



# KOMENTARZ PORANNY 2020-07-21 08:18



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Po okresie wzmożonego popytu na akcje, który charakteryzował się wysokimi poziomami obrotów, ostatnie kilka tygodni przyniosło widoczny spadek aktywności. Uległo to zmianie w dniu wczorajszym wraz z przekroczeniem 1 mld obrotu na GPW. Co pozostaje warte odnotowania, tak znaczący wzrost obrotów rzadko ma miejsce w poniedziałek, kiedy to w większości przypadków w ostatnich latach dominował marazm. Indeksy w dniu wczorajszym były pod kontrolą strony popytowej od pierwszych minut sesji. Do godziny 12 indeks WIG20 zyskał ponad 30 pkt. Najwięcej uwagi przykuwały akcje Mercator Medical, które opublikowało szacunkowe wyniki za II kw. br. Grupa szacuje, że jej skonsolidowany wynik netto wyniesie w drugim kwartale 2020 roku około 209,2 mln zł, wobec 0,3 mln zł zysku netto w II kwartale 2019 r. oraz 20,6 mln zł zysku w I kwartale 2020 r. Powyższe pozostaje znacząco powyżej oczekiwań rynku, co przełożyło się na reakcję inwestorów. Notowania przez większą część sesji podlegały równoważeniu. Dopiero po godzinie 14 uwolniono kurs, a cena akcji wzrosła o 60%, aby ostatecznie zakończyć dzień o 72,19% wyżej od piątkowego zamknięcia. Warto zaznaczyć, iż od połowy marca akcje Mercator Medical, producenta rękawic, wzrosły o ponad 3000%.

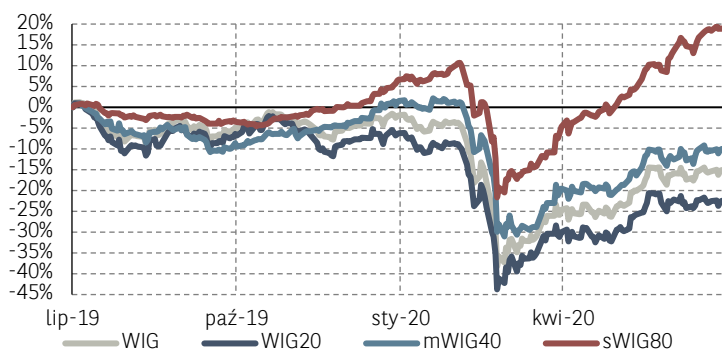
W poniedziałek zyskiwały praktycznie wszystkie sektory na warszawskiej giełdzie. Jedynym wyjątkiem był subindeks WIG-Nieruchomości, który stracił 0,55%. Z drugiej strony najlepiej zachowywał się WIG-Energia, który zyskał aż 13,7%. Wpływ na powyższe miały przede wszystkim silne wzrosty PGE (+19,65%) oraz Tauron (+15,66%). W piątek Polityka Insight doniosła, że rząd planuje powołanie Narodowej Agencji Bezpieczeństwa Energetycznego (NABE) na bazie należącej do PGE spółki PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna. To tam miałyby trafić krajowe elektrownie węglowe. Kolejnym krokiem miałyby być fuzja PGE, Tauronu i Enei. Na powyższe doniesienia inwestorzy zareagowali z wyraźnym entuzjazmem.

