



# KOMENTARZ PORANNY

2020-06-19 08:26



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Czwartek na warszawskim parkiecie zakończył się umiarkowanymi wzrostami. Indeks WIG20 zyskał 0,45%, a po kilkudniowej przerwie ponownie gwiazdami sesji okazały się być spółki energetyczne. Tauron PE zyskał ponad 16%, a PGE 14,1% po wypowiedzi wicepremiera i ministra aktywów państwowych Jacka Sasina, który potwierdził pozytywną ocenę planów wydzielenia aktywów węglowych z bilansów spółek sektora energetycznego. Na powyższym skorzystały też notowania Enei (+8,5%), jednakże mWIG40 zakończył dzień pod kreską z uwagi m.in. na przecenę spółek z sektorów wzrostowych (m.in. Asseco Poland, Ten Square, Neuca, Benefit, CI Games) oraz banków. Wzrosty kontynuuje natomiast sWIG80, a siła notowań najmniejszych spółek doprowadziła je już kilka dni temu na nowe, roczne maksima, które w ciągu ostatnich sesji są regularnie poprawiane.

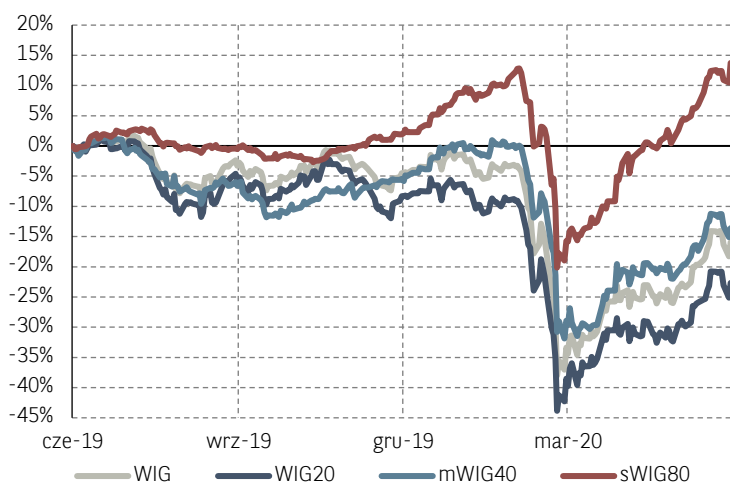
## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Na początku dzisiejszej sesji na świecie mogą przeważać umiarkowane optymistyczne nastroje z uwagi na powrót do wzrostów w Azji oraz wyjście na plus amerykańskiego S&P500 w końcówce sesji. Nowy powiew optymizmu może przynieść rozpoczynający się dzisiaj szczyt Rady Europejskiej. Głównym tematem spotkania będzie funduszu odbudowy będącym odpowiedzią na koronakryzys. Przywódcy Unii Europejskiej rozpoczną starania o wypracowanie programu o wartości 750 miliardów euro, którego celem będzie przekazanie pieniędzy tym krajom, które zostały najbardziej dotknięte skutkami gospodarczymi koronawirusa.

W kraju indeks WIG20 może rozpocząć notowania od spadków - może na nim ciążyć kurs CD Projektu, który podał o kolejnym przesunięciu premiery Cyberpunka 2077 (o dwa miesiące). W dalszej części dnia trudno jednak rozstrzygnąć o kierunku jaki obiorą inwestorzy - trzeci piątek miesiąca jest terminem w którym wygasają czerwcowe serie kontraktów terminowych i opcji, co tradycyjnie oznacza zwiększoną zmienność na GPW w końcówce sesji.

