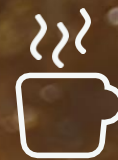




KOMENTARZ PORANNY

2020-07-07 08:23



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Po lekkiej korekcie w trakcie czwartkowych i piątkowych notowań, początek nowego tygodnia rozpoczął się od mocnego uderzenia popytu na światowych giełdach. Bardzo pozytywny impuls dla inwestorów napłynął z rynku chińskiego, gdzie władze w lokalnych mediach pozytywnie wypowiadały się na temat sytuacji gospodarczej i okazji inwestycyjnych na rynku akcji po zakończeniu pandemii COVID-19. Temat został natychmiast podchwycony przez inwestorów, dzięki czemu indeks Shanghai Composite zyskał prawie 6%, a juan umocnił się względem dolara najmocniej od grudnia ubiegłego roku. Pozytywna sesja azjatycka i wyraźne nastroje risk-on kontynuowane były w trakcie notowań w Europie, gdzie większość indeksów zyskała pomiędzy 1% a 2%. Relatywną siłą w tym otoczeniu wykazały spółki z cyklicznych sektorów, takich jak banki (ok. +4%) i spółki przemysłowe, albo z ekspozycją na rynek chiński, czyli automotive i dobra luksusowe. Wzrostom sprzyjały także lepsze od oczekiwań (+17,8% m/m wobec +15,0% m/m) dane o sprzedaży detalicznej w strefie euro.

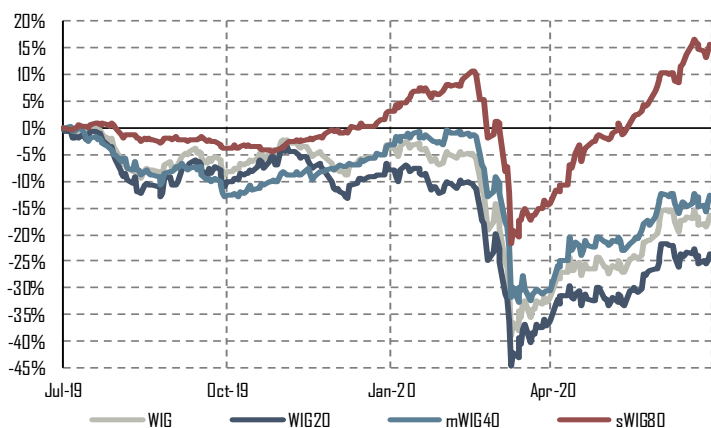
Następnie kolejne dobre informacje wspierały kupujących w trakcie sesji za oceanem. Wyraźnie lepsze od oczekiwań okazały się dane z amerykańskiego sektora usług, którego indeks koniunktury ISM w czerwcu wyniósł 57,1 pkt., przebijając wyraźnie konsensusu (50,0 pkt.) oraz odczyt z maja (45,4 pkt.). W efekcie S&P500 zyskał prawie 1,6% powracając do lokalnego szczytu z początku czerwca, natomiast technologiczny NASDAQ wzrostem o ponad 2% ustanowił kolejne historyczne maksimum.

W bardzo dobrych nastrojach przebiegała także sesja w Warszawie. Choć po wysokim otwarciu indeksów, w trakcie dnia obserwowaliśmy stopniowe osuwanie się notowań, a zyski osiągnęły ok. 1,0%, to na szerokim rynku nie brakowało spółek, które osiągnęły tego dnia wysoką dwucyfrową stopę wzrostu. Szczególnie wyróżnił się indeks małej giełdy New Connect, który zyskał ponad 7%, a wzrosty od początku roku w tym segmencie rynku sięgają już ponad 116%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiaj przed sesją podane zostały wyniki produkcji przemysłowej w Niemczech w maju, które były nieco poniżej oczekiwań. Wraz z lekką korektą na większości azjatyckich parkietów (poza Chinami), może to przekładać się na spadkowy początek sesji w Europie. Z uwagi na brak istotniejszych publikacji ekonomicznych w kolejnych dniach tygodnia, inwestorzy mogą skupić się na śródowym spotkaniu KE, kiedy Komisja przedstawi rewizję prognoz gospodarczych.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



