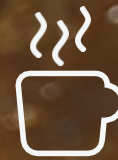




# KOMENTARZ PORANNY 2020-07-10 08:09



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Czwartek na warszawskim rynku zakończył się jedynie niewielkimi zmianami notowań indeksów. Z jednej strony można by stwierdzić iż za nami sesja bez historii z uwagi na brak zmienności i symboliczne wzrosty, z drugiej strony GPW wypadło zaskakująco dobrze biorąc pod uwagę przewagę spadków na europejskich i amerykańskich parkietach. Wśród blue chipów na wyróżnienie zasługują akcje KGHM, które zyskując ponad 4% wybiły się ponad poziom 100 zł, z drugiej strony przyspieszającą korektę obserwujemy w przypadku walorów CD Projekt (-3,3%).

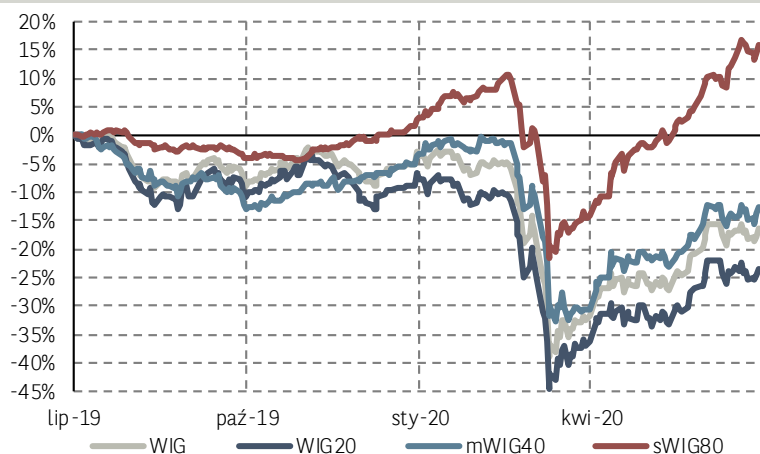
Przewaga negatywnych nastrojów na rynkach europejskich wynikała przede wszystkim z dalszego, mocnego wzrostu liczby chorych na COVID-19 w USA oraz wybranych państwach rozwijających się. Szczególnie obawy dotyczą Stanów Zjednoczonych, które notują rekordowe na świecie przyrosty zachorowań (ponad 60 tys. dziennie), co nasila obawy o powrót, przynajmniej miejscowych, *lockdown*-ów. Sytuacja na rynkach bazowych nie zmieniła się po rozpoczęciu notowań za oceanem. Pomimo wcześniejszych wzrostów w Chinach (8 sesja z rządu), jak i lepszych od oczekiwań tygodniowych danych o zasiłkach dla bezrobotnych, indeks S&P500 zamknął się ponad 0,5% pod kreską. W otoczeniu zwiększonej awersji do ryzyka lepiej poradził sobie technologiczny NASDAQ, który kontynuował zwyżki z poprzednich sesji

Spadki na rynkach akcji mogą być skorelowane z działaniami banków centralnych. Aktywa amerykańskiego Fed spadły 4 tydzień z rządu i był to najmocniejszy tygodniowy spadek od ponad 11 lat, schodząc poniżej poziomu 7 bln USD. Również po raz pierwszy o 10 miesięcy banki nie zdecydowały się użyć żadnych środków z operacji repo (w porównaniu do 61,2 mld USD w zeszłym tygodniu). Choć w dłuższym terminie może świadczyć to o poprawie warunków rynkowych i braku konieczności dalszego wspierania płynności, to w krótkim terminie często występuje korelacja pomiędzy zachowaniem się indeksów akcji, a wielkością bilansów banków centralnych..

