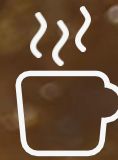




# KOMENTARZ PORANNY

2020-07-17 08:21



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

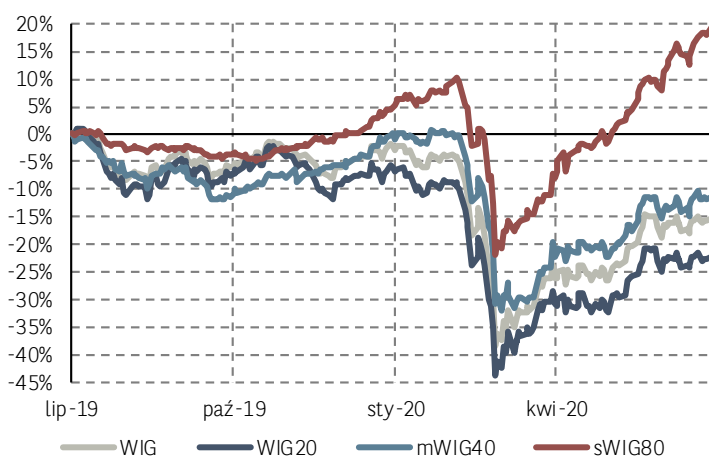
Czwartkowa sesja na rynkach akcji zakończyła się niewielkimi spadkami. Choć część indeksów europejskich odnotowała wzrosty, to kolor czerwony przeważał na głównych parkietach w Azji, Ameryce oraz w przypadku DAX i CAC40. Negatywny sentyment panował już podczas porannych notowań w Chinach. Pomimo znacznie lepszych danych dotyczących odbicia PKB w II kwartale (+3,2% r/r wobec prognoz +2,5% r/r) oraz nieco lepszych miesięcznych danych o produkcji przemysłowej i inwestycjach w czerwcu, tamtejsze indeksy odnotowały mocne odwrócenie (-4,5%) wzrostowego trendu z początku miesiąca. Spadki wycen na Starym Kontynencie były zdecydowanie mniejsze i sięgnęły ok. 0,5%. Rynków tym razem nie wsparła komunikacja ze strony EBC. Który pozostawił stopy procentowe na niezmiennym poziomie i utrzymał wielkość programu skupu aktywów PEPP na 1,35 bln EUR. Wydaje się, że wczoraj na pierwszym planie były obawy inwestorów odnośnie prawdopodobieństwa osiągnięcia porozumienia przez kraje UE w sprawie programu pomocowego dla gospodarki wspólnoty, negocjowanego na trwającym obecnie szczycie UE. Cały czas rośnie także liczba nowych zachorowań na COVID-19 w Stanach Zjednoczonych, co w trakcie wczorajszej sesji okazało się być w centrum uwagi inwestorów. Tym samym zignorowane zostały lepsze od oczekiwań wyniki sprzedaży detalicznej za czerwiec w USA (+7,5% m/m vs +5,0% m/m prognozy).

W opisanym powyżej otoczeniu, krajowe indeksy wykazały relatywną siłę. WIG20 po ujemnym otwarciu stopniowo piął się do góry by zakończyć dzień na prawie 0,25% plusie, w czym wydatnie pomogły notowania Orange (+9,7%), PKN Orlen (+3,3%) oraz Cyfrowego Polsatu (+1,7%) i CD Projekt (+0,9%). Co ciekawe były to jedyny wzrostowe spółki z WIG20, jednakże wystarczyło to do zakończenia dnia na plusie przez indeks blue chipów.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Pod koniec tygodnia najważniejszą informacją dla inwestorów może być progres negocjacji programu pomocowego podczas szczytu UE. W obliczu braku istotniejszych danych makroekonomicznych publikowanych w piątek, rynki tradycyjnie, jak w ostatnich tygodniach, będą także zwracać uwagę na rozwój pandemii COVID-19 w USA oraz ew. informacje odnośnie relacji na linii USA-Chiny. Równocześnie zwracamy uwagę na słabsze od oczekiwań wyniki Netflix'a i spadek kursu spółki w handlu pozasesyjnym o ok. 9% co może przekładać się na pogorszenie sentymentu inwestorów względem sektorów wzrostowych na dzisiejszej sesji.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