W Stanach Zjednoczonych w poniedziałek indeksy zakończyły dzień wyraźnymi wzrostami. Po kilku dniach przerwy inwestorzy ponownie zainteresowali się spółkami technologicznymi. Indeks Nasdaq Composite wzrósł o 2,51%, kończąc sesję na poziomie 10 767 pkt., co oznacza zamknięcie na najwyższym poziomie w historii. Jednym z najciekawszych walorów w poniedziałek były akcje Amazon, które wzrosły aż o 7,93%.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Biorąc pod uwagę, iż wczorajsze wzrosty w Stanach Zjednoczonych miały miejsce po zakończeniu sesji w Europie, a także fakt iż po godz. 5:30 dziś rano przewodniczący Rady Europejskiej Charles Michel ogłosił, że liderzy państw członkowskich Unii Europejskiej zawarli porozumienie ws. przyszłego budżetu i funduszu odbudowy, oczekujemy dzisiaj kontynuacji wzrostów indeksów giełdowych z dnia wczorajszego.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	52 170,68	2,20%	2,96%	-9,79%
WIG20	1 840,60	2,48%	1,81%	-14,39%
mWIG40	3 658,56	1,81%	4,17%	-6,39%
sWIG80	14 346,93	1,27%	6,42%	19,12%
WIG20 TR	3 363,58	2,48%	2,07%	-14,07%
MSCI POLAND	1 260,12	2,36%	1,40%	-16,57%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 251,84	0,84%	4,97%	0,65%
Nasdaq C.	10 952,08	2,88%	9,43%	25,41%
DAX	13 046,92	0,99%	5,81%	-1,53%
CAC40	5 093,18	0,47%	2,28%	-14,80%
FTSE250	17 385,85	0,22%	-1,70%	-20,55%
BUX	35 181,69	-0,05%	-5,63%	-23,66%
IBEX	7 478,00	0,51%	0,86%	-21,69%
NIKKEI	22 908,97	0,84%	1,91%	-3,16%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,346	2,2 pb	-5,4 pb	-77,3 pb
USA	0,615	0,5 pb	-7,9 pb	-130,2 pb
Niemcy	-0,460	-1,3 pb	-4,5 pb	-27,5 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,4517	0,09%	-0,18%	-4,44%
USD/PLN	3,8884	0,11%	1,49%	-2,42%
CHF/PLN	4,1443	0,05%	0,48%	-5,40%
GBP/PLN	4,9343	-0,12%	-0,28%	1,96%
EUR/USD	1,1449	0,01%	1,67%	2,10%
USD/JPY	107,2900	-0,02%	-0,35%	1,23%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	43,46	0,42%	3,01%	-34,15%
WTI (\$/bbl)	40,93	0,29%	2,97%	-32,97%
Złoto (\$/ozt)	1 819,41	0,09%	3,70%	19,91%
Miedź (c/lb)	289,85	0,38%	11,01%	3,63%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		21.07.2020	
WZROSTY		SPADKI	
MERCATOR M	72,19%	CITY SERVI	-14,44%
Altus TFI	28,85%	Qumak	-15,79%
CI Games	4,49%	Getin Noble	-69,00%
MCI	2,88%	Ursus	-6,79%
Ropczyce	2,79%	CD Projekt	-5,36%

OBROTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	1072,91	901,85	1115,86
NAJWIĘKSZE OBROTY			
21.07.2020			
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CD PROJEKT	119,90	0	5,96%
TAURONPE	57,66	0	15,66%
X-TRADE BR	55,69	0	18,77%
PKN ORLEN	52,72	0	-0,20%
PZU	45,73	0	1,25%



## WIG20 i mWIG40

+/-

Biomed-Lublin	<p><b>Biomed-Lublin ma umowy z dziewięcioma RCKiK na odbiór osocza z przeciwciałami SARS-CoV-2</b></p> <p>Biomed-Lublin podpisał umowy z dziewięcioma Regionalnymi Centrami Krwiodawstwa i Krwiolecznictwa na odbiór osocza zawierającego przeciwciała anty-SARS-CoV-2. Jak podała spółka, w ramach podpisanych umów pobranych zostało 84,055 litrów osocza zawierającego przeciwciała anty-SARS-CoV-2, które wymaga dodatkowego badania przez zewnętrzne laboratorium na poziom przeciwciał - jak dotąd przebadanych zostało 34,932 litrów. Dostawa pierwszej partii osocza ma odbyć się we wtorek, 21 lipca. Spółka poinformowała, że w celu rozpoczęcia frakcjonowania osocza i wytworzenia immunoglobuliny wymagane jest zebranie co najmniej 150 litrów osocza. Proces produkcyjny ma zająć ok. 1,5 miesiąca.</p>
Ciech	<p><b>Ciech ma przedwstępną umowę sprzedaży spółki Ciech Żywiec za ok. 160 mln zł</b></p> <p>Ciech podpisał z firmą LERG przedwstępną umowę sprzedaży 100 proc. udziałów spółki Ciech Żywiec. Wartość transakcji to ok. 160 mln zł. Jak podał Ciech, zamknięcie procesu sprzedaży Ciech Żywiec planowane jest w ciągu kilku miesięcy, po spełnieniu przez strony transakcji określonych warunków, w tym uzyskania przez kupującego zgody UOKiK.</p>

