



# KOMENTARZ PORANNY 2020-06-16 08:27



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Początek tygodnia na rynkach akcji przebiegał dość dynamicznie. W związku ze słabszym zachowaniem indeksów w Azji oraz negatywnym wynikiem kontraktów terminowych na indeks S&P500 handel w Europie rozpoczął się istotną luką bessy, a główne indeksy tracą ponad 2,0%. Inwestorom ciążyły obawy odnośnie skali nowych zachorowań na świecie a w szczególności w Chinach oraz w wybranych stanach w USA, które zwiększają prawdopodobieństwo drugiej fali pandemii. Chociaż kolejne godziny przyniosły odreagowanie, rynki bazowe w Europie kończyły handel pod kreską. Tryb tzw. risf off widoczny był również w przyptywach kapitału, na wartości zyskiwały obligacje skarbowe natomiast tracili rynki rozwijające się oraz surowce przemysłowe.

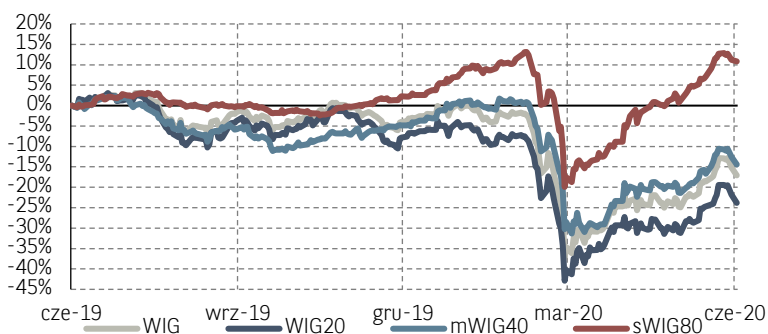
Odptyw kapitału widoczny był również w zachowaniu krajowego rynku akcji, a w szczególności w przypadku warszawskich blue chips, które są w największym stopniu eksponowane na kapitał zagraniczny. WIG20 stracił ponad 2,5% a wśród komponentów najmocniej ciążyły PKN Orlen oraz PKO BP. Z kolei nominalnie najstabilniej zachowały się notowania PGE, które straciły blisko 9,0%. Powodem z jednej strony była realizacja zysków z ostatniego miesiąca, jak i komentarze prezesa spółki, który spodziewa się dopiero jesienią odniesienia się przez Ministerstwo Aktywów Państwowych do zaproponowanego wydzielenia aktywów węglowych do jednej, spółki. Z kolei na drugim biegunie znalazły się notowania PGNiG z ponad 8,0% wzrostem dla którego wsparciem była informacja o zwrocie należnej kwoty od Gazpromu już w najbliższych tygodniach.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dziś na rynek mogą pojawić się istotne informacje w kontekście polityki monetarnej. Bank Japonii pozostawił zgodnie z oczekiwaniami stopy procentowe bez zmian (-0,1%). Natomiast popołudniem spodziewany jest komunikat RPP w sprawie poziomu stóp procentowych – ekonomiści BNP Paribas nie spodziewają się zmian kosztów pieniądza na czerwcowym posiedzeniu (na chwilę obecną nie wiadomo czy odbędzie się konferencja po posiedzeniu). Popołudniem również napłyną ciekawe dane o sprzedaży detalicznej w Stanach Zjednoczonych za maj, natomiast prezes Fed przedstawi półroczny raport na temat polityki monetarnej przed Komisją Bankową Senatu USA.

Spodziewamy się mocnego startu sesji w Europie, biorąc pod uwagę zakończenie sesji w Azji, gdzie indeks Nikkei zanotował blisko 5,0% wzrost oraz ostateczne pozytywne zakończenie wczorajszej sesji w USA. Wsparciem dla inwestorów będzie komunikat Fed o włączeniu do programu stymulacji bezpośredniego zakupu obligacji korporacyjnych.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	48 991,89	-2,35%	10,50%	-15,29%
WIG20	1 741,47	-2,65%	10,70%	-19,00%
mWIG40	3 450,98	-2,17%	8,83%	-11,70%
sWIG80	12 866,31	-0,39%	9,42%	6,82%
WIG20 USD	442,41	-2,13%	18,70%	-21,91%
WIG20 TR	3 174,28	-2,65%	10,70%	-18,91%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 066,59	0,83%	7,08%	-5,08%
Nasdaq C.	9 726,02	1,43%	7,89%	8,40%
DAX	11 911,35	-0,32%	13,80%	-10,10%
CAC40	4 815,72	-0,49%	12,60%	-19,44%
FTSE250	17 089,17	0,07%	9,12%	-21,91%
BUX	37 340,84	-0,17%	9,68%	-18,97%
IBEX	7 259,30	-0,46%	12,10%	-23,98%
NIKKEI	22 582,21	4,88%	12,20%	-4,54%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,341	1,4 pb	12,1 pb	-76,6 pb
USA	0,720	1,3 pb	7,4 pb	-119,9 pb
Niemcy	-0,448	-0,8 pb	8,7 pb	-87,4 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,4170	-0,61%	-3,30%	3,83%
USD/PLN	3,9001	-1,23%	-7,64%	2,80%
CHF/PLN	4,1093	-0,92%	-5,39%	4,81%
GBP/PLN	4,9200	-0,49%	-3,84%	-2,19%
EUR/USD	1,1326	0,62%	4,70%	1,00%
USD/JPY	107,34	-0,03%	0,11%	-1,16%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	39,72	2,56%	22,20%	-39,82%
WTI (\$/bbl)	37,12	2,37%	26,10%	-39,21%
Złoto (\$/ozt)	1 727,20	-0,58%	-1,66%	13,40%
Miedź (c/lb)	256,70	-1,27%	10,10%	-8,22%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 15.06.2020

