



KOMENTARZ PORANNY 2020-07-08 08:41



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Sesja w środę na warszawskim parkiecie, jak i na rynkach bazowych, odbywała się pod dyktando strony podaowej. Spadki miały podstawy w publikacji najnowszych prognoz gospodarczych przez Komisję Europejską, która przyznała iż skutki izolacji są poważniejsze niż wcześniej tego oczekiwano. KE prognozuje, iż wszystkie kraje wspólnoty w roku bieżącym zanotują spadek PKB, a odbicie przyjdzie dopiero w przyszłym roku. Z zaktualizowanych prognoz ekonomicznych wynika, że produkt krajowy brutto w UE skurczy się w tym roku o 8,3%, wobec wcześniej prognozowanych 7,4%. Będzie to największy spadek w historii wspólnoty. W wypadku Polski KE spodziewa się głębszego spadku polskiego PKB niż prognozowała wiosną. Szacuje, że polska gospodarka skurczy się w tym roku o 4,6%. Poprzednio główny scenariusz zakładał spadek PKB o 4,3%. Pomimo pogorszenia się scenariusza bazowego, prognozowany spadek i tak pozostaje najniższym w całej wspólnoty, co oznacza iż Polska powinna relatywnie dobrze przejść bieżący kryzys.

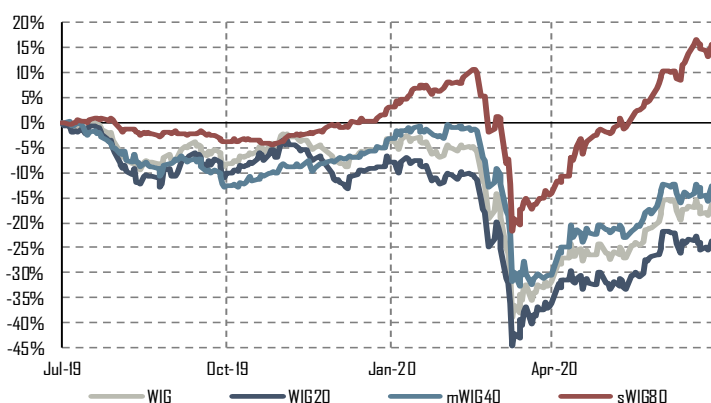
Powyższe wpisuje się w najnowsze prognozy ekonomistów BNP Paribas. Uważamy, iż w krótkim okresie inwestorzy zdają się skupiać na poprawiających się wskaźnikach makroekonomicznych, które odzwierciedlają powracającą do funkcjonowania gospodarkę. Niemniej jednak zwracamy uwagę, iż aktywność gospodarcza we wszystkich państwach pozostaje znacząco niższa niż przed wybuchem pandemii. Co więcej, dla większości państw rozwiniętych, nie prognozujemy aby poziom aktywności gospodarczej jeszcze z początku 2020 roku, został przywrócony szybciej niż na koniec roku przyszłego. Pomimo powyższego, w trzecim kwartale bieżącego roku oczekujemy, iż ryzykowne aktywa takie jak akcje, czy generalnie rynki rozwijające, pozostaną silne, a wspierać je będzie bezprecedensowa stymulacja fiskalna i monetarna ze strony Stanów Zjednoczonych i strefy euro.

W obliczu powyższego szeroki WIG stracił 0,98%, nieznacznie więcej niż DAX30 (-0,92%), lecz mniej niż ostatecznie wyniósł spadek S&P 500 (-1,08%).

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Cały spadek na amerykańskim rynku akcji w dniu wczorajszym miał miejsce już po zamknięciu sesji w Europie, co oznacza konieczność dostosowania notowań na lokalnych rynkach w momencie otwarcia. Ponadto kontrakty terminowe na S&P 500 w godzinach porannych dalej tracą, co przekłada się na kwotowania kontraktów na DAX30 1% poniżej wczorajszego zamknięcia. Powyższe oznacza, iż przed sesją występują warunki wskazujące na spadkowe otwarcie w Warszawie. Rosnące w dniu wczorajszym notowania złota i ceny amerykańskich obligacji wskazują na przejście inwestorów w aktywa uważane za bezpieczne, co nie sprzyja rynkom akcji.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

| POLSKA | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|-----------|-----------|--------|--------|---------|
| WIG | 50 973,66 | -0,98% | -0,93% | -11,86% |
| WIG20 | 1 800,93 | -0,97% | -2,19% | -16,24% |
| mWIG40 | 3 592,46 | -1,56% | -0,18% | -8,08% |
| sWIG80 | 14 052,17 | 0,31% | 7,24% | 16,70% |
| WIG20 USD | 454,45 | -1,33% | -3,27% | -19,79% |
| WIG20 TR | 3 282,66 | -0,97% | -2,19% | -16,14% |

