobiegawcze w Polsce zostały wprowadzone dopiero w połowie marca, więc najnowsze dane odzwierciedlają tylko połowiczny wpływ koronawirusa.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dniu dzisiejszym kalendarium makroekonomiczne będzie nieco mniej intensywne, niemniej jeszcze przed południem indeks Instytutu Ifo za kwiecień, który obrazuje nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców i jest uznawany za najbardziej wiarygodne źródło informacji o kondycji niemieckiego gospodarstwa. Z kolei popołudniem na rynek napłynęły dane o sprzedaży Uniwersytetu Michigan, który to pozwala na ocenę potencjału nabywczego amerykańskich konsumentów. W obu przypadkach spodziewany jest mocny spadek wskazań względem poprzedniego miesiąca. Początek dzisiejszego handlu w Europie może przebiegać pod dyktando strony podaźowej w związku z wczorajszym relatywnie słabym zakończeniem amerykańskiej sesji, gdzie inwestorom ciążyły doniesienia WHO o słabej skuteczności w warunkach klinicznych leku zaproponowanego przez Gilead Sciences przeciw Covid-19.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	45 450,43	1,50%	15,90%	-21,41%
WIG20	1 626,10	1,31%	15,70%	-24,37%
mWIG40	3 248,97	2,37%	16,60%	-16,87%
sWIG80	11 424,32	1,08%	16,30%	-5,15%
WIG20 USD	387,91	1,50%	18,40%	-31,53%
WIG20 TR	2 960,47	1,31%	15,70%	-24,37%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 797,80	-0,05%	25,00%	-13,40%
Nasdaq C.	8 494,75	-0,01%	23,80%	-5,33%
DAX	10 513,79	0,95%	20,30%	-20,64%
CAC40	4 451,00	0,89%	13,70%	-25,54%
FTSE250	15 794,04	1,33%	20,80%	-27,83%
BUX	32 805,50	1,48%	6,34%	-28,81%
IBEX	6 746,50	0,40%	8,29%	-29,35%
NIKKEI	19 262,00	-0,86%	6,46%	-18,58%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,296	-3,1 pb	-57,3 pb	-81,1 pb
USA	0,605	-1,7 pb	-15,8 pb	-131,4 pb
Niemcy	-0,425	-1,5 pb	-9,9 pb	-85,1 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5423	-0,13%	-1,55%	6,78%
USD/PLN	4,2139	0,28%	-1,85%	11,10%
CHF/PLN	4,3185	-0,10%	-1,10%	10,10%
GBP/PLN	5,2029	0,44%	4,86%	3,43%
EUR/USD	1,0780	-0,40%	0,31%	-3,87%
USD/JPY	107,61	-0,13%	-3,04%	-0,92%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	21,33	4,71%	-21,09%	-67,68%
WTI (\$/bbl)	16,50	19,70%	-29,37%	-72,98%
Złoto (\$/ozt)	1 745,40	0,41%	11,30%	14,60%
Miedź (c/lb)	231,20	0,96%	10,10%	-17,34%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 23.04.2020

WZROSTY		SPADKI	
INC	37,36%	ITMTRADE	-57,97%
HARPER	33,57%	SANWIL	-18,44%
RAFAKO	16,36%	KOMPUTRON	-15,96%
GLCOSMED	16,30%	BAHOLDING	-6,61%
GTC	10,57%	XTPL	-5,26%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	974,52	25,88%	72,23%

## NAJWIĘKSZE OBROTY 23.04.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PEKAO	145,90	12 988	-1,95%
CDPROJEKT	106,00	5 945	2,22%
PKNORLEN	89,56	6 944	0,99%
PKOBP	82,17	10 905	0,19%
DINOPL	55,60	4 724	2,61%