| POLSKA | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|-----------|-----------|-------|--------|---------|
| WIG | 51 480,18 | 1,02% | 0,06% | -10,98% |
| WIG20 | 1 818,55 | 0,98% | -1,23% | -15,42% |
| mWIG40 | 3 649,50 | 1,09% | 1,41% | -6,62% |
| sWIG80 | 14 008,26 | 1,07% | 6,91% | 16,30% |
| WIG20 USD | 460,57 | 1,53% | -1,97% | -18,70% |
| WIG20 TR | 3 314,78 | 0,98% | -1,23% | -15,32% |

| ZAGRANICA | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|-----------|-----------|--------|--------|---------|
| S&P500 | 3 179,72 | 1,59% | -1,63% | -1,58% |
| Nasdaq C. | 10 433,65 | 2,21% | 5,13% | 16,30% |
| DAX | 12 733,45 | 1,64% | -0,67% | -3,89% |
| CAC40 | 5 081,51 | 1,49% | -1,82% | -15,00% |
| FTSE250 | 17 550,03 | 1,43% | -3,24% | -19,80% |
| BUX | 36 489,42 | 1,55% | -4,47% | -20,82% |
| IBEX | 7 556,20 | 2,06% | -4,30% | -20,87% |
| NIKKEI | 22 559,41 | -0,68% | 2,67% | -4,64% |

| OBLIGACJE | Rent. 10Y | 1D | 1M | YTD |
|-----------|-----------|--------|----------|-----------|
| Polska | 1,347 | 2,0 pb | -13,4 pb | -76,0 pb |
| USA | 0,679 | 1,0 pb | -19,8 pb | -124,0 pb |
| Niemcy | -0,435 | 0,0 pb | -11,5 pb | -86,1 pb |

| WALUTY | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|---------|--------|--------|--------|--------|
| EUR/PLN | 4,4643 | 0,00% | 0,91% | 4,94% |
| USD/PLN | 3,9470 | -0,58% | 0,74% | 4,04% |
| CHF/PLN | 4,1892 | -0,31% | 2,39% | 6,85% |
| GBP/PLN | 4,9304 | -0,49% | -1,10% | -1,99% |
| EUR/USD | 1,1311 | 0,59% | 0,17% | 0,87% |
| USD/JPY | 107,37 | -0,10% | -0,97% | -1,13% |

| SUROWCE | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|----------------|----------|-------|-------|---------|
| Brent (\$/bbl) | 43,10 | 0,70% | 5,64% | -34,70% |
| WTI (\$/bbl) | 40,63 | 0,87% | 6,39% | -33,46% |
| Złoto (\$/ozt) | 1 793,50 | 0,33% | 5,18% | 17,80% |
| Miedź (c/lb) | 277,45 | 2,80% | 8,15% | -0,80% |

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 06.07.2020

| WZROSTY | | SPADKI | |
|----------|--------|-----------|---------|
| OTLOG | 31,98% | BAHOLDING | -18,27% |
| SUNEX | 26,92% | IMCOMPANY | -4,90% |
| MERCATOR | 25,00% | SYNEKTIK | -4,51% |
| ELZAB | 23,47% | BRASTER | -4,20% |
| GRODNO | 16,14% | SKOTAN | -4,19% |

| OBRÓTY | PLNm | Rosnące | Spadające |
|--------|--------|---------|-----------|
| GPW | 739,71 | 26,27% | 72,77% |

NAJWIĘKSZE OBROTÓWY 06.07.2020

| Spółka | Obrót (PLNm) | Transakcje | Zmiana |
|-----------|--------------|------------|--------|
| PKNORLEN | 75,17 | 6 377 | 0,88% |
| CDPROJEKT | 63,89 | 3 727 | -0,25% |
| KGHM | 55,30 | 3 701 | 2,91% |
| PKOBP | 45,68 | 3 932 | 1,33% |
| MERCATOR | 36,37 | 3 778 | 25,00% |