| ZAGRANICA | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|-----------|-----------|--------|--------|---------|
| S&P500 | 3 145,32 | -1,08% | -2,69% | -2,65% |
| Nasdaq C. | 10 343,89 | -0,86% | 4,22% | 15,30% |
| DAX | 12 616,80 | -0,92% | -1,58% | -4,77% |
| CAC40 | 5 043,73 | -0,74% | -2,55% | -15,63% |
| FTSE250 | 17 350,04 | -1,14% | -4,34% | -20,72% |
| BUX | 35 747,71 | -2,03% | -6,42% | -22,43% |
| IBEX | 7 447,40 | -1,44% | -5,68% | -22,01% |
| NIKKEI | 22 438,65 | -0,78% | 3,19% | -5,15% |

| OBLIGACJE | Rent. 10Y | 1D | 1M | YTD |
|-----------|-----------|---------|----------|-----------|
| Polska | 1,354 | 0,7 pb | -12,7 pb | -75,3 pb |
| USA | 0,641 | -3,8 pb | -23,6 pb | -127,8 pb |
| Niemcy | -0,431 | 0,4 pb | -11,9 pb | -85,7 pb |

| WALUTY | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|---------|--------|--------|--------|--------|
| EUR/PLN | 4,4764 | 0,27% | 1,18% | 5,23% |
| USD/PLN | 3,9705 | 0,60% | 1,34% | 4,66% |
| CHF/PLN | 4,2116 | 0,53% | 2,94% | 7,42% |
| GBP/PLN | 4,9833 | 1,07% | -0,04% | -0,94% |
| EUR/USD | 1,1274 | -0,32% | -0,15% | 0,54% |
| USD/JPY | 107,56 | 0,17% | -0,80% | -0,97% |

| SUROWCE | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|----------------|----------|--------|-------|---------|
| Brent (\$/bbl) | 43,08 | -0,05% | 5,59% | -34,73% |
| WTI (\$/bbl) | 40,62 | -0,02% | 6,36% | -33,48% |
| Złoto (\$/ozt) | 1 809,90 | 0,91% | 6,15% | 18,80% |
| Miedź (c/lb) | 279,70 | 0,81% | 9,02% | 0,00% |

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 07.07.2020

| WZROSTY | | SPADKI | |
|---------|--------|-----------|--------|
| SUNEX | 26,72% | AGROTON | -7,99% |
| RUBICON | 26,62% | SANWIL | -5,51% |
| HARPER | 19,18% | PROVIDENT | -5,26% |
| GRODNO | 15,80% | BIOMEDLUB | -5,10% |
| TESGAS | 14,95% | RAFAKO | -4,65% |

| OBROTY | PLNm | Rosnące | Spadające |
|--------|--------|---------|-----------|
| GPW | 818,00 | 63,74% | 30,54% |

NAJWIĘKSZE OBROTY 07.07.2020

| Spółka | Obrót (PLNm) | Transakcje | Zmiana |
|-----------|--------------|------------|--------|
| CDPROJEKT | 75,58 | 4 967 | -0,15% |
| DINOPL | 67,23 | 4 478 | 0,59% |
| MERCATOR | 55,03 | 5 852 | 5,04% |
| PKNORLEN | 49,12 | 4 412 | -1,06% |
| PZU | 43,60 | 4 285 | -1,19% |