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Z uwagi na brak ważniejszych danych ekonomicznych publikowanych w piątek, rynki będą prawdopodobnie nadal żyły dotychczasowymi tematami, a więc obawami o rozwój epidemii koronawirusa w Stanach Zjednoczonych i *emerging markets*. Świadczy o tym przebieg azjatyckiej sesji, gdzie zdecydowana większość indeksów zanotowała umiarkowane spadki, w tym cchiński Shanghai Composite, który znalazł się pod kreską pierwszy raz od 8 sesji.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	50 844,47	0,23%	-0,87%	-12,08%
WIG20	1 791,68	0,19%	-2,39%	-16,67%
mWIG40	3 600,67	0,39%	0,36%	-7,87%
sWIG80	14 094,10	0,07%	8,02%	17,00%
WIG20 USD	452,59	0,14%	-3,35%	-20,11%
WIG20 TR	3 265,79	0,19%	-2,39%	-16,57%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 152,05	-0,56%	-1,72%	-2,44%
Nasdaq C.	10 547,75	0,53%	5,97%	17,60%
DAX	12 489,46	-0,04%	-1,02%	-5,73%
CAC40	4 921,01	-1,21%	-3,42%	-17,68%
FTSE250	16 985,13	-1,16%	-4,34%	-22,38%
BUX	35 780,40	-0,42%	-5,75%	-22,36%
IBEX	7 236,90	-1,22%	-6,65%	-24,21%
NIKKEI	22 360,66	-0,75%	-3,31%	-5,48%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,347	1,7 pb	-4,9 pb	-76,0 pb
USA	0,613	-5,3 pb	-21,2 pb	-130,6 pb
Niemcy	-0,463	-2,2 pb	-4,8 pb	-88,9 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,4709	-0,10%	0,57%	5,10%
USD/PLN	3,9620	0,33%	1,05%	4,43%
CHF/PLN	4,2124	0,11%	2,12%	7,44%
GBP/PLN	4,9944	0,28%	0,08%	-0,72%
EUR/USD	1,1284	-0,43%	-0,48%	0,63%
USD/JPY	107,22	-0,04%	-0,47%	-1,27%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	42,35	-2,17%	2,84%	-35,83%
WTI (\$/bbl)	39,62	-3,13%	1,75%	-35,11%
Złoto (\$/ozt)	1 803,80	-0,92%	4,76%	18,40%
Miedź (c/lb)	283,85	0,51%	9,22%	1,48%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 09.07.2020

WZROSTY		SPADKI	
INC	26,17%	SUNEX	-8,36%
ERG	22,73%	BRASTER	-6,91%
AIGAMES	22,69%	OTLOG	-6,67%
COALENERG	22,22%	COGNOR	-6,47%
EVEREST	16,82%	TESGAS	-6,43%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	896,17	62,42%	35,25%

## NAJWIĘKSZE OBROTÓWY 09.07.2020

Spółka	Obrot (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	165,27	8 460	-3,31%
KGHM	145,77	7 532	4,32%
PKNORLEN	69,60	6 049	-0,91%
PKOBP	42,06	3 083	-0,13%
LPP	39,53	1 302	1,97%



## WIG20 i mWIG40

+/-

<b>AmRest</b>	<b>Kowenanty bankowe, liczba otwartych lokali</b> Amrest uzyskał od swoich banków finansujących zwolnienie z konieczności spełnienia wymogów dotyczących utrzymania wskaźników określonych w umowie kredytowej na 31 marca 2020 r. Amrest poinformował też, że po zniesieniu lub poluzowaniu ograniczeń dotyczących funkcjonowania restauracji spowodowanych pandemią Covid-19, w ramach grupy działa obecnie 2.186 restauracji własnych i franczyzowych, stanowiących 94 proc. całego portfolio AmRestu.	
<b>CI Games</b>	<b>Sprzedaż gry Sniper</b> Na początku wczorajszej sesji spółka podała, że sprzedaż gry "Sniper Ghost Warrior Contracts" CI Games przekroczyła 700 tys. sztuk	
<b>Enea</b>	<b>Zmiany w strukturze grupy</b> Grupa Enea przenosi aktywa OZE do spółki Enea Nowa Energia, która rozpoczyna działalność operacyjną. Zadaniem nowej spółki będzie zarządzanie i rozwój projektów opartych o odnawialne źródła energii. W pierwszej kolejności w skład spółki wejdą aktywa OZE rozwijane do tej pory w ramach segmentu OZE Enei Wytwarzanie.	
<b>JSW</b>	<b>Odwwołanie stanu siły wyższej</b> Jastrzębska Spółka Węglowa odwołuje stan siły wyższej, ogłoszony z początkiem kwietnia. Wobec podjętych przez spółkę działań mających na celu ograniczenie skutków przeszkody w wykonywaniu zobowiązań umownych udało się zasadniczo zminimalizować negatywne skutki biznesowe dla JSW związane z pandemią koronawirusa SARS CoV-2.	
<b>PKN Orlen, Lotos</b>	<b>Spekulacje prasowe o warunkach zgody na fuzję spółek</b> PKN Orlen ma być zobowiązany do sprzedaży 376 stacji benzynowych Lotosu oraz 14 umów na budowę stacji benzynowych w miejscach obsługi podróżnych - poinformowała w piątek Gazeta Wyborcza, powołując się na nieoficjalne informacje. Sprzedane mają zostać także spółki Lotos Paliwa, Lotos Biopaliwa, Orlen Koltrans, Lotos Terminale i Lotos Infrastruktura.	
<b>sWIG80 i inne</b>		<b>+/-</b>
<b>CDRL</b>	<b>Przychody w II kwartale</b> Grupa CDRL zanotowała 85,22 mln zł przychodów w II kwartale 2020 r., co oznacza spadek o 21% r/r. W omawianym okresie wpływy z tytułu sprzedaży w polskim sklepie internetowym wyniosły 12,1 mln zł, co oznacza wzrost o 165% r/r.	
<b>Libet</b>	<b>Przychody w I półroczu</b> Wg wstępnych szacunków przychody w 1H'20 wyniosły 112 mln zł (+35% r/r).	<b>+</b>
<b>Pekabex</b>	<b>Rozmowy ws przejęcia</b> Spółka osiągnęła wstępne porozumienie w rozmowach zmierzających do nabycia 100% udziałów w potencjalnym celu przejęcia za 12,25 mln euro. Uzgodniona między stronami wyłączność w zakresie zawierania umów i negocjacji została przedłużona do końca września br. W lutym Pekabex podał, że rozpoczął rozmowy potencjalnie zmierzające do nabycia 100% udziałów w spółce prawa niemieckiego, będącej jedynym właścicielem niemieckiego producenta elementów prefabrykowanych z betonu, zlokalizowanego w północnej Bawarii. Zaoferowana kwota nabycia udziałów wynosiła wtedy 14,8 mln euro.	
<b>Procad</b>	<b>Skup akcji własnych</b> Walne zgromadzenie Procadu przyjęło program nabywania akcji własnych. Spółka zamierza skupić do 2.976.270 akcji (33% kapitału zakładowego) za 1,6 zł za sztukę w terminie do 17 sierpnia br.	<b>+</b>
<b>Radpol</b>	<b>Wezwanie na akcje</b> Wzywający, firma THC SICAV-RAIF, zdecydował o nabyciu akcji Radpolu w wezwaniu, pomimo niespełnienia się kilku warunków (min. liczba akcji do nabycia, zawarcie umowy o	