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



WIG20 i mWIG40

+/-

| | | |
|------------------|---|--|
| PKN Orlen | Nowa inwestycja PKN Orlen rozpoczął budowę instalacji Visbreakingu w Płocku. Inwestycja o wartości około 1 mld zł ma znacząco zwiększyć uzysk produktów lekkich, czyli benzyny i oleju napędowego. Po jej zakończeniu, pod koniec 2022 roku, EBITDA koncernu ma wzrosnąć nawet o 415 mln zł rocznie | |
|------------------|---|--|

sWIG80 i inne

+/-

| | | |
|--------------|---|---|
| Opono | Sprzedż w czerwcu 2020 Przychody w czerwcu wyniosły 66,9 mln zł (+43% r/r). Narastając od początku roku spółka uzyskała 419,6 mln zł przychodów (+12% r/r). | + |
|--------------|---|---|

| | | |
|-------------------|--|---|
| Creepy Jar | Sprzedż akcji w ABB Prezes Creepy Jar Krzysztof Kwiatek oraz członkowie zarządu Krzysztof Sałek i Tomasz Soból zamierzają sprzedać łącznie 30 000 akcji spółki, stanowiących 4,42% udziału w ogólnej liczbie głosów i kapitale zakładowym, w procedurze przyspieszonej budowy księgi popytu (ABB). | - |
|-------------------|--|---|

| | | |
|-------------------------|---|--|
| JW. Construction | Sprzedż mieszkań w 2Q'20 Grupa J.W. Construction zawarła w drugim kwartale 2020 roku 130 umów deweloperskich, przedwstępnych umów sprzedaży oraz płatnych rezerwacji wobec 208 przed rokiem. Grupa szacuje, że rozpozna w przychodach pierwszego kwartału ok. 20 mieszkań w porównaniu do 114 sztuk przed rokiem. | |
|-------------------------|---|--|

| | | |
|------------------|--|--|
| ML System | Sprzedż akcji przez Rockbridge TFI Fundusze Rockbridge TFI zmniejszyły zaangażowanie w ML System z 5,0% i posiadają obecnie akcje dające 4,38% głosów na walnym zgromadzeniu spółki. | |
|------------------|--|--|

| | | |
|------------------|---|--|
| Protektor | Wywiad z prezesem <ul style="list-style-type: none"> • Grupa Protektor, która zakłada w nowej strategii na lata 2020-23 wzrost przychodów do 180 mln zł z ok. 100 mln zł w 2019 r. i poprawę rentowności EBITDA do min. 14% wobec 7,5% w 2019 r.. • Zakładany wzrost przychodów chcemy osiągnąć dzięki wykorzystaniu synergii produktowych i sprzedażowych Abeby i Protektora, dzięki rozwojowi produktu i nowym rynkom zbytu, a także dzięki zwiększeniu aktywności w przetargach publicznych na terenie UE. • Protektor chce m.in., by nowe segmenty produktowe tj. środki ochrony osobistej i inteligentna odzież (np. z RFID) stanowiły w 2023 r. odpowiednio 15% i 5% udziału w całkowitych przychodach ze sprzedaży. • W horyzoncie strategii spółka nie planuje przejść, chce obniżyć wskaźnik zadłużenia. Protektor zakłada w nowej strategii na lata 2020-23 stałą politykę dywidendową na poziomie min. 50 proc. wypracowanych zysków. | |
|------------------|---|--|

| | | |
|--------------------|--|---|
| Vigo System | Sprzedż w 2Q'2020 Przychody w II kwartale wyniosły 13,9 mln zł (+64,5% r/r). | + |
|--------------------|--|---|

| | | |
|-----------------------|--|--|
| Ultimate Games | Powołanie spółki zależnej Ultimate Games wraz z innymi podmiotami zawiązał nową spółkę tj. Demolish Games SA i objął w niej 85% akcji, ale po planowanym na najbliższe dni podniesieniu kapitału udział w tej spółce spadnie do 76,5%. Demolish Games przejmie od Ultimate Games całość praw (wraz z prawem do przychodu) do serii Demolish 2017, 2018, 2021 na wszystkie platformy (PC, Nintendo, Xbox, PS, mobile). Głównym przedmiotem działalności Demolish Games będzie produkcja i rozwijanie serii "Demolish and Build", w tym "Demolish and Build 2021". Wydawcą gier komputerowych tworzonych przez Demolish Games będzie Ultimate Games. Demolish Games ma zadebiutować na rynku NewConnect do końca 2021 r. | |
|-----------------------|--|--|

| | | |
|--------------|--|--|
| Wojas | Sprzedż w czerwcu 2020 Przychody w czerwcu wyniosły 22,5 mln zł (-3,7% r/r.) | |
|--------------|--|--|

