



# KOMENTARZ PORANNY

2020-07-13 08:15



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Piątek był udanym dniem dla rynków akcji. Amerykański Nasdaq ustanowił nowy, historyczny szczyt, a motorem napędowym indeksu były min. walory Tesli i Netflix, które wzrosły o odpowiednio 10,78% i 8,07%. Wzrosty na tamtejszym rynku miały miejsce pomimo kolejnych, negatywnych danych odnośnie skali zachorowań na COVID-19. W piątek, odnotowano tam 65,5 tys. nowych przypadków, co było kolejnym, niechlubnym rekordem. Najgorsza sytuacja panuje w Arizonie, w Teksasie, w Kalifornii oraz na Florydzie - na te stany przypada około połowy nowych zakażeń. Po raz kolejny, dyrektor Narodowego Instytutu Alergii i Chorób Zakaźnych Anthony Fauci zwrócił uwagę na to, że niektóre stany „otworzyły się” zbyt szybko, co stawia pod znakiem zapytania potencjalny poziom powrotu tamtejszej gospodarki do normalnej aktywności.

Na krajowym rynku akcji warto zwrócić uwagę na relatywnie lepsze zachowanie największych spółek skupionych w ramach WIG-u20 względem średnich i małych podmiotów. Największy udział w dodatnim zamknięciu indeksu miały min. walory Dino Polska (+2,85%), PKO BP (+1,12%) oraz Banku Pekao (1,27%). Miniony tydzień nie przyniósł jednak przełomu odnośnie trendu w którym będzie podążał indeks, gdyż cały czas konsoliduje się on blisko poziomu 1800 punktów.

W powyższym otoczeniu, na wartości traciły tzw. bezpieczne przystanki takie jak min. złoto, którego notowania zakończyły notowania poniżej 1800 dolarów za uncję.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Według cząstkowych, nieoficjalnych wyników z 99,97% komisji obwodowych podanych przez PKW, w drugiej turze wyborów, urzędujący Prezydent - Andrzej Duda zdobył 51,2% głosów, a Rafał Trzaskowski 48,8%. Wynik wyborów nie powinien mieć znaczącego wpływu na krajowy rynek akcji (widać to min. po porannym zachowaniu złotego) z uwagi na to, że w przypadku potwierdzenia ww. sondażu możemy być świadkami kontynuacji polityki gospodarczej prowadzonej przez partię rządzącą. W dniu dzisiejszym spodziewamy się niskiej zmienności rynku z uwagi na ubogi kalendarz wydarzeń makroekonomicznych. Od rana azjatyckie rynki akcji oraz kontrakty terminowe na najważniejsze indeksy dyskontują pozytywne nastroje z uwagi na to oczekujemy dodatniego otwarcia na GPW w Warszawie.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	50 933,53	0,18%	-1,07%	-11,93%
WIG20	1 797,27	0,31%	-2,38%	-16,41%
mWIG40	3 596,76	-0,11%	-0,29%	-7,97%
sWIG80	14 051,83	-0,30%	7,40%	16,70%
WIG20 USD	455,49	0,64%	-2,78%	-19,60%
WIG20 TR	3 275,98	0,31%	-2,39%	-16,31%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 185,04	1,05%	-0,16%	-1,42%
Nasdaq C.	10 617,44	0,66%	5,96%	18,30%
DAX	12 633,71	1,15%	0,83%	-4,64%
CAC40	4 970,48	1,01%	-1,64%	-16,85%
FTSE250	17 179,97	1,15%	-2,42%	-21,49%
BUX	35 589,60	-0,53%	-5,13%	-22,77%
IBEX	7 321,10	1,16%	-4,47%	-23,33%
NIKKEI	22 761,11	2,11%	5,71%	-3,79%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,315	-3,2 pb	-9,0 pb	-79,2 pb
USA	0,646	3,3 pb	-8,4 pb	-127,3 pb
Niemcy	-0,468	-0,5 pb	-2,8 pb	-89,4 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,4654	-0,12%	0,33%	4,97%
USD/PLN	3,9516	-0,26%	1,00%	4,16%
CHF/PLN	4,1982	-0,34%	1,28%	7,08%
GBP/PLN	4,9900	-0,09%	0,05%	-0,80%
EUR/USD	1,1300	0,14%	-0,67%	0,78%
USD/JPY	106,94	-0,26%	-0,16%	-1,53%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	43,24	2,10%	3,62%	-34,48%
WTI (\$/bbl)	40,55	2,35%	2,40%	-33,59%
Złoto (\$/ozt)	1 801,90	-0,11%	4,72%	18,30%
Miedź (c/lb)	289,75	2,08%	9,07%	3,59%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 10.07.2020

