



# KOMENTARZ PORANNY

2020-07-14 08:26



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Poniedziałek przyniósł pozytywne nastroje na europejskich rynkach bazowych mimo braku ważniejszych doniesień ze strony gospodarki czy geopolityki, na co wpływ mogły mieć niższe od rekordowych dane o nowych zakażeniach COVID-19 w skali globalnej. Inwestorzy spodziewają się również pozytywnego rozstrzygnięcia ustaleń dotyczących wstępnych założeń programu pomocowego w UE. W rezultacie główne indeksy na Starym Kontynencie kończyły dzień ponad 1,0% wzrostami co przełożyło się na zbliżenie notowań niemieckiego DAC czy francuskiego CAC do lokalnych szczytów. Zdecydowanie ciekawiej wypadła sesja za oceanem, gdzie indeks S&P500 stracił blisko 1,0%, mimo iż intraday wyraźnie zbliżył się do szczytów z czerwca co dodatkowo potwierdza osłabienie strony popytowej.

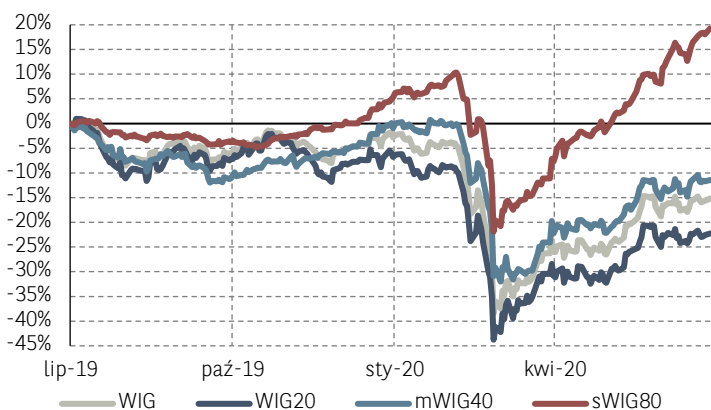
Na rynkach emerging markets widać było jednak mniejszy popyt co odwzorowywał indeks MSCI EM. W powyższe wpisywał się krajowy rynek akcji, gdzie WIG20 zyskał 0,25%, przy czym sesja przebiegała bez większej zmienności mimo powyborczego handlu. Wśród blue chips wyróżniały się notowania KGHM zyskujące ponad 5,0% co było rezultatem kontynuacji trendu wzrostowego cen miedzi. Z drugiej strony kolejną sesję spadkową zanotował CD Projekt co przełożyło się na najniższą cenę akcji od ponad miesiąca, oraz wyraźnie ciążyło indeksowi WIG20. Nadal relatywnie lepiej zachowały się mniejsze spółki, którym sprzyja napływ kapitału do krajowych funduszy akcji oraz funduszy mieszanych. Wydaje się natomiast, że zgodnie z oczekiwaniami wynik wyborów prezydenckich nie miał większego wpływu na poniedziałkowe notowania na GPW. Brak istotnych zmian nie nastąpił również w przypadku krajowej waluty – o ile nastąpił wzrost kursu EURPLN do ponad 4,49, wynikało to w większej mierze z umocnienia euro, co potwierdza stabilność notowań USDPLN.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dzisiejszym kalendarium ekonomicznym krajowi inwestorzy będą wyczekiwać decyzji Rady Polityki Pieniężnej odnośnie poziomu stóp procentowych podczas lipcowego posiedzenia. Ekonomiści BNP Paribas nie spodziewają się zmian, co oznacza pozostawienie stopy referencyjnej na poziomie 0,10%.