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

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

**BNP PARIBAS**
BIURO 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
www.bnpparibas.pl



TERMINARZ SPÓŁEK

| Data | Ticker | Wydarzenie |
|------------------------------------|-----------|--|
| Wtorek, 7 lipca 2020 | | |
| | IDEABANK | NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji Serii O w ramach subskrypcji zamkniętej przeprowadzonej w drodze oferty publicznej oraz zmiany statutu. |
| | KETY | Wprowadzenie do obrotu na GPW 12.700 akcji zwykłych na okaziciela serii H. |
| | LSISOFT | ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2019. |
| | MIRBUD | Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,02 zł na akcję. |
| | OPONEO.PL | ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2019 rok. |
| | SONEL | Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,40 zł na akcję. |
| | WIELTON | ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2019. |
| Środa, 8 lipca 2020 | | |
| | ASSECOSEE | Wypłata dywidendy 0,74 zł na akcję. |
| | RADPOL | Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 2,00 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez THC SICAV - RAIF. |
| Czwartek, 9 lipca 2020 | | |
| Piątek, 10 lipca 2020 | | |
| | OTLOG | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku. |
| | UNIBEP | Wypłata I raty dywidendy w wysokości 0,11 zł na akcję. |
| Poniedziałek, 13 lipca 2020 | | |
| | PKNORLEN | Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1 zł na akcję. |
| | IMPEL | ZWZA ws. m.in. przeznaczenia wyniku finansowego za 2019 rok. |
| | LENTEX | Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,65 zł na akcję. |
| | MOSTALZAB | Początek zapisów na sprzedaż akcji po 0,73 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Krzysztofa Jędrzejewskiego i KMW Investment. |
| Wtorek, 14 lipca 2020 | | |
| | PKNORLEN | Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1 zł na akcję. |
| | BUDIMEX | Wypłata dywidendy 4,56 zł na akcję. |
| | LENTEX | Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,65 zł na akcję. |
| | WIRTUALNA | ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok obrotowy 2019. |
| Środa, 15 lipca 2020 | | |
| | TAURONPE | ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy 2019. |
| | EKOEXPORT | ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2019. |
| | ENTER | Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku. |
| | POLNORD | Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku. |
| | SNIEZKA | Wypłata dywidendy 2,60 zł na akcję. |
| Czwartek, 16 lipca 2020 | | |
| | COMARCH | Wypłata dywidendy 1,50 zł na akcję. |
| | FASING | ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za 2019 rok. |
| | ORZBIALY | Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku. |
| | WASKO | Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,02 zł na akcję. |

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

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

**BNP PARIBAS**
BIURO 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
www.bnpparibas.pl



Piątek, 17 lipca 2020

| | |
|-----------|--|
| PGNIG | Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,09 zł na akcję. |
| PRIMAMODA | Publikacja raportu za 2019 rok. |
| WASKO | Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,02 zł na akcję. |