Dzisiaj GUS opublikuje dane o produkcji przemysłowej. Spodziewamy się wyhamowania spadku produkcji do -15% r/r wobec ponad 24% r/r w poprzednim miesiącu. Naszym zdaniem odmrażanie gospodarek na świecie będzie sprzyjało poprawie koniunktury w polskim przemyśle.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	50 445,13	0,26%	9,96%	-12,77%
WIG20	1 795,86	0,45%	9,57%	-16,48%
mWIG40	3 528,88	-0,49%	9,53%	-9,71%
sWIG80	13 391,67	0,77%	12,00%	11,20%
WIG20 USD	453,11	0,79%	16,00%	-20,02%
WIG20 TR	3 273,42	0,45%	9,57%	-16,38%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 115,34	0,06%	5,46%	-3,57%
Nasdaq C.	9 943,05	0,33%	7,67%	10,80%
DAX	12 281,53	-0,81%	11,10%	-7,30%
CAC40	4 958,75	-0,75%	10,20%	-17,05%
FTSE250	17 518,26	-0,36%	7,94%	-19,95%
BUX	37 487,46	-0,74%	6,17%	-18,65%
IBEX	7 390,20	-1,18%	9,01%	-22,61%
NIKKEI	22 478,79	0,55%	10,00%	-4,98%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,419	-3,0 pb	11,9 pb	-68,8 pb
USA	0,710	-3,0 pb	-1,6 pb	-120,9 pb
Niemcy	-0,443	-1,4 pb	2,7 pb	-86,9 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,4495	-0,32%	-2,53%	4,59%
USD/PLN	3,9710	0,02%	-5,03%	4,67%
CHF/PLN	4,1739	-0,27%	-2,98%	6,46%
GBP/PLN	4,9327	-1,03%	-3,31%	-1,94%
EUR/USD	1,1205	-0,34%	2,64%	-0,07%
USD/JPY	106,96	-0,05%	-0,32%	-1,51%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	41,51	1,97%	19,20%	-37,11%
WTI (\$/bbl)	38,84	2,32%	22,70%	-36,39%
Złoto (\$/ozt)	1 731,10	-0,26%	-0,19%	13,70%
Miedź (c/lb)	258,80	-0,06%	7,65%	-7,47%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 18.06.2020

WZROSTY		SPADKI	
GAMEOPS	23,00%	GLCOSMED	-6,88%
TAURONPE	16,09%	CNT	-5,88%
POZBUD	15,50%	PUNKPIRAT	-5,21%
PGE	14,08%	VIVID	-4,85%
NEWAG	11,49%	SERINUS	-4,76%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1038,32	46,48%	52,75%

## NAJWIĘKSZE OBROTY 18.06.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKOBP	108,76	8 311	1,72%
TAURONPE	104,86	11 629	16,09%
PKNORLEN	97,82	8 648	-0,30%
PGE	91,05	10 765	14,08%
PZU	76,14	5 995	-0,67%