WIG20 i mWIG40

+/-

| | | |
|---------------|--|--|
| Biomed-Lublin | <p>Emisja akcji</p> <p>Zarząd Biomed-Lublin podjął uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję do 6 mln akcji serii R z pozbawieniem akcjonariuszy prawa poboru. Oferta zostanie przeprowadzona w drodze oferty publicznej zwolnionej z obowiązku opublikowania prospektu emisyjnego. Proces budowania księgi popytu w drodze subskrypcji prywatnej rozpocznie się bezpośrednio po publikacji raportu i - według nieoficjalnych informacji - potrwa do środy. Po zakończeniu budowy księgi popytu zarząd ustali cenę emisyjną. Spółka przewiduje, że umowy objęcia akcji zostaną zawarte przez inwestorów do 14 lipca. Celem emisji jest pozyskanie kapitału na realizację inwestycji rozwojowych związanych z produktami leczniczymi: szczepionką przeciwgruźliczą BCG oraz ONKO BCG, spłatę zobowiązań wobec Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości oraz spłatę wszystkich pozostałych zobowiązań układowych.</p> | |
| Budimex | <p>Nowa umowa</p> <p>Budimex podpisał z PKP PLK umowę o wartości ok.1,94 mld zł netto. Umowa dotyczy wykonania robót budowlanych związanych z przebudową stacji Warszawa Zachodnia oraz budowy trasy tramwajowej do Wilanowa.</p> | |
| Budimex | <p>Budimex Nieruchomości przedsprzedał w I półr. 816 mieszkań</p> <p>Budimex Nieruchomości przedsprzedał w pierwszym półroczu 2020 roku 816 mieszkań w porównaniu do 731 lokali rok wcześniej. Z kolei liczba zawartych umów notarialnych przeniesienia własności lokalu mieszkalnego w pierwszym półroczu 2020 r. wyniosła 622, w porównaniu z 947 umowami zawartymi rok wcześniej.</p> | |
| Energia | <p>Energia uruchomiła farmę wiatrową Przykona</p> <p>Grupa Energia uruchomiła farmę wiatrową o mocy ok. 31 MW w Przykonie w województwie wielkopolskim. Udział OZE w zainstalowanych mocach Energii wzrósł do 39 proc. Farma Wiatrowa Przykona ma moc zainstalowaną wynoszącą ok. 31 MW. Roczna produkcja energii elektrycznej szacowana jest na poziomie ok. 75 GWh. Na ok. 300 ha zrehabilitowanych gruntów po kopalni węgla brunatnego posadowionych zostało 9 turbin wiatrowych wraz z niezbędną infrastrukturą towarzyszącą. Wiatraki są jednymi z najwyższych w Polsce. Koszt inwestycji to 155 mln zł. W grudniu 2019 r. farma wygrała aukcję OZE i zakontraktowała 1.245.000 MWh na okres piętnastu lat.</p> | |
| mBank | <p>Rezerwa na ryzyko prawne związane z portfelem kredytów w CHF</p> <p>mBank zdecydował, że rezerwa na ryzyko prawne związane z klauzulami waloryzacyjnymi w umowach kredytów hipotecznych i mieszkaniowych indeksowanych kursem CHF, utworzona w drugim kwartale, wynosi 189 mln zł. Według raportu banku za pierwszy kwartał, na koniec marca 3.409 postępowań sądowe przeciwko bankowi o łącznej wartości sporu w wysokości 553,1 mln zł dotyczyły klauzul waloryzacyjnych i zawierały roszczenia dotyczące orzeczenia częściowej bezskuteczności lub częściowej nieważności umów kredytowych. Rezerwa na ryzyko prawne związane z kredytami walutowymi, utworzona w I kwartale 2020 roku wyniosła 12,9 mln zł w porównaniu do 293,5 mln zł w IV kwartale 2019 roku.</p> | |
| Orange | <p>RN Orange Polska poparła kandydaturę Juliena Ducarroz na stanowisko prezesa spółki</p> <p>Julien Ducarroz został zgłoszony jako kandydat na stanowisko prezesa Orange Polska przez Orange S.A., większościowego udziałowca spółki. Po formalnym powołaniu przez radę nadzorczą, zastąpi on Jean-François Fallachera, który przyjął propozycję Grupy Orange objęcia funkcji Prezesa Zarządu Orange Hiszpania od 1 września 2020 roku. Fallacher był prezesem spółki od maja 2016 roku, zastępując Bruno Duthoit. Wcześniej przez około 20 lat pełnił istotne funkcje w Grupie Orange, od 2011 r. był prezesem spółki Orange Romania.</p> | |
| PGE | <p>Rating kredytowy</p> <p>Agencja Fitch potwierdziła długoterminowy rating IDR w walucie obcej i lokalnej grupy PGE na poziomie "BBB+" z perspektywą stabilną.</p> | |
| PKN Orlen | <p>Komentarz prezesa – Daniela Obajtka</p> | |

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

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



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.inwestyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl



- Negocjacje PKN Orlen dotyczące wyboru partnera biznesowego do projektu offshore jeszcze trwają, ale harmonogram inwestycji nie jest zagrożony.
- PKN Orlen chce rozwijać swój segment petrochemiczny zarówno przez inwestycje, na które chce przeznaczyć ponad 8 mld zł, jak i przez akwizycje.
- PKN Orlen może w ciągu dwóch-trzech tygodni przedstawić plan synergii z Energa.

SWIG80 i inne

+/-

Creepy Jar

Zarząd Creepy Jar sprzedał 7,06 proc. akcji spółki w ABB

Prezes i dwóch członków zarządu Creepy Jar sprzedali łącznie 7,06 proc. akcji spółki w ramach przyspieszonej budowy księgi popytu. Cena za akcję wyniosła 950 zł. Krzysztof Kwiatek (prezes) oraz Krzysztof Sałek i Tomasz Soból (członkowie zarządu) sprzedali po 16 tys. akcji. Po rozliczeniu transakcji Krzysztof Kwiatek będzie posiadał 73.879 akcji spółki (10,87 proc. udziału w kapitale), Krzysztof Sałek 73.878 akcji (10,87 proc. udziału), a Tomasz Soból 73.752 akcje (10,85 proc. udziału). Wcześniej informowano, że zarząd chce sprzedać 4,42 proc. akcji spółki. Creepy Jar podało we wtorek, że biorąc pod uwagę duży popyt inwestorów na akcje ich ostateczna liczba została zwiększona z 30 tys. do 48 tys.