WZROSTY		SPADKI	
WORKSERV	44,24%	MABION	-33,59%
RANKPROGR	24,07%	ENAP	-7,38%
NOWAGALA	20,00%	APSENERGY	-7,19%
O6MAGNA	12,61%	PUNKPIRAT	-7,08%
PROVIDENT	10,91%	SUNEX	-6,57%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	705,13	51,44%	47,50%

## NAJWIĘKSZE OBROTY 10.07.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	140,83	8 864	-1,53%
PZU	52,45	4 949	-0,28%
PKNORLEN	50,17	4 433	0,36%
MERCATOR	38,67	4 151	-0,34%
KGHM	37,60	3 539	0,59%

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



WIG20 i mWIG40		+/-
PKN Orlen	<b>Warunki dot. fuzji z Lotos-em</b> PKN Orlen zdementował opublikowane w piątkowej "Gazecie Wyborczej" nieoficjalne informacje dotyczące szeregu warunków, które miałyby spełnić PKN Orlen, żeby uzyskać zgodę Komisji Europejskiej na fuzję z Grupą Lotos.	
Kruk	<b>Komentarz zarządu</b> Emitent wydał w drugim kwartale na zakup wierzytelności 23 mln zł, czyli o 82% mniej niż rok wcześniej, a wartość spłat od dłużników spadła o 7% do 417 mln zł. Kruk podał, że w pierwszym półroczu każdy z rynków, na którym działa grupa, został dotknięty przez pandemię, co miało wpływ na osiągnięte wartości spłat.	
sWIG80 i inne		+/-
Atal	<b>Wprowadzenie do sprzedaży lokali w Gliwicach</b> Atal uruchomił sprzedaż 272 mieszkań w ramach drugiego etapu gliwickiego projektu Apartamenty Karolinki.	
Elemental Holding	<b>Zmniejszenie posiadania poniżej 5% na WZA</b> MetLife Otwarty Fundusz Emerytalny sprzedał wszystkie posiadane akcje spółki. Przed sprzedażą MetLife OFE posiadał 12.829.712 akcji emitenta, stanowiące ok. 7,5% ogólnej liczby głosów na WZ.	
Ferrum	<b>Wybór oferty</b> Oferta spółki o wartości ok. 16,1 mln euro netto, tj. ok. 88,6 mln zł brutto, okazała się najkorzystniejsza w postępowaniu Gaz-System na dostawy izolowanych rur stalowych dla zadań towarzyszących gazociągowi Baltic Pipe LOT D	
Medicalgorithmics	<b>Wnioski o płatność od ubezpieczycieli</b> Medi-Lynx Cardiac Monitoring, amerykańska spółka zależna Medicalgorithmics, złożyła w czerwcu 2020 roku 6.707 wniosków o płatność od ubezpieczycieli z tytułu usług wykonanych przy użyciu technologii PocketECG na terenie USA wobec 5,9 tys. wniosków w maju	
Mostostal Warszawa	<b>Umowa</b> Mostostal Warszawa i Acciona Construcción zawarły z GDDKiA umowę o wartości 2,23 mld zł brutto. Kontrakt dotyczy zaprojektowania i budowy drogi ekspresowej S19 na odcinku od węzła Rzeszów Południe do węzła Babica	+
Polenergia	<b>Umowy kredytowe</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Spółka zależna Polenergii - Polenergia Farma Wiatrowa 3 - zawarła z EBOiR, mBankiem, ING Bankiem Śląskim i Santander Bank Polska umowy kredytu inwestycyjnego w łącznej kwocie do 480 mln zł na finansowanie budowy farmy wiatrowej Dębask.</li> <li>• Umowa obejmuje też kredyt VAT w okresie budowy do 73 mln zł.</li> <li>• Farma Wiatrowa Dębask ma mieć moc 121 MW. Rekordowa w historii grupy inwestycja zapewni blisko 50-proc. wzrost mocy w segmencie lądowych farm wiatrowych.</li> </ul>	
Polnord	<b>Odszkodowanie – działki Wilanów</b> Emitent otrzymał powiadomienie o wydanej przez Starostę Legionowskiego decyzji, ustalającej wysokość odszkodowania dla spółki w kwocie 14,75 mln zł za wygaste prawo użytkowania wieczystego działek, przejętych pod drogi publiczne na terenie warszawskiego Wilanowa.	+
Prochem	<b>Wezwanie na akcje</b> Steven George Tappan (jeden z akcjonariuszy spółki) wzywa do sprzedaży około 33% akcji Prochemu po 15,48 zł za szt.	
Stelmet	<b>Przymusowy wykup</b>	