W porannym handlu inwestorom ciążyć może wczorajsze zakończenie sesji za oceanem, gdzie po cztero-miesięcznym rajdzie i osiągnięciu historycznego poziomu technologiczny Nasdaq100 zanotował ponad 2,0% stratę. Powyższe może okazać się początkiem przyłożenia większej wagi do wycen oraz prognoz zysków w podejmowaniu decyzji inwestycyjnych.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	51 168,14	0,46%	4,44%	-11,52%
WIG20	1 801,64	0,24%	3,46%	-16,21%
mWIG40	3 610,42	0,38%	4,62%	-7,62%
sWIG80	14 173,00	0,86%	10,20%	17,70%
WIG20 USD	456,61	0,25%	3,21%	-19,40%
WIG20 TR	3 289,55	0,41%	3,63%	-15,96%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 155,22	-0,94%	2,89%	-2,34%
Nasdaq C.	10 390,84	-2,13%	6,84%	15,80%
DAX	12 799,97	1,32%	7,46%	-3,39%
CAC40	5 056,23	1,73%	4,99%	-15,42%
FTSE250	17 385,09	1,19%	1,73%	-20,56%
BUX	35 335,86	-0,71%	-5,37%	-23,32%
IBEX	7 426,90	1,45%	2,31%	-22,22%
NIKKEI	22 582,54	-0,89%	4,88%	-4,54%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,393	7,8 pb	5,2 pb	-71,4 pb
USA	0,620	-2,6 pb	-10,0 pb	-129,9 pb
Niemcy	-0,421	4,7 pb	2,7 pb	-84,7 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,4927	0,61%	1,71%	5,61%
USD/PLN	3,9597	0,20%	1,53%	4,37%
CHF/PLN	4,2054	0,17%	2,34%	7,26%
GBP/PLN	4,9723	-0,35%	1,06%	-1,16%
EUR/USD	1,1346	0,41%	0,18%	1,19%
USD/JPY	107,27	0,30%	-0,07%	-1,23%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	42,72	-1,20%	7,55%	-35,27%
WTI (\$/bbl)	40,10	-1,11%	8,03%	-34,33%
Złoto (\$/ozt)	1 814,10	0,68%	5,03%	19,10%
Miedź (c/lb)	295,50	1,98%	15,10%	5,65%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		13.07.2020	
WZROSTY		SPADKI	
COALENERG	38,64%	RUBICON	-16,39%
AIGAMES	24,10%	APSENERGY	-9,69%
CIGAMES	19,29%	SUNEX	-8,59%
BIOMEDLUB	15,96%	ARTIFEX	-6,02%
PRAIRIE	12,83%	XTPL	-5,41%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	884,63	36,89%	61,50%

NAJWIĘKSZE OBROTY		13.07.2020	
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	166,87	9 453	-2,76%
KGHM	132,69	7 192	5,64%
PKOBP	51,74	4 065	0,68%
PZU	50,89	4 043	0,10%
PKNORLEN	40,06	4 416	1,59%

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



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLESKIE

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

Autor: Adam Aniot, CFA  
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.  
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00  
e-mail: [doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)



WIG20 i mWIG40

+/-

**JSW** **Dane operacyjne**  
Produkcja węgla w Jastrzębskiej Spółce Węglowej w drugim kwartale 2020 roku wyniosła łącznie 2,6 mln ton i była niższa o około 26,4 proc. niż rok wcześniej. Sprzedaż węgla JSW sięgnęła 2,96 mln ton i była niższa o ok. 7,5 proc. niż przed rokiem.  
półka podała, że produkcja węgla była o 36,2 proc. niższa niż w pierwszym kwartale tego roku. Wydobyte było ponadto o 28,7 proc. niższe od wcześniejszych założeń spółki na drugi kwartał 2020 roku.  
Produkcja węgla koksowego wyniosła ok. 2,1 mln ton i była niższa w porównaniu do I kw. 2020 r. o ok. 34,1 proc., a w stosunku do II kw. 2019 roku o ok. 15,1 proc.  
Produkcja węgla do celów energetycznych wyniosła ok. 0,5 mln ton i była niższa w porównaniu do I kw. 2020 r. o ok. 43,8 proc., a w stosunku do II kw. 2019 r. niższa o ok. 52,6 proc.  
Sprzedaż węgla grupy była niższa w porównaniu do I kw. tego roku o ok. 10,9 proc.  
Sprzedaż węgla do odbiorców zewnętrznych stanowiła w drugim kwartale 2020 roku ok. 66 proc. wolumenu ogółem.

**PlayWay** **Nowa platforma**  
PWay, spółka zależna PlayWay, planuje w najbliższych miesiącach uruchomić platformę umożliwiającą zgłaszanie pomysłów na gry w zamian za udział w zyskach oraz tokeny blockchain.  
System, nazwany "Need for a Game Idea", ma umożliwiać każdemu uprawnionemu użytkownikowi zgłoszenie pomysłu na grę komputerową, w zamian za cyfrowy token. Platforma ma wykorzystywać technologię blockchain. Logowanie do systemu ma następować za pośrednictwem Steam - największej na świecie platformy sprzedaży gier na komputery PC.

+

sWIG80 i inne

+/-

**ATM** **Projekty uchwał ZWZ od wycofaniu spółki z giełdy**  
Akcjonariusze ATM zdecydują o wycofaniu akcji spółki z obrotu na rynku regulowanym - wynika z projektów uchwał NWZ zwołanego na 10 sierpnia. Wniosek o zwołanie walnego zgromadzenia złożyli akcjonariusze: MCI. PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, AAW III oraz AAW X, posiadający łącznie 100 proc. akcji spółki.