| POLSKA         | Kurs      | 1D      | 1M       | YTD       |
|----------------|-----------|---------|----------|-----------|
| WIG            | 51 121,23 | 0,22%   | 1,46%    | -11,61%   |
| WIG20          | 1 799,08  | 0,24%   | 0,06%    | -16,33%   |
| mWIG40         | 3 615,71  | 0,31%   | 2,95%    | -7,48%    |
| sWIG80         | 14 103,90 | -0,13%  | 6,51%    | 17,10%    |
| WIG20 USD      | 458,89    | 0,12%   | 0,80%    | -19,00%   |
| WIG20 TR       | 3 284,89  | 0,24%   | 0,23%    | -16,08%   |
| ZAGRANICA      | Kurs      | 1D      | 1M       | YTD       |
| S&P500         | 3 215,57  | -0,34%  | 2,91%    | -0,47%    |
| Nasdaq C.      | 10 473,83 | -0,73%  | 5,84%    | 16,70%    |
| DAX            | 12 874,97 | -0,43%  | 4,54%    | -2,82%    |
| CAC40          | 5 085,28  | -0,46%  | 2,68%    | -14,93%   |
| FTSE250        | 17 321,29 | -0,57%  | -0,82%   | -20,85%   |
| BUX            | 35 229,08 | -0,40%  | -7,44%   | -23,55%   |
| IBEX           | 7 474,70  | -0,17%  | -0,27%   | -21,72%   |
| NIKKEI         | 22 677,33 | -0,41%  | 0,99%    | -4,14%    |
| OBLIGACJE      | Rent. 10Y | 1D      | 1M       | YTD       |
| Polska         | 1,326     | -3,1 pb | -4,5 pb  | -78,1 pb  |
| USA            | 0,618     | -1,5 pb | -12,5 pb | -130,1 pb |
| Niemcy         | -0,468    | -2,4 pb | -2,5 pb  | -89,4 pb  |
| WALUTY         | Kurs      | 1D      | 1M       | YTD       |
| EUR/PLN        | 4,4843    | 0,17%   | 0,81%    | 5,41%     |
| USD/PLN        | 3,9402    | 0,45%   | -0,24%   | 3,86%     |
| CHF/PLN        | 4,1673    | 0,35%   | 0,41%    | 6,29%     |
| GBP/PLN        | 4,9465    | 0,17%   | -0,34%   | -1,67%    |
| EUR/USD        | 1,1381    | -0,28%  | 1,05%    | 1,50%     |
| USD/JPY        | 107,26    | 0,29%   | -0,05%   | -1,23%    |
| SUROWCE        | Kurs      | 1D      | 1M       | YTD       |
| Brent (\$/bbl) | 43,37     | -0,96%  | 5,88%    | -34,29%   |
| WTI (\$/bbl)   | 40,75     | -1,09%  | 6,18%    | -33,26%   |
| Złoto (\$/ozt) | 1 800,30  | -0,74%  | 3,67%    | 18,20%    |
| Miedź (c/lb)   | 290,15    | 0,57%   | 13,10%   | 3,74%     |

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 16.07.2020

| WZROSTY   |        | SPADKI   |        |
|-----------|--------|----------|--------|
| EKOEXPORT | 39,89% | WORKSERV | -7,87% |
| PRAIRIE   | 28,76% | PHARMENA | -5,15% |
| BRASTER   | 23,77% | SUNEX    | -4,68% |
| OPENFIN   | 20,65% | AIGAMES  | -4,55% |
| INC       | 20,41% | RUBICON  | -4,55% |

| OBRÓTY | PLNm   | Rosnące | Spadające |
|--------|--------|---------|-----------|
| GPW    | 769,32 | 52,96%  | 46,25%    |

## NAJWIĘKSZE OBROTÓWY 16.07.2020

| Spółka    | Obrót (PLNm) | Transakcje | Zmiana |
|-----------|--------------|------------|--------|
| PKNORLEN  | 94,05        | 8 397      | 3,23%  |
| CDPROJEKT | 76,47        | 5 289      | 0,90%  |
| KGHM      | 62,62        | 3 887      | -0,09% |
| ORANGEPL  | 48,45        | 3 590      | 9,67%  |
| PZU       | 41,45        | 3 240      | -0,34% |

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](http://Bloomberg)



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

Autor: Michał Krajczewski, CFA  
 Biuro Maklerskie 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)