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



WIG20 i mWIG40

+/-

<b>Alior Bank</b>	<b>Uchylenie przez sąd nałożonej kary</b> Wojewódzki Sąd Administracyjny w Warszawie uchylił 17 czerwca decyzję Komisji Nadzoru Finansowego o nałożeniu na Alior Bank dwóch kar pieniężnych w łącznej kwocie 10 mln zł oraz umorzył postępowanie prowadzone przez KNF w tej sprawie. Wyrok nie jest prawomocny.	+
<b>Budimex</b>	<b>Dywidenda</b> Akcjonariusze Budimeksu zdecydowali w czwartek o wypłacie 4,56 zł dywidendy na akcję z zysku za 2019 rok (DY=2,0%).	
<b>CD Projekt</b>	<b>Przesunięcie daty debiutu gry Cyberpunk 2077</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Zarząd CD Projekt zdecydował o przesunięciu daty premiery gry "Cyberpunk 2077" na 19 listopada 2020 roku.</li> <li>Jak podaje spółka przesunięcie daty premiery wynika z konieczności finalnego dopracowania gry i usuwania błędów. Powyższe działania wymagają od spółki zabezpieczenia dodatkowego czasu i nie wpływają na ukończoną już zawartość gry, jej gameplay oraz testy Cyberpunka 2077 rozpoczęte w tym tygodniu przez niezależnych dziennikarzy z całego świata (tzw. hands-on).</li> <li>W ocenie przedstawicieli spółki data listopadowa może być lepsza niż zakłady wcześniej wrzesień, bo jest to okres, gdy jest zazwyczaj mniej dużych premier na rynku.</li> <li>Dwumiesięczne opóźnienie w premierze Cyberpunk 2077 w żadnym stopniu nie zmienia liczby planowanych w przyszłości rozszerzeń gry, jednak oznacza to, że automatycznie rozszerzenia i multiplayer również przesuną się w czasie.</li> </ul>	-
<b>Develia</b>	<b>Zmniejszenie zaangażowania</b> Aegon Otwarty Fundusz Emerytalny zmniejszył zaangażowanie w spółce Develia do 3,76% kapitału i głosów na WZ z 5,15%.	
<b>Enea</b>	<b>Wyniki 1Q'20 zgodne ze wstępnyymi</b> Wyniki Enei w pierwszym kwartale 2020 roku są zgodne z przedstawionymi wcześniej szacunkami spółki. Zysk netto wyniósł 459 mln zł, a zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej 444,6 mln zł.	
<b>Energetyka</b>	<b>Plany restrukturyzacji sektora</b> Ministerstwo Aktywów Państwowych ocenia pozytywnie pomysł wydzielenia aktywów węglowych z grup energetycznych - poinformował w czwartek wicepremier i minister aktywów państwowych Jacek Sasin. W opinii wicepremiera, prace nad koncepcją wydzielenia aktywów węglowych ze spółek energetycznych będą trwały długo, prawdopodobnie wiele miesięcy, gdyż jest to skomplikowany proces.	+
<b>PGE</b>	<b>Inwestycje w farmy PV</b> Na terenie Elektrowni Dolna Odra, należącej do spółki PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna, w 2021 roku powstaną dwie instalacje fotowoltaiczne o mocy do 1 MW każda. Na początku czerwca oddział uzyskał pozwolenie na budowę dla tej inwestycji.	
<b>PKN Orlen, Energa, Enea</b>	<b>Inwestycja w Ostrołęce</b> Prezes Orlenu spodziewa się, że w ciągu półtora miesiąca dojdzie do podpisania umowy inwestycyjnej z wykonawcą w sprawie budowy bloku energetycznego w Ostrołęce opalanego gazem.	
<b>PKN Orlen, Lotos</b>	<b>Prace nad fuzją</b> Wg prezesa PKN Orlen termin 22 lipca na decyzję Komisji Europejskiej w sprawie rozpatrzenia wniosku PKN Orlen dotyczącego planowanego połączenia z Grupą Lotos jest terminem ostatecznym, a spółka nie zgodzi się na ich przedłużenie. Ponadto prezes zaznaczył, że sprzedaż rafinerii jako jeden ze środków zaradczych w tym procesie jest dla grupy nie do przyjęcia.	

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

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



<p>PKN Orlen, PGNiG</p>	<p><b>Komentarz MAP</b> Obecnie nie trwają żadne prace nad połączeniem Orlenu z PGNiG - poinformował w czwartek wicepremier i minister aktywów państwowych Jacek Sasin. Zgadza się on jednak z opinią prezesa Orlenu, że w Polsce jest miejsce na jeden koncern multienergetyczny i w przyszłości nie wykluczone są takie prace.</p>	
<p>sWIG80 i inne</p>		<p>+/-</p>
<p>Newag</p>	<p><b>Wstępne wyniki 1Q'20</b> Według szacunkowych danych Newag odnotował 32,7 mln zł skonsolidowanego zysku netto w I kw. 2020 r., (wobec 1,3 mln zł przed rokiem) przy przychodach na poziomie 269,1 mln zł (+90,1% r/r). EBITDA wyniosła 55,8 mln zł (+322% r/r). Jak podał Newag na wyniki spółki i grupy główny wpływ miała zdecydowanie wyższa, w porównaniu do analogicznych okresów w poprzednich latach, wielkość przychodów ze sprzedaży, co jest rezultatem bardziej równomiernego rozłożenia się planów sprzedaży w okresie 2020 roku w porównaniu do poprzednich lat</p>	<p>+</p>



## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<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.
	PLAYWAY	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 9,46 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.
<b>Poniedziałek, 22 czerwca 2020</b>		
	FORTE	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy 2019.
	GPW	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2019 r.
	GROCLIN	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	HOLLYWOOD	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	LSISOFT	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	PLAYWAY	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 9,46 zł na akcję.
	RAFAKO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
<b>Wtorek, 23 czerwca 2020</b>		
	BBIDEV	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty wykazanej za rok obrotowy 2019.
	BRASTER	Publikacja raportu za 2019 rok.
	MANGATA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2019.
	MAXCOM	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za 2019 rok oraz wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy.
	RELPOL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za 2019 r.
	SONEL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku wypracowanego w 2019r.
	TXM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	WOJAS	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	WORKSERV	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
<b>Środa, 24 czerwca 2020</b>		
	CCC	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok 2019.
	PGNIG	ZWZA ws. m.in. podziału zysku finansowego netto za rok 2019 oraz wyznaczenia dnia dywidendy i terminu wypłaty dywidendy.
	ARTIFEX	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2019.
	ATREM	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty ATREM Spółka Akcyjna poniesionej w roku obrotowym 2019 oraz przeznaczenie przejętej Contrast Sp. z o.o. za okres od 01.01.2019 roku do 01.10.2019 roku.
	COMARCH	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 01.01.2019 - 31.12.2019.
	DECORA	Wypłata dywidendy 1,50 zł na akcję.

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)



GOBARTO	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym za 2019 rok oraz pokrycia niepokrytej straty za 2018.
IZOSTAL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2019.
MASTERPHA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto wykazanego w sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy kończący się 31 gr
OTLOG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
TXM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.

#### Czwartek, 25 czerwca 2020

LPP	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
AGORA	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku netto za rok obrotowy 2019.
APLISENS	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2019 i terminów dywidendy.
ARCHICOM	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2019.
ATENDE	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2019 oraz ustalenia dnia dywidendy i terminu jej wypłaty.
AWBUD	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 1,08 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez spółki Grupy Ares, Maji oraz Władysława Króla.
LIVECHAT	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za rok obrotowy 2019/2020.
MFO	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2019 oraz niepodzielonego zysku z lat ubiegłych.
NORTCOAST	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 14,92 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Gruppo Lactalis Italia Polska.
PANOVA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku osiągniętego w roku obrotowym 2019.
PEKABEX	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2019.
STALPROFI	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2019.
STELMET	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2019/2020.
TORPOL	ZWZA ws. m.in. określenia sposobu podziału zysku wypracowanego w roku obrotowym 2019.
VIGOSYS	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2019 i wypłaty dywidendy.

#### Piątek, 26 czerwca 2020

PGE	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy 2019.
MERCATOR	Wypłata dywidendy 0,50 zł na akcję.
NEWAG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
ORZBIALY	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2019.
OTMUCHOW	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2019.
OVOSTAR	ZWZA
POLICE	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2019.
POZBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
PRAGMAINK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
REDAN	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
URSUS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.





## 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	2,90%	2,90%	3,40%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	kwiecień	1,2 mld	20,3 mld	25,5 mld
<b>Wtorek, 16 czerwca 2020</b>							
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	kwiecień	3,90%	4,70%	3,90%
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	maj	0,60%	0,60%	0,90%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	czerwiec	63,40	60,00	51,00
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	maj	3,80%	3,70%	3,60%
	14:25	Polska	Stopa referencyjna	czerwiec	0,10%	0,10%	0,10%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	maj	17,70%	8,00%	-14,70%
	14:45	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	czerwiec			
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	maj	1,40%	3,00%	-12,50%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	3,86 mln brk	0,5 mln brk	8,4 mln brk
<b>Środa, 17 czerwca 2020</b>							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (m/m)	maj	0,00%	0,00%	-0,20%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	maj	0,50%	0,50%	0,80%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	maj	-1,40%	-0,90%	-0,70%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	maj	0,10%	0,10%	0,30%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	1,20 mln brk	0,5 mln brk	5,72 mln brk
<b>Czwartek, 18 czerwca 2020</b>							
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	maj	1,20%	1,20%	1,90%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	maj	-3,20%	-2,60%	-2,10%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	czerwiec	0,10%	0,10%	0,10%
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	maj			
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	czerwiec	27,50	-25,00	-43,10
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	1508 tys.	1277 tys.	1542 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	maj	2,80%	2,40%	-4,40%
<b>Piątek, 19 czerwca 2020</b>							
	1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	maj	0,10%		0,10%
	1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	maj	-0,20%	-0,10%	-0,20%
	1:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	kwiecień			
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	maj	12,0%	5,70%	-18,10%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	maj	-13,10%	-17,10%	-22,60%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (m/m)	maj	-0,40%	-0,30%	-0,70%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	maj	-2,20%	-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.		-101,8 mld	-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 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.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.