WZROSTY		SPADKI	
PUNKPIRAT	35,48%	VIVID	-10,00%
TBULL	13,04%	MONNARI	-9,50%
SYGNITY	10,49%	PGE	-8,84%
ELKOP	10,05%	APSENERGY	-8,82%
KOMPUTRON	8,80%	RAINBOW	-7,36%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1217,27	86,96%	11,86%

## NAJWIĘKSZE OBROTY 15.06.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKOBP	135,43	15 005	-3,59%
PGE	124,48	17 256	-8,84%
CDPROJEKT	103,99	6 767	-1,63%
PKNORLEN	97,23	9 713	-5,46%



WIG20 i mWIG40

+/-

PGE	<p><b>Wydzielenie aktywów węglowych – komentarz</b></p> <p>Prezes PGE Wojciech Dąbrowski liczy, że jesienią Ministerstwo Aktywów Państwowych odniesie się do zaproponowanej przez spółkę koncepcji przeniesienia aktywów węglowych do jednej, wydzielonej spółki.</p> <p>Dąbrowski wskazał, że PGE, mając aktywa węglowe wydzielone do innej spółki, mogłoby korzystać z tańszego finansowania, co w konsekwencji przełożyłoby się na niższy koszt inwestycji i niższą cenę energii.</p> <p>PGE zamierza w nowej strategii wzmocnić obecność w czterech obszarach: energetyce wiatrowej: morskiej i lądowej, fotowoltaice i magazynowaniu energii. Odejście od energetyki opartej o węgiel pomogłoby spółce w pozyskaniu finansowania projektów zero- i niskoemisyjnych.</p>	+
PGNiG	<p><b>Wypłata środków od Gazprom</b></p> <p>PGNiG podpisał 5 czerwca z Gazpromem aneks do kontraktu jamalskiego, w ramach którego polska spółka spodziewa się otrzymania do 1 lipca 2020 roku ok 1,5 mld USD netto zwrotu.</p>	+
PlayWay	<p><b>Wypłata dywidendy</b></p> <p>Walne zgromadzenie PlayWay zdecydowało, by spółka wypłaciła 62,4 mln zł dywidendy, co daje 9,46 zł na akcję. Na tę kwotę składa się 60,85 mln zł z zysku za 2019 rok i 1,58 mln zł z zysków zatrzymanych w latach poprzednich.</p> <p>Dniem ustalenia prawa do dywidendy będzie 22 czerwca, a jej wypłata nastąpi 30 czerwca.</p>	+
sWIG80 i inne		+/-
Lubawa	<p><b>Brak powodzenia wezwania</b></p> <p>Nie złożono żadnych zapisów w ramach wezwania do sprzedaży 22,2 mln akcji Lubawy po 0,86 zł za walor.</p> <p>Na początku maja Stanisław Litwin i zależna od niego cypryjska spółka Silver Hexarion Holdings wezwali do sprzedaży 22,2 mln akcji Lubawy, oferując po 0,86 zł za walor. W wyniku wezwania Stanisław Litwin, bezpośrednio i pośrednio, chciał posiadać 99,2 mln akcji Lubawy, stanowiących 66 proc. kapitału zakładowego spółki.</p>	
Mabion	<p><b>Emisja akcji</b></p> <p>ZWZ Mabionu zdecydowało o upoważnieniu zarządu do przeprowadzenia emisji do 1.907.281 akcji serii U w celu podwyższenia kapitału zakładowego.</p> <p>W maju zarząd informował, że celem emisji jest pozyskanie dodatkowego finansowania z przeznaczeniem na kapitał obrotowy spółki, a w szczególności na przyspieszenie rozwoju produktu leczniczego MabionCD20 oraz osiągnięcie założonych kamieni milowych zmierzających do złożenia wniosku o dopuszczenie do obrotu do Europejskiej Agencji Leków.</p>	
Mercator Medical	<p><b>Nowe Umowy</b></p> <p>Spółka zależna Mercator Medical zawarła z Unispace Health Limited kontrakty na dostawę rękawic o łącznej wartości ok. 86 mln zł.</p>	
Mo-Bruk	<p><b>Wypłata dywidendy</b></p> <p>Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Mo-Bruk zdecydowało o przeznaczeniu na wypłatę dywidendy 36 mln zł z zysku za 2019 rok, czyli 10,25 zł na akcję.</p> <p>Dzień dywidendy ustalono na 22 czerwca, a dzień jej wypłaty na 29 czerwca 2020 r</p>	+
PBKM	<p><b>Zakup akcji Sorgente</b></p> <p>Polski Bank Komórek Macierzystych podpisał przedwstępną umowę zakupu udziałów stanowiących 53 proc. kapitału zakładowego włoskiej spółki Sorgente za ok. 1,9 mln zł.</p> <p>Przeprowadzenie transakcji uzależnione jest od spełnienia się warunku zawieszającego obejmującego wydanie oficjalnego pozwolenia przez Kancelarię Premiera Włoch.</p>	+