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		+/-
Ciech	<p><b>Skup akcji własnych</b> Przedmiotem skupu ma być do 7,7 mln akcji spółki, co cenie nie wyższej niż 45 zł. W czwartek na zamknięciu kurs akcji spółki wyniósł 33 zł. Akcje mają być nabywane w celu: umorzenia w drodze obniżenia kapitału zakładowego, odpłatnej odsprzedaży lub wykorzystania do nabycia bądź wymiany udziałów lub akcji w innych spółkach.</p>	
Comarch	<p><b>Zakup spółki 2CSI</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Comarch podpisał umowę zakupu akcji francuskiej spółki Cabinet Conseil En Strategie Informatique (2CSI) za 9,54 mln zł.</li> <li>Spółka ta dostarcza rozwiązania i usługi informatyczne dla podmiotów medycznych na rynku francuskim.</li> <li>"Transakcja przejęcia innego podmiotu wykracza poza zakres typowych transakcji zawieranych przez spółkę, a dzięki niej Grupa Comarch uzyska istotne wzmocnienie swojej pozycji konkurencyjnej w obszarze usług informatycznych w sektorze e-Health na rynku europejskim".</li> <li>Comarch szacuje, że skumulowany roczny wskaźnik wzrostu rynku informatyzacji służby zdrowia we Francji na przestrzeni ostatnich 10 lat wynosi ponad 8 proc.</li> </ul>	
Famur	<p><b>Zawieszenie umów z PGG</b> Polska Grupa Górnicza zawiesiła wykonywanie w maju części umów z Famurem, powołując się na tzw. siłę wyższą. Średnia miesięczna wartość zawieszonych umów dotyczących dzierżawy kombajnów chodnikowych to 7 mln zł, natomiast łączna wartość pozostałych zawieszonych kontraktów wynosi 103 mln zł. Famur podał, że potencjalny wpływ na przychody z tytułu czasowego wstrzymania umów może istotnie przekroczyć wcześniej ogłoszone przez spółkę szacunki dotyczące skutków pandemii COVID-19.</p>	-
Kęty	<p><b>Rekomendacja dywidendy</b> Zarząd Grupy Kęty w ciągu dwóch tygodni przedstawi rekomendację w sprawie dywidendy za 2019 rok. Na początku lutego Grupa Kęty podała, że planuje za 2019 rok wypłacić dywidendę w wysokości 85 proc. skonsolidowanego zysku netto, który wyniósł 295,4 mln zł. Polityka dywidendowa Grupy Kęty zakłada wypłatę od 60 proc. do 100 proc. skonsolidowanego zysku netto.</p>	
Kęty	<p><b>Komentarz Zarządu</b> Grupa Kęty nie planuje redukcji zatrudnienia, może jednak rezygnować z outsourcingu pracowników w Segmencie Wyrobów Wyciskanych (SWW). Grupa Kęty, której nakłady inwestycyjne mają wynieść w 2020 roku 213 mln zł, może zmniejszyć je o 60-80 mln zł. Grupa Kęty chciałyby w drugim półroczu 2020 roku zaprezentować nową strategię rozwoju na lata 2021-2025. Grupa będzie rozglądać się za akwizycjami.</p>	+
KGHM	<p><b>Dane operacyjne za marzec</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Sprzedaż miedzi w grupie KGHM w marcu 2020 roku wyniosła 57,4 tys. ton i była niższa o 10 proc. niż przed rokiem. Produkcja miedzi płatnej w grupie wyniosła w marcu 60,4 tys. ton wobec 60,3 tys. ton rok wcześniej.</li> <li>KGHM podał, że produkcja w Sierra Gorda wzrosła o 42 proc., a spadła w KGHM Polska Miedź (-2 proc.) i KGHM International (-19 proc.).</li> <li>Głównym powodem spadku sprzedaży miedzi była niższa sprzedaż tego metalu zrealizowana przez KGHM Polska Miedź.</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.



- Produkcja srebra płatnego przez grupę KGHM w marcu wyniosła 126,7 tony, o 2 proc. mniej niż rok wcześniej. Sprzedaż srebra wyniosła 163,3 tony, czyli 34 proc. więcej rdr.
- Produkcja metali szlachetnych (TPM) przez grupę KGHM wzrosła o 16 proc., do 20,2 tys. troz. Sprzedaż TPM wyniosła 25,3 tys. troz (wzrost o 46 proc. rdr).
- Produkcja molibdenu wyniosła 0,2 mln funtów wobec 1,1 mln funtów przed rokiem. Sprzedaż molibdenu wyniosła 0,4 mln funtów wobec 1,1 mln funtów w marcu 2019 roku.
- KGHM podał, że w okresie styczeń-marzec 2020 r. produkcja oraz wolumen sprzedaży miedzi, srebra i molibdenu zostały zrealizowane na poziomie nie odbiegającym istotnie od założeń budżetu na ten okres. Założenia budżetu w zakresie metali szlachetnych (produkcja i sprzedaż) zostały znacznie przekroczone.