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)



strategicznej współpracy pomiędzy spółką a wzywającym). Zapisy na sprzedaż 100% akcji Radpolu po 2,0 zł za akcję zakończyły się 8 lipca.

**Rawlplug****Skup akcji własnych**

Rawlplug ogłosił zaproszenie do składania ofert sprzedaży do 1,5 mln akcji własnych, stanowiących 4,61 proc. kapitału spółki. Za jedną akcję spółka chce zapłacić 7,50 zł, a akcje będą przeznaczone do umorzenia lub dalszej odsprzedaży. Przyjmowanie ofert sprzedaży, w ramach programu nabywania akcji własnych, odbędzie się w dniach 10-21 lipca.

**Vivid Games****Wyniki za czerwiec i I półrocze**

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży spodziewane są na poziomie 2,63 mln zł (14,01 mln PLN narastająco od stycznia 2020).

Skonsolidowana strata netto za czerwiec 2020 spodziewana jest na poziomie 0,11 mln PLN (narastająco 1,96 mln PLN zysku od stycznia 2020).





## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Piątek, 10 lipca 2020</b>		
	OTLOG	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	UNIBEP	Wypłata I raty dywidendy w wysokości 0,11 zł na akcję.
	VINDEXUS	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,10 zł na akcję.
<b>Poniedziałek, 13 lipca 2020</b>		
	PKNORLEN	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1 zł na akcję.
	IMPEL	ZWZA ws. m.in. pr zeznaczenia wyniku finansowego za 2019 rok.
	LENTEX	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,65 zł na akcję.
	MOSTALZAB	Początek zapisów na spr zedaż akcji po 0,73 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Kr zysztofa Jędr zejewskiego i KMW Investment.
	VINDEXUS	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,10 zł na akcję.
<b>Wtorek, 14 lipca 2020</b>		
	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. pr zeznaczenia zysku za rok obrotowy 2019.
<b>Sroda, 15 lipca 2020</b>		
	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.
<b>Czwartek, 16 lipca 2020</b>		
	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.
<b>Piątek, 17 lipca 2020</b>		
	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
<b>Poniedziałek, 6 lipca 2020</b>							
	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
<b>Wtorek, 7 lipca 2020</b>							
	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
<b>Środa, 8 lipca 2020</b>							
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec	2,90%	3,00%	2,20%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	5,65 mln brk	-3,4 mln brk	-7,2 mln brk
<b>Czwartek, 9 lipca 2020</b>							
		Strefa Euro	Spotkanie ministrów finansów strefy euro (Eurogrupa)				
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec	2,50%	2,50%	2,40%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec	-3,00%	-3,20%	-3,70%
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	maj	9,00%	13,80%	-24,00%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	maj	3,50%	12,00%	-16,50%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	1314 tys	1375 tys.	1413 tys.
<b>Piątek, 10 lipca 2020</b>							
	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](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)





## 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 (narastającego za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując 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:
<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 Sokółowski</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>
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 Sołdaj	22 566 97 32	<a href="mailto:paulina.soldaj@bnpparibas.pl">paulina.soldaj@bnpparibas.pl</a>
Ewa Dróżdż	22 368 92 50	<a href="mailto:ewa.drozd@bnpparibas.pl">ewa.drozd@bnpparibas.pl</a>
Michał Osiecki	22 566 97 34	<a href="mailto:michal.osiecki@bnpparibas.pl">michal.osiecki@bnpparibas.pl</a>
Damian Sieńko	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 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, XI 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.