| WIG20 i mWIG40 |  | +/- |
|----------------|--|-----|
| Biomed Lublin  | <b>Sprzedaż akcji przez przewodniczącego RN</b><br>Przewodniczący RN poinformował o zbyciu 414 415 akcji po średniej cenie 12,2126 zł.   | -   |
| Orange Polska  | <b>Spekulacje o sprzedaży aktywów światłowodowych</b><br>Wg agencji Bloomberg, Orange Polska rozważa sprzedaż 50% sieci światłowodowej FTTH za ok. 1 mld EUR do zewnętrznego partnera.   | +   |
| PGE            | <b>Test na utratę aktywów</b><br>Spółka podała, iż zgodnie z przepisami rachunkowości MSR 36 przeprowadzi testy na utratę wartości aktywów. O wyniku testów PGE informuje odrębnym raportem bieżącym.  | -   |
| PKN Orlen      | <b>Zmiana perspektywy ratingu</b><br>Moody's utrzymał rating PKN Orlen na poziomie Baa2, ale perspektywa ratingu została zmieniona na pozytywną z negatywnej.<br>Agencja podała, że zmiana perspektywy ratingu odzwierciedla podpisanie przez PKN listu intencyjnego ze Skarbem Państwa w sprawie przejęcia PGNiG, oraz porozumienie z Komisją Europejską w sprawie środków zaradczych do uzyskania zgody regulacyjnej na przejęcie Grupy Lotos. Zwiększy to dywersyfikację biznesową Orlenu i stabilność przepływów pieniężnych, a zamiar finansowania transakcji głównie kapitałem własnym ograniczy lewarowanie spółki na konserwatywnym poziomie 2,0x -2,5x dług wobec EBITDA. |     |
| sWIG80 i inne  |  | +/- |
| Astarta        | <b>Dane operacyjne za 2Q'20</b><br>Sprzedaż cukru spadła o 26% r/r do 73,9 tys. ton (zrealizowana cena +3% r/r), sprzedaż kukurydzy spadła o 47% r/r do 99,5 tys. ton (cena +2% r/r), sprzedaż mleka spadła o 8% r/r do 22,5 tys. ton (cena +12% r/r), sprzedaż oleju sojowego spadła o 31% r/r do 8,3 tys. ton (cena +7% r/r), a sprzedaż mączki sojowej spadła o 22% do 36,1 tys. ton (cena +6% r/r).  | -   |
| Eko Export     | <b>Emisja akcji</b><br>Akcjonariusze Eko Exportu upoważnili zarząd spółki do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego. Podwyższenie ma nastąpić przez emisję nowych akcji o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 160 tys. zł. Uchwała przewiduje, że upoważnienie zarządu wygaśnie z upływem trzech lat od dnia wpisania do rejestru przedsiębiorców zmiany statutu. Pozyskane z potencjalnej emisji środki spółka chce przeznaczyć na zabezpieczenie surowca oraz zapewnienie ciągłości produkcji, a także - w przypadku pojawienia się ewentualnych nadzwyczajnych sytuacji rynkowych, jak np. pandemia - na inne przedsięwzięcia biznesowe.       |     |
| Mo Bruk        | <b>Nowa umowa</b><br>Mo-Bruku podpisał kontrakt z PKP PLK na zagospodarowanie podkładów kolejowych w szacowanej ilości 16 475 ton o wartości max. 18,1 mln zł netto.   |     |
| Newag          | <b>Nowa umowa</b><br>Newag podpisał z województwem zachodniopomorskim umowę, której przedmiotem jest dostawa dwóch dwunapędowych zespołów trakcyjnych do obsługi kolejowych przewozów pasażerskich wraz z dokumentacją. Dostawy zostaną zrealizowane do 20 grudnia 2021 roku, a wartość umowy to 40 mln zł netto.  |     |
| Stalexport     | <b>Wstępne wyniki 2Q</b><br>Stalexport Autostrady szacuje, że odnotował w pierwszym półroczu 2020 roku 33 mln zł zysku netto przypadającego na akcjonariuszy jednostki dominującej wobec 35,1 mln zł zysku przed rokiem. Według szacunków zysk operacyjny zmniejszył się w pierwszym półroczu bieżącego roku do 50,1 mln zł z 61 mln zł przed rokiem.<br>Przychody Stalexport Autostrady w pierwszym półroczu 2020 roku spadły do 128,7 mln zł z 168 mln zł w analogicznym okresie poprzedniego roku.  | +   |





## TERMINARZ SPÓŁEK

| Data                               | Ticker     | Wydarzenie  |
|------------------------------------|------------|---|
| <b>Poniedziałek, 20 lipca 2020</b> |            |   |
|                                    | PGNIG      | Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,09 zł na akcję.  |
|                                    | OPONEO.PL  | Wypłata dywidendy 0,10 zł na akcję.   |
| <b>Wtorek, 21 lipca 2020</b>       |            |   |
|                                    | JWCONSTR   | ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2019.  |
|                                    | PEKABEX    | ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2019.   |
|                                    | TESGAS     | ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2019.   |
|                                    | VINDEXUS   | Wypłata dywidendy 0,10 zł na akcję.   |
| <b>Środa, 22 lipca 2020</b>        |            |   |
|                                    | APLISENS   | Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,25 zł na akcję.  |
|                                    | BRASTER    | Publikacja raportu za I kwartał 2020 roku.  |
|                                    | MOSTALWAR  | ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za 2019 r.   |
|                                    | URSUS      | Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.   |
| <b>Czwartek, 23 lipca 2020</b>     |            |   |
|                                    | CYFRPLSAT  | ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2019 oraz przeznaczenia części zysków wypracowanych w I kw. na wypłatę dywidendy. |
|                                    | MILLENNIUM | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.  |
|                                    | APLISENS   | Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,25 zł na akcję.  |
|                                    | ATENDE     | Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,22 zł na akcję.  |
|                                    | BORYSZEW   | ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za 2019 rok.   |
|                                    | IZOSTAL    | Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,11 zł na akcję.  |
|                                    | LENTEX     | Wypłata dywidendy 0,65 zł na akcję.   |
|                                    | MAXCOM     | Wypłata dywidendy 2 zł na akcję.  |
| <b>Piątek, 24 lipca 2020</b>       |            |   |
|                                    | ATENDE     | Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,22 zł na akcję.  |
|                                    | EUCO       | Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.   |
|                                    | IZOSTAL    | Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,11 zł na akcję.  |
|                                    | REDAN      | Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.   |





## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

| Data                               | Czas | Kraj          | Wydarzenie                                | O kres   | 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      | 12,40%       | 9,50%       | -17,10%      |
| 11:00                              |      | Strefa Euro   | Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)        | maj      | -20,90%      | -22,00%     | -28,00%      |
| 11:00                              |      | Niemcy        | Indeks instytutu ZEW                      | lipiec   | 59,30        | 60,00       | 63,40        |
| 14:30                              |      | USA           | Inflacja bazowa CPI (m/m)                 | czerwiec | 0,20%        | 0,10%       | -0,10%       |
| 14:30                              |      | USA           | Inflacja CPI (m/m)                        | czerwiec | 0,60%        | 0,40%       | -0,10%       |
| 14:30                              |      | USA           | Inflacja bazowa CPI (r/r)                 | czerwiec | 1,20%        |             | 1,20%        |
| 14:30                              |      | USA           | Inflacja CPI (r/r)                        | czerwiec | 0,60%        | 0,30%       | 0,10%        |
| 16:00                              |      | Polska        | Komunikat po posiedzeniu RPP              |          |              |             |              |
| 22:40                              |      | USA           | Zmiana zapasów ropy wg API                | tydzień  | -8,3 mln brk | 1,0 mln brk | 2,0 mln brk  |
| <b>Środa, 15 lipca 2020</b>        |      |               |   |          |              |             |              |
| 8:00                               |      | Wlk. Brytania | Inflacja CPI (m/m)                        | czerwiec | 0,10%        | 0,00%       | 0,00%        |
| 8:00                               |      | Wlk. Brytania | Inflacja CPI (r/r)                        | czerwiec | 0,60%        | 0,50%       | 0,50%        |
| 8:00                               |      | Wlk. Brytania | Inflacja PPI (r/r)                        | czerwiec | -0,80%       |             | -1,40%       |
| 10:00                              |      | Polska        | Inflacja CPI, fin. (r/r)                  | czerwiec | 3,30%        | 3,30%       | 2,90%        |
| 15:15                              |      | USA           | Produkcja przemysłowa (m/m)               | czerwiec | 5,40%        | 4,20%       | 1,40%        |
| 16:30                              |      | USA           | Zmiana zapasów ropy                       | tydzień  | -7,5 mln brk | 1,1 mln brk | 5,65 mln brk |
| <b>Czwartek, 16 lipca 2020</b>     |      |               |   |          |              |             |              |
| 4:00                               |      | Chiny         | Produkcja przemysłowa (r/r)               | czerwiec | 4,80%        | 4,70%       | 4,40%        |
| 4:00                               |      | Chiny         | Sprzedaż detaliczna (r/r)                 | czerwiec | -1,80%       | 0,30%       | -2,80%       |
| 8:00                               |      | Wlk. Brytania | Stopa bezrobocia                          | maj      | 3,90%        | 4,30%       | 3,90%        |
| 8:45                               |      | Francja       | Inflacja CPI, fin. (r/r)                  | czerwiec | 0,20%        | 0,10%       | 0,40%        |
| 11:00                              |      | Strefa Euro   | Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)    | maj      | 8,0 mld      | 5,0 mld     | 1,6 mld      |
| 14:00                              |      | Polska        | Inflacja bez cen żywności i energii (r/r) | czerwiec | 4,10%        | 4,00%       | 3,80%        |
| 14:30                              |      | USA           | Sprzedaż detaliczna (m/m)                 | czerwiec | 7,50%        | 4,50%       | 17,70%       |
| 14:30                              |      | USA           | Indeks Fed z Filadelfii                   | lipiec   | 24,10        | 20,00       | 27,50        |
| 14:30                              |      | USA           | Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych        | tydzień  | 1300 tys     | 1250 tys.   | 1310 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 MAKLERSKIEBiuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.  
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl  
www.bnpparibas.pl



## SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (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 dani 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 Drózdź                      | 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 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 udostępni 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 SA, ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska SA z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 10/16, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 418 918 zł, w całości wpłacony.