## sWIG80 i inne

+/-

Archicom	<p><b>Archicom prognozuje 170-190 mln zł zysku operacyjnego w '20</b></p> <p>Archicom prognozuje 170-190 mln zł zysku operacyjnego w 2020 roku. Spółka obniżyła cele sprzedażowe na ten rok: chce sprzedać 1-1,2 tys. mieszkań i przekazać 1,4-1,6 tys. lokali. W 2019 roku zysk operacyjny grupy wyniósł 117,6 mln zł. W pierwszym kwartale 2020 roku wynik sięgnął 47,9 mln zł. W ubiegłym roku Archicom sprzedał 1.462 lokale i przekazał aktami notarialnymi 1.382, co oznaczało wzrosty odpowiednio o 7 proc. i 4 proc. Wcześniej, ogłoszone w lutym 2020 r., cele na ten rok to sprzedaż 1,5-1,7 tys. lokali i podpisanie 1,4-1,6 tys. aktów notarialnych. W pierwszym półroczu spółka sprzedała 513 lokali, przenosząc jednocześnie własność 690 lokali aktami notarialnymi.</p>
Dębica	<p><b>Dywidenda</b></p> <p>Zarząd Firmy Oponiarskiej Dębica rekomenduje przeznaczenie 56,3 mln zł z zysku w 2019 roku na wypłatę dywidendy, co daje 4,08 zł na akcję. Pozostałe 56,4 mln zł miałyby trafić na kapitał rezerwowy z możliwością wypłaty w latach przyszłych. Proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy to 9 października, a dzień jej wypłaty 17 grudnia 2020 r. W 2019 roku Dębica wypłaciła 4,88 zł dywidendy na akcję z zysku za 2018 rok, a rok wcześniej 6,5 zł na akcję.</p>
Ferro	<p><b>Ferro chce przeznaczyć co najmniej 20 proc. zysku na dywidendę</b></p> <p>Zarząd Ferro chce rekomendować wypłatę dywidendy w wysokości nie mniejszej niż 20 proc. jednostkowego zysku za ubiegły rok. Firma zamierza zintensyfikować działania w zakresie fuzji i przejęć w drugim półroczu tego roku. Zarząd spółki, w związku ze zbliżającym się terminem walnego zgromadzenia oraz sytuacją wynikającą z pandemii COVID-19, dokonał przeglądu strategii grupy na lata 2019 - 2023. Przegląd nie wykazał istotnych zakłóceń i spółka zdecydowała się podtrzymać cele strategiczne. Opublikowana w marcu 2019 roku strategia grupy zakłada m.in. osiągnięcie w 2023 r. skonsolidowanych przychodów na poziomie sięgającym 700 mln zł (prognozowany wzrost CAGR w latach 2018-2023 to około 11 proc.) oraz skonsolidowanej EBITDA w wysokości 90 mln zł (CAGR 2018-2023 około 10 proc.). Ferro chce zintensyfikować działania M&amp;A w drugim półroczu 2020 r. i między innymi dlatego oraz ze względu na niepewność towarzyszącą pandemii, zarząd spółki przewiduje zarekomendowanie wypłaty dywidendy w wysokości nie mniejszej niż 20 proc. jednostkowego zysku netto za 2019 rok. Zatrzymany zysk trafić ma na kapitał zapasowy. Zysk netto spółki w 2019 roku wyniósł 36,9 mln zł.</p>
PBKM	<p><b>PBKM przechowywał na koniec II kw. 359,1 tys. próbek</b></p> <p>Polski Bank Komórek Macierzystych z końcem czerwca przechowywał w segmentach łącznie 359.094 próbki krwi pępowinowej oraz tkanki, o 12,4 proc. więcej niż przed rokiem. Liczba przechowywanych próbek w segmencie B2C na koniec drugiego kwartału wyniosła 328.322</p>

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

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

BNP PARIBAS  
BIURO 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



(w tym 37,5 proc. w modelu abonamentowym), czyli wzrosła o 29,6 proc. rok do roku. PBKM pozyskał w drugim kwartale w obszarze B2C 6.349 próbek. Liczba ta wzrosła o 2,5 proc. w porównaniu z ubiegłym rokiem. Łącznie w segmentach B2C i B2B liczba pozyskanych próbek wyniosła 6.966, o 9,1 proc. mniej rok do roku. W ramach umowy zawartej z Cryo-Save, PBKM przechowuje materiał biologiczny ponad 300 tys. rodzin. Na koniec marca było to 240 tys. rodzin.





## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Wtorek, 21 lipca 2020</b>		
	BAHOLDING	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	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	Wyплата 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 latach poprzednich 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	Wyплата dywidendy 0,65 zł na akcję.
	MAXCOM	Wyплата 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.
<b>Poniedziałek, 27 lipca 2020</b>		
	CDRL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	CIGAMES	ZWZA ws. m.in. rozporządzenia zyskiem osiągniętym w 2019 roku.
	GPW	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2,40 zł na akcję.
	GROCLIN	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	HOLLYWOOD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	IDEABANK	NWZA ws. powołania niezależnych członków RN.
	MOSTALZAB	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 0,73 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Krzysztofa Jędrzejewskiego i KMW Investment.
<b>Wtorek, 28 lipca 2020</b>		
	CDPROJEKT	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2019.
	PKNORLEN	Wyплата dywidendy 1 zł na akcję.