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](http://Bloomberg)

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



<b>Ryvu Therapeutics</b>	<b>Plan emisji akcji</b> Ryvu Therapeutics na realizację strategii zamierza pozyskać około 150 mln zł z emisji nie więcej niż 2.384.245 akcji, skierowanej do inwestorów kwalifikowanych co wynika ze strategii na lata 2020-2022.	
<b>Stalprodukt</b>	<b>Podział zysku za 2019 rok</b> Stalprodukt przeznaczy zysk za 2019 r. w wysokości 92,8 mln zł na kapitał rezerwowy wg uchwał podjętych przez ZWZ spółki.	
<b>Unibep</b>	<b>Wypłata dywidendy</b> Akcjonariusze Unibepu zdecydowali, by przeznaczyć na dywidendę 6,95 mln zł z zysku za 2019 r., co daje 0,22 zł na akcję. Pozostała część zysku w kwocie 9,64 mln zł zostanie przeznaczona na kapitał zapasowy.  Dniem dywidendy będzie 1 lipca, a jej wypłata nastąpi w dwóch ratach po 0,11 zł na akcję: 10 lipca i 1 października 2020 r.	+



## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Wtorek, 16 czerwca 2020</b>		
	ASSECOSEE	ZWZA ws. m.in. podziału zysku i wypłaty dywidendy.
	MENNICA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,50 zł na akcję.
	POZBUD	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	RANKPROGR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	SNIEZKA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za 2019 rok.
	WAWEL	Wypłata dywidendy 30 zł na akcję.
<b>Środa, 17 czerwca 2020</b>		
	ASSECOPOL	Wypłata dywidendy 3,01 zł na akcję.
	ORANGEPL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2019.
	BOS	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za 2019 r.
	CIGAMES	NWZA ws. powołania nowego członka RN.
	SELENAFM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
<b>Czwartek, 18 czerwca 2020</b>		
	ENEA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	BBIDEV	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	BUDIMEX	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2019 rok.
	FASING	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	MERCATOR	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,50 zł na akcję.
	ORZBIALY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
<b>Piątek, 19 czerwca 2020</b>		
	KGHM	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok zakończony 31 grudnia 2019 r.
	AUTOPARTN	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2019.
	BETACOM	Publikacja raportu za rok obrotowy 2019/2020.
	BIOTON	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2019.
	CLNPHARMA	Wypłata dywidendy 0,08 zł na akcję.
	MERCATOR	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,50 zł na akcję.
	STALEXP	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2019 i wypłaty dywidendy.
	ZEPAK	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok 2019.





## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 15 czerwca 2020</b>							
	4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	maj	4,40%	5,00%	3,90%
	4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	maj	-2,80%	-2,00%	-7,50%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (r/r)	maj	-0,20%	2,90%	3,40%
	10:00	Włochy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	maj	2,90%	-0,10%	0,00%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	kwiecień	1,2 mld		23,5 mld
<b>Wtorek, 16 czerwca 2020</b>							
		Polska	Stopa referencyjna	czerwiec		0,10%	0,10%
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (m/m)	maj	-0,10%	-0,10%	0,30%
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	maj	0,60%	0,60%	0,90%
	10:30	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	kwiecień		4,70%	3,90%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	czerwiec		57,00	51,00
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	maj		3,70%	3,60%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	maj		6,30%	-16,40%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	maj		2,40%	-11,20%
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	czerwiec			
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień			8,4 mln brk
<b>Środa, 17 czerwca 2020</b>							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (m/m)	maj			-0,20%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	maj		0,60%	0,80%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	maj		-0,90%	-0,70%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	maj		0,10%	0,30%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			5,72 mln brk
<b>Czwartek, 18 czerwca 2020</b>							
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	maj		1,20%	1,90%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	maj		-2,60%	-2,10%
	10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	maj		5,00%	-18,10%
	10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	maj		-18,50%	-22,60%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	czerwiec		0,10%	0,10%
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	maj			
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	czerwiec		-25,00	-43,10
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień			1542 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	maj		1,00%	-4,40%
<b>Piątek, 19 czerwca 2020</b>							
	1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	maj			0,10%
	1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	maj			-0,20%
	1:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	kwiecień			
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	maj		-2,10%	-1,90%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	maj		-16,80%	-24,60%
	14:30	USA	Saldo rachunku bieżącego (USD)	I kw.			-109,8 mld

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

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



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIE

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

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



## 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>	<a href="mailto:michal.krajczewski@bnpparibas.pl">michal.krajczewski@bnpparibas.pl</a>
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 Inwestycyjnych	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, opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie [www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.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.

<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.