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.



Stanisław Bieńkowski, prezes i dominujący akcjonariusz Stelmetu, zamierza przeprowadzić przymusowy wykup 1.359.377 akcji, stanowiących ok. 4,6% kapitału zakładowego spółki.

Synektik

**Umowa**

Emitent podpisał umowy z Wojskowym Instytutem Medycznym dotyczące sprzedaży robota chirurgicznego Da Vinci o wartości 16,1 mln zł netto.





## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Poniedziałek, 13 lipca 2020</b>		
	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.
<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. przeznaczenia zysku za rok obrotowy 2019.
<b>Środa, 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	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 13 lipca 2020</b>							
<b>Wtorek, 14 lipca 2020</b>							
		Chiny	Eksport (r/r)	czerwiec		-1,40%	-3,30%
		Chiny	Import (r/r)	czerwiec		-10,00%	-16,70%
		Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	lipiec			
		Polska	Stopa referencyjna	lipiec		0,10%	0,10%
6:30		Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., fin. (m/m)	maj		-8,40%	-9,80%
8:00		Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	maj		-20,00%	-24,40%
8:00		Niemcy	Inflacja CPI, fin. (m/m)	czerwiec		0,60%	-0,10%
8:00		Niemcy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	czerwiec		0,90%	0,60%
11:00		Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	maj		9,50%	-17,10%
11:00		Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	maj		-22,00%	-28,00%
11:00		Niemcy	Indeks instytutu ZEW	lipiec		60,00	63,40
14:30		USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	czerwiec		0,10%	-0,10%
14:30		USA	Inflacja CPI (m/m)	czerwiec		0,40%	-0,10%
14:30		USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	czerwiec			1,20%
14:30		USA	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec		0,30%	0,10%
16:00		Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP				
22:40		USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień		1,0 mln brk	2,0 mln brk
<b>Środa, 15 lipca 2020</b>							
8:00		Wlk. Brytania	Inflacja CPI (m/m)	czerwiec		0,00%	0,00%
8:00		Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec		0,50%	0,50%
8:00		Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec			-1,40%
10:00		Polska	Inflacja CPI, fin. (r/r)	czerwiec		3,30%	2,90%
15:15		USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	czerwiec		4,20%	1,40%
16:30		USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		1,1 mln brk	5,65 mln brk
<b>Czwartek, 16 lipca 2020</b>							
4:00		Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	czerwiec		4,70%	4,40%
4:00		Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	czerwiec		0,30%	-2,80%
8:00		Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	maj		4,30%	3,90%
8:45		Francja	Inflacja CPI, fin. (r/r)	czerwiec		0,10%	0,40%
11:00		Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	maj			1,2 mld
14:00		Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	czerwiec		4,00%	3,80%
14:30		USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	czerwiec		4,50%	17,70%
14:30		USA	Indeks Fed z Filadelfii	lipiec		27,00	27,50
14:30		USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		1500 tys.	1314 tys.
<b>Piątek, 17 lipca 2020</b>							
10:00		Polska	Wynagrodzenie (r/r)	czerwiec		1,10%	1,20%
10:00		Polska	Zatrudnienie (r/r)	czerwiec		-3,80%	-3,20%
11:00		Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	czerwiec		0,30%	0,10%
16:00		USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, wst.	lipiec		80,00	78,10

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](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
- 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](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>
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 Dróżdź	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 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 S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardzej 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 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.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.