sWIG80 i inne

+/-

<b>Agora</b>	<b>Restrukturyzacja zatrudnienia</b> W ramach programu dobrowolnych odejść Agora zakończyła stosunek pracy z 26 pracownikami Goldenline, co stanowiło ok. 80 proc. załogi tej spółki. Koszt realizacji programu wyniesie około 0,9 mln zł i obciąży wyniki grupy w drugim kwartale 2020 r.	+
<b>Archicom</b>	<b>Zawieszeni polityki dywidendowej</b> Zarząd Archicomu, z uwagi na pandemię COVID-19, podjął uchwałę o zawieszeniu polityki dywidendowej i rekomenduje ZWZ przeznaczenie zysku za 2019 r. na kapitał rezerwowy.	-
<b>Feerum</b>	<b>Zaliczka od Epicentr K</b> Feerum otrzymało od Epicentr K zaliczkę na podstawie umowy sprzedaży kompleksów silosów zbożowych w wysokości 3,9 mln euro. Do końca maja strony mają ostatecznie uzgodnić zakres prac drugiej umowy na sprzedaż, a Feerum ma otrzymać 1,34 mln euro zaliczki.	+
<b>Forte</b>	<b>Wywiad z zarządem</b> FM Forte planuje od początku maja wznowić produkcję mebli przynajmniej w jednym zakładzie. Spółka liczy na ożywienie sprzedaży w III i IV kwartale 2020 roku., ale bez możliwości powtórzenia ubiegłorocznych poziomów. "Na dziś mamy zapas płyty na co najmniej 4 tygodnie normalnej produkcji mebli, więc w zależności od stopnia uruchamiania produkcji w fabrykach mebli, będziemy przygotowywali plan uruchomienia Tanne. Na dziś nie wcześniej niż 2-3 tygodnie od rozpoczęcia produkcji mebli".	
<b>TIM</b>	<b>Komentarz zarządu</b> Rynek e-commerce B2B może rosnać szybciej niż przewidują to prognozy. TIM nie odczuł negatywnego wpływu kryzysu w wynikach sprzedażowych, a dzięki zwiększeniu zapasów ma zapewniony dostęp do towarów bez względu na problemy w łańcuchu dostaw.	
<b>Wawel</b>	<b>Rekomendacja dywidendy</b> Zarząd Wawelu rekomenduje, aby przeznaczyć na dywidendę za 2019 rok łącznie 44,99 mln zł, co daje 30 zł na akcję. Ostateczną decyzję dotyczącą podziału zysku za rok 2019 podejmie WZA spółki.	



## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<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.





## 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	13,2 mln brk	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	-7,10%	-4,00%	9,60%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	15,0 mln brk	16,1 mln brk	19,25 mln brk
<b>Czwartek, 23 kwietnia 2020</b>							
	2:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	kwiecień	43,7		44,80
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	kwiecień	31,50	37,80	43,20
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług, wst.	kwiecień	10,40	25,00	27,40
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	kwiecień	34,40	39,00	45,40
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług, wst.	kwiecień	15,90	28,80	31,70
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	marzec	3,70%		5,50%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	kwiecień	33,60%	39,60	44,50
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, wst.	kwiecień	11,70	24,80	26,40
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	marzec	11,8%	9,60%	9,40%
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	kwiecień			
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	4427 tys.	4000 tys.	5245 tys.
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	kwiecień	36,90	37,00	48,50
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, wst.	kwiecień	27,00	30,00	39,80
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	marzec	627 tys.	645 tys.	765 tys.
<b>Piątek, 24 kwietnia 2020</b>							
	1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	marzec	0,40%		0,40%
	1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	marzec	0,40%	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](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.



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 ciągu określonego czasu. 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.