**Idea Bank** **Kara o UOKiK**  
UOKiK uznał, że Idea Bank stosował nieuczciwą praktykę rynkową i naruszał zbiorowe interesy konsumentów. Urząd nałożył na bank m.in. 17,3 mln zł kary.  
UOKiK uznał działania Idea Banku za nieuczciwą praktykę rynkową. Chodzi o nierzetelne przekazywanie informacji o ryzykach wynikających z inwestowania środków pieniężnych ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych w niestandardyzowane fundusze inwestycyjne zamknięte, związanych z możliwością utraty całości lub części wpłacanych środków, opóźnień w realizacji wykupu, a także nieuzyskania zysku.

-

**Mo-BRUK** **Wywiad z Zarządem**  
Portfel zamówień grupy Mo-BRUK jest obecnie o ok. 20 proc. większy niż przed rokiem. Zarząd w 2020 r. spodziewa się utrzymania dynamiki wzrostów z pierwszego kwartału. Grupa planuje inwestycje m.in. w zakłady przetwórcze, również za granicą oraz nie wyklucza akwizycji.  
„Dobre wyniki za pierwszy kwartał utwierdziły nas w przekonaniu, by dzielić się zyskiem z akcjonariuszami. Nie odnotowaliśmy negatywnego wpływu pandemii na łańcuchy dostaw, na sprzedaż. Mamy bardzo dobrą sytuację płynnościową i widzimy ogromny potencjał do dalszego rozwoju. Spodziewamy się, że w tym roku uda się utrzymać dynamikę wzrostów z pierwszego kwartału”  
„Przez ostatnie dziesięć lat zainwestowaliśmy ok. 200 mln zł. Nasze zakłady znajdują się w południowej Polsce, ale w przyszłości planujemy uruchomić zakłady przetwórcze w środkowej i północnej części kraju. Poza tym, chcemy wykorzystać możliwość akwizycji -

+



mamy zdolność kredytową, a banki są otwarte na współpracę. Niedługo rozpoczniemy transport paliwa alternatywnego na Ukrainę”.  
Jak poinformował prezes, zarząd Mo-BRUK-u w najbliższych tygodniach złoży prospekt emisyjny dotyczący wprowadzenia do obrotu na GPW akcji serii B, należących do rodziny Mokrzyckich, stanowiących łącznie 34,38 proc. kapitału. Obecnie spółka nie planuje natomiast emisji nowych akcji.

<b>Movie Games</b>	<b>List intencyjny z Iron VR</b> Notowana na NewConnect spółka Movie Games podpisała z Iron VR list intencyjny. Firmy podjęły negocjacje na temat szczegółów współpracy oraz ustalają listę tytułów, które zostaną przeniesione do wirtualnej rzeczywistości.	+
<b>Polnord</b>	<b>Sprzedaż mieszkań w 1H20</b> Polnord sprzedał w pierwszym półroczu 2020 roku 99 lokali wobec 89 rok wcześniej. Grupa sprzedała w pierwszym półroczu, na podstawie zawartych umów przedwstępnych i rezerwacyjnych, łącznie 99 lokali po uwzględnieniu anulacji 54 umów zawartych w tym okresie (dane ważone udziałem Polnordu w poszczególnych spółkach grupy). W pierwszym półroczu 2019 roku grupa sprzedała łącznie 89 lokali po uwzględnieniu anulacji 121 umów.	
<b>Ryvu Therapeutics</b>	<b>Decyzje ZWZ odnośnie emisji akcji</b> Akcjonariusze Ryvu Therapeutics zdecydowali o emisji do 2,384 mln akcji z wyłączeniem prawa poboru. Firma rozpoczęła w poniedziałek budowę księgi popytu na nowe walory. Cena emisyjna ma zostać podana w środę, 15 lipca. Akcje nowej emisji będą stanowiły do ok. 14,9 proc. obecnego kapitału zakładowego spółki. Kurs akcji Ryvu Therapeutics na zamknięciu notowań w poniedziałek wyniósł 69,8 zł - wartość emisji według tej wyceny wyniosłaby 166,4 mln zł.	
<b>Toya</b>	<b>Rekomendacja dywidendy</b> Zarząd spółki Toya rekomenduje wypłatę 28,5 mln zł dywidendy z zysku za 2019 rok, czyli 0,38 zł na akcję.	



## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Wtorek, 14 lipca 2020</b>		
	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.
<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	Wyplata dywidendy 2,60 zł na akcję.
<b>Czwartek, 16 lipca 2020</b>		
	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.
<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	0,50%	-1,40%	-3,30%
		Chiny	Import (r/r)	czerwiec	2,70%	-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	-8,90%	-8,40%	-9,80%
8:00		Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	maj	-20,00%	-20,00%	-24,40%
8:00		Niemcy	Inflacja CPI, fin. (m/m)	czerwiec	0,60%	0,60%	-0,10%
8:00		Niemcy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	czerwiec	0,90%	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 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 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 Dróżdż	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.