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

| Data | Czas | Kraj | Wydarzenie | O kres | Aktualna | Prognoza | Poprzednia |
|-----------------------------------|-------|-------------|--|----------|----------|-------------|---------------|
| Poniedziałek, 6 lipca 2020 | | | | | | | |
| | 8:00 | Niemcy | Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m) | maj | 10,40% | 15,00% | -25,80% |
| | 10:30 | Strefa Euro | Indeks Sentix | lipiec | -18,20 | -10,90 | -24,80 |
| | 11:00 | Strefa Euro | Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m) | maj | 17,80% | 15,00% | -11,70% |
| | 15:45 | USA | Indeks PMI dla usług, fin. | czerwiec | 47,90 | 46,70 | 37,50 |
| | 16:00 | USA | Indeks ISM dla usług | czerwiec | 57,10 | 50,00 | 45,40 |
| Wtorek, 7 lipca 2020 | | | | | | | |
| | 8:00 | Niemcy | Produkcja przemysłowa s.a. (m/m) | maj | 7,80% | 10,00% | -17,90% |
| | 22:40 | USA | Zmiana zapasów ropy wg API | tydzień | | 1,1 mln brk | -8,15 mln brk |
| Środa, 8 lipca 2020 | | | | | | | |
| | 9:00 | Węgry | Inflacja CPI (r/r) | czerwiec | | | 2,20% |
| | 16:30 | USA | Zmiana zapasów ropy | tydzień | | 1,1 mln brk | -7,2 mln brk |
| Czwartek, 9 lipca 2020 | | | | | | | |
| | | Strefa Euro | Spotkanie ministrów finansów strefy euro (Eurogrupa) | | | | |
| | 3:30 | Chiny | Inflacja CPI (r/r) | czerwiec | | 2,50% | 2,40% |
| | 3:30 | Chiny | Inflacja PPI (r/r) | czerwiec | | -3,20% | -3,70% |
| | 8:00 | Niemcy | Ekspor t.s.a. (m/m) | maj | | 13,80% | -24,00% |
| | 8:00 | Niemcy | Import t.s.a. (m/m) | maj | | 12,00% | -16,50% |
| | 14:30 | USA | Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych | tydzień | | 1375 tys. | 1427 tys. |
| Piątek, 10 lipca 2020 | | | | | | | |
| | 8:45 | Francja | Produkcja przemysłowa (m/m) | maj | | 15,10% | -20,10% |
| | 10:00 | Włochy | Produkcja przemysłowa (m/m) | maj | | 20,00% | -19,10% |
| | 14:30 | USA | Inflacja PPI (m/m) | czerwiec | | 0,40% | 0,40% |
| | 14:30 | USA | Inflacja PPI (r/r) | czerwiec | | -0,20% | -0,80% |

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

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

**BNP PARIBAS**
BIURO 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
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 os ób
- 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 obligacje 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
- Sprzedaż 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

www.bnpparibas.pl

| Zespół Doradztwa Inwestycyjnego | Telefon: | Adres e-mail: |
|---------------------------------|---------------------|--|
| Michał Krajczewski, CFA | 22 507 52 91 | michal.krajczewski@bnpparibas.pl |
| Adam Anioł, CFA | 22 507 52 93 | adam.aniol1@bnpparibas.pl |
| Szymon Nowak, CFA | 22 507 52 92 | szymon.nowak@bnpparibas.pl |
| Lukas Cinikas | 22 507 52 94 | lukas.cinikas@bnpparibas.pl |

| Zespół Maklerów | Telefon: | Adres e-mail: |
|--------------------------|---------------------|--|
| Maciej Sokółowski | 22 578 57 68 | maciej.sokolowski@bnpparibas.pl |
| Marcin Rżany | 22 507 52 73 | marcin.rzany@bnpparibas.pl |
| Monika Dudek | 22 566 97 05 | monika.dudek@bnpparibas.pl |
| Artur Sulejewski | 22 566 97 04 | artur.sulejewski@bnpparibas.pl |
| Stawomir Orzechowski | 22 566 97 06 | s.orzechowski@bnpparibas.pl |
| Łukasz Żukowski | 22 578 57 70 | lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl |
| Adrian Cieślak | 22 578 57 69 | adrian.cieslak@bnpparibas.pl |

| Zespół Produktów Inwestycyjnych | Telefon: | Adres e-mail: |
|---------------------------------|---------------------|--|
| Marek Jaczewski | 22 329 43 53 | marek.jaczewski@bnpparibas.pl |
| Paulina Sołdaj | 22 566 97 32 | paulina.soldaj@bnpparibas.pl |
| Ewa Drózdź | 22 368 92 50 | ewa.drozdz@bnpparibas.pl |
| Michał Osiecki | 22 566 97 34 | michal.osiecki@bnpparibas.pl |
| Damian Sieńko | 691 333 562 | damian.sienko@bnpparibas.pl |
| Beata Skóra-Bydgoska | 722 375 391 | beata.skora-bydgoska@bnpparibas.pl |

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 SA z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska SA (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 SA. 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 odzwierciedlają 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.BNP Paribas Bank Polska 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 SA, ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska SA 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.