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



ADIUVO	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
ELEKTROTIM	NWZA ws. powołania przewodniczącego RN.
GPW	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2,40 zł na akcję.
MOSTALPLC	ZWZA ws. m.in. podziału zysku z 2019 r.
RAFAKO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
SONEL	Wypłata dywidendy 0,40 zł na akcję.

### Środa, 29 lipca 2020

GTC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
ORANGEPL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
ASMGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
AWBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
BSCDRUK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
CFI	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
ELBUDOWA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
ELEMENTAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
ESOTIQ	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
LIBET	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
LIVECHAT	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,60 zł na akcję.
LOKUM	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok 2019 na kapitał zapasowy.
PRIMAMODA	Publikacja raportu za I kwartał 2020 roku.
RAINBOW	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
SFINKS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
VIVID	Publikacja raportu za I kwartał 2020 roku.
WORKSERV	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.

### Czwartek, 30 lipca 2020

ENEA	ZWZA ws. podziału zysku netto okresu sprawozdawczego za rok obrotowy obejmujący okres od 01.01.2019 r. do 31.12.2019 r.
ENERGA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
MBANK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
PKNORLEN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
4FUNMEDIA	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok 2019.
ASSECOBS	Publikacja raportu za I półrocze 2020 roku.
LIVECHAT	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2019/2020 w wysokości 0,60 zł na akcję.
PROCHEM	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 15,48 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Stevena George'a Tappana.
TORPOL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,90 zł na akcję.
ZUE	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2019.

### Piątek, 31 lipca 2020

BETACOM	Publikacja raportu za I kwartał roku obrotowego 2020/2021.
---------	--



BRASTER	NWZA ws. zmiany treści uchwał nr 4 i nr 5 NWZ z 29 kwietnia 2019 r., uchylenia uchwały nr 8 NWZ z 30 grudnia 2019 r., warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego spółki w drodze emisji akcji serii N oraz wyłączenia prawa poboru, uchylenia uchwały nr 4 NWZ z 2 marca 2020 r., podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii O oraz zmiany statutu.
MEXPOLSKA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2019.
PCCROKITA	NWZA ws. wyrażenia zgody na obciążenie nieruchomości hipoteką oraz wyrażenia zgody na ustanowienie zastawu rejestrowego na zorganizowanej części przedsiębiorstwa.
STALEXP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
TORPOL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,90 zł na akcję.
WASKO	Wyплата dywidendy 0,02 zł na akcję.





## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 20 lipca 2020</b>							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (m/m)	czerwiec	0,00%	0,20%	-0,40%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec	-1,80%	-1,50%	-2,20%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	czerwiec	0,50%	-6,90%	-17,00%
<b>Wtorek, 21 lipca 2020</b>							
	1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec	0,10%		0,10%
	1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	czerwiec	0,00%	-0,10%	-0,20%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	czerwiec		-4,00%	-8,60%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	lipiec		0,60%	0,75%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień		-1,95 mln brk	-8,3 mln brk
<b>Środa, 22 lipca 2020</b>							
	2:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	lipiec			40,10
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	czerwiec		17,50%	16,00%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-1,95 mln brk	-7,5 mln brk
<b>Czwartek, 23 lipca 2020</b>							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	sierpień		-4,80	-9,60
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	czerwiec		6,20%	6,00%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		1300 tys.	1300 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	czerwiec		2,10%	2,80%
<b>Piątek, 24 lipca 2020</b>							
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	czerwiec		8,50%	12,00%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	czerwiec		-6,20%	-13,10%
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	lipiec		53,00	52,30
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług, wst.	lipiec		52,00	50,70
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	lipiec		48,00	45,20
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług, wst.	lipiec		50,30	47,30
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	lipiec		50,00	47,40
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, wst.	lipiec		51,00	48,30
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	lipiec		51,50	49,80
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, wst.	lipiec		51,00	47,90
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	czerwiec		700 tys.	676 tys.





## 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 Dróżdż	22 368 92 50	<a href="mailto:ewa.drozdz@bnpparibas.pl">ewa.drozdz@bnpparibas.pl</a>
Damian Sienko	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 Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza analiza nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni 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.