-

Enel-Med

Emisja akcji

Walne zgromadzenie Enel-Medu odstało we wtorek od głosowania nad uchwałą w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji do 6 mln akcji serii E z pozbawieniem prawa poboru. W grudniu spółka informowała, że chce pozyskać do 80 mln zł z emisji nowych akcji na rozwój.

Oponeo

Dywidenda

Walne zgromadzenie Oponeo zdecydowało, aby spółka przeznaczyła na dywidendę za 2019 rok kwotę 1,39 mln zł, co da 0,10 zł dywidendy na akcję. Dzień dywidendy ustalono na 15 lipca, a jej wypłata nastąpi 20 lipca. W 2019 roku Oponeo miało 17 mln zł zysku netto. Przed rokiem spółka wypłaciła 0,40 zł dywidendy na akcję.

Polnord

Polnord może otrzymać 34,7 mln zł odszkodowania za wygaśnięcie prawa użytkownika wieczystego

Polnord otrzymał powiadomienia o dwóch decyzjach Starosty Legionowskiego, ustalających wysokość odszkodowania dla spółki w łącznej kwocie 34,7 mln zł za wygaśnięcie prawa użytkownika wieczystego działek, przejętych pod drogi publiczne na terenie warszawskiego Wilanowa. Jak podano, decyzje dotyczą ustalenia odszkodowania za działki o łącznej powierzchni ponad 5,9 ha.

Rawplug

Rawplug zawiesza skup akcji własnych

Rawplug zawiesza skup akcji własnych Zarząd Rawplugu zdecydował o zawieszeniu programu skupu akcji własnych oraz ogłoszeniu zaproszenia do składania ofert sprzedaży akcji spółki. 18 czerwca spółka informowała, że zamierza skupić do 2.727.272 akcji własnych za kwotę nie wyższą niż 30 mln zł. Zarząd postanowił zawiesić program skupu akcji własnych na okres od 8 lipca do 28 sierpnia 2020 roku. Spółka zamierza skierować do akcjonariuszy, za pośrednictwem firmy inwestycyjnej, zaproszenie do składania ofert sprzedaży akcji, które zostaną nabyte poprzez transakcje poza obrotem zorganizowanym





TERMINARZ SPÓŁEK

| Data | Ticker | Wydarzenie |
|------------------------------------|-----------|--|
| Środa, 8 lipca 2020 | | |
| | ASSECOSEE | Wyplata 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 | Wyplata I raty dywidendy w wysokości 0,11 zł na akcję. |
| | VINDEXUS | Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,10 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. |
| | VINDEXUS | Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,10 zł na akcję. |
| Wtorek, 14 lipca 2020 | | |
| | PKNORLEN | Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1 zł na akcję. |
| | BUDIMEX | Wyplata 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 | Wyplata dywidendy 2,60 zł na akcję. |
| Czwartek, 16 lipca 2020 | | |
| | COMARCH | Wyplata 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. |
| 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. |

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 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
www.bnpparibas.pl



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

| Data | Czas | Kraj | Wydarzenie | Okres | Aktualna | Prognoza | Poprzednia |
|-----------------------------------|-------|-------------|--|----------|-------------|--------------|---------------|
| Poniedziałek, 6 lipca 2020 | | | | | | | |
| | 8:00 | Niemcy | Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m) | maj | 10,40% | 15,00% | -26,20% |
| | 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% | -12,10% |
| | 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% | -17,50% |
| | 22:40 | USA | Zmiana zapasów ropy wg API | tydzień | 2,0 mln brk | -3,4 mln brk | -8,15 mln brk |
| Środa, 8 lipca 2020 | | | | | | | |
| | 9:00 | Węgry | Inflacja CPI (r/r) | czerwiec | | 3,00% | 2,20% |
| | 16:30 | USA | Zmiana zapasów ropy | tydzień | | -3,4 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 | Eksport s.a. (m/m) | maj | | 13,80% | -24,00% |
| | 8:00 | Niemcy | Import 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% |





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.plwww.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 Sokołowski | 22 578 57 68 | maciej.sokolowski@bnpparibas.pl |
| Marcin Rżany | 22 507 52 73 | marcin.rzany@bnpparibas.pl |
| Grzegorz Leszek | 22 566 97 07 | grzegorz.leszek@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 Sotdaj | 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 Sierko | 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 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 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.