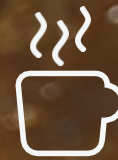




# KOMENTARZ PORANNY 2020-07-29 08:30



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Przebieg wczorajszej sesji na warszawskim parkiecie zbliżony był do scenariusza z ostatnich dni, to znaczy obserwowaliśmy relatywną siłę najmniejszych spółek, wśród których znalazła się liczna grupa walorów zyskujących na wartości w dwucyfrowym tempie. Aktywność na rynku utrzymuje się cały czas na wysokim poziomie, a obroty na szerokim rynku przekroczyły wczoraj ponad 1,1 mld zł. Wśród rosnących spółek wyróżniali się sektory związane z ochroną zdrowie (spółki potencjalnie korzystające na epidemii COVID-19), do których dołączyło grono spółek kojarzonych z fotowoltaiką i budownictwem. Wśród średnich spółek wyróżniał się także Kruk (po informacjach o zamiarze podzielenia się zyskiem z akcjonariuszami) oraz sektor chemiczny. Z kolei na notowaniach WIG20 ciążył głównie sektor energetyczny, gdzie spadki sięgnęły 6-7%. Są one pochodną rozczarowania inwestorów wczorajszymi informacjami o sprzeciwie górniczych związków zawodowych na plany Ministerstwa Aktywów Państwowych dotyczących restrukturyzacji sektora, co może doprowadzić do jego opóźnienia i zmniejszenia ambicji naprawczych strony rządowej, na które liczyli inwestorzy.

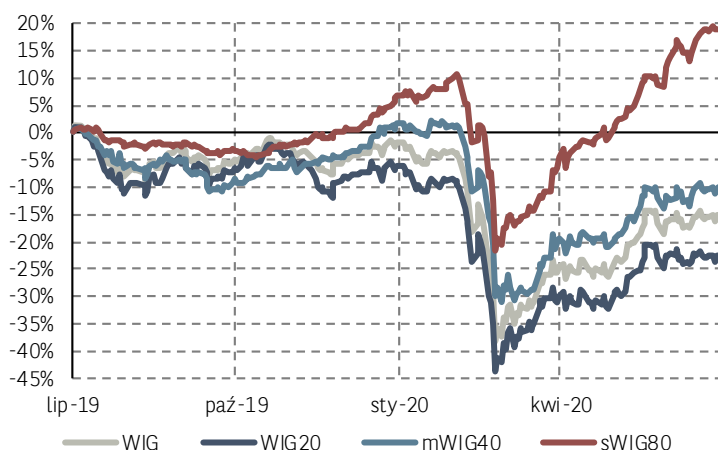
Na globalnych rynkach akcji mieliśmy do czynienia we wtorek z mniejszą zmiennością i lekką przewagą sprzedających. Na odwrót od ryzyka złożyło się kilka czynników. Po pierwsze cały czas utrzymuje się wysoka liczba nowych zachorowań w Stanach Zjednoczonych, po drugie inwestorów mogły rozczarować nieco słabsze od oczekiwań dane Conference Board dotyczące sentymentu konsumentów – w lipcu indeks ten wyniósł 92,6 pkt. wobec 94,5 pkt. oczekiwani i 98,3 pkt. za czerwiec. Rynki obawiają się także o przedłużenie pakietu fiskalnego w USA, gdzie jedynie do końca lipca obowiązują m.in. podwyższone kwoty zasiłków dla bezrobotnych.

Wtorkowa sesja była natomiast ciekawa jeżeli chodzi o notowania surowców, w szczególności szlachetnych kruszców. Po osiągnięciu w poniedziałek historycznych maksimumów przez złoto w pierwszej części notowań doszło do silnej przeceny (-35% od szczytu do dołka), która w drugiej połowie dnia została w większości odrobiona.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Notowania w drugiej połowie tygodnia będą zależeć od przebiegu sezonu wyników w Stanach Zjednoczonych (zwracamy uwagę na raporty spółek z grupy FAANG w tym tygodniu) oraz dzisiejszym, wieczornym posiedzeniu Rezerwy Federalnej. W godzinach porannych na nieznacznych minusach notowane są kontrakty terminowe na S&P 500 oraz DAX30, co może sugerować lekkie ujemne otwarcie sesji w Warszawie.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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)

POLSKA	Ku rs	1D	1M	YTD
WIG	52 159,95	-0,11%	4,38%	-9,81%
WIG20	1 823,52	-0,40%	3,05%	-15,19%
mWIG40	3 675,33	0,37%	4,27%	-5,96%
sWIG80	15 078,06	0,79%	11,10%	25,20%
WIG20 USD	484,74	-1,26%	8,68%	-14,44%
WIG20 TR	3 332,38	-0,40%	3,32%	-14,87%
ZAGRANICA	Ku rs	1D	1M	YTD
S&P500	3 218,44	-0,65%	5,41%	-0,38%
Nasdaq C.	10 402,09	-1,27%	5,35%	15,90%
DAX	12 835,28	-0,03%	4,93%	-3,12%
CAC40	4 928,94	-0,22%	-0,33%	-17,55%
FTSE250	17 278,23	0,70%	0,46%	-21,04%
BUX	34 754,08	-0,64%	-4,83%	-24,58%
IBEX	7 246,40	1,06%	-0,44%	-24,12%
NIKKEI	22 397,11	-1,15%	1,83%	-5,32%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,333	-2,0 pb	-6,7 pb	-77,4 pb
USA	0,579	-3,8 pb	-4,8 pb	-134,0 pb
Niemcy	-0,508	-1,5 pb	-5,2 pb	-93,4 pb
WALUTY	Ku rs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,4116	0,40%	-1,01%	3,70%
USD/PLN	3,7638	0,65%	-5,06%	-0,79%
CHF/PLN	4,1027	0,97%	-1,56%	4,64%
GBP/PLN	4,8665	0,99%	-0,21%	-3,26%
EUR/USD	1,1721	-0,25%	4,27%	4,53%
USD/JPY	105,07	-0,31%	-2,33%	-3,25%
SUROWCE	Ku rs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	43,61	-0,66%	4,21%	-33,92%
WTI (\$/bbl)	41,04	-1,35%	3,38%	-32,79%
Złoto (\$/ozt)	1 944,60	0,70%	9,17%	27,70%
Miedź (c/lb)	291,75	0,69%	8,88%	4,31%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 28.07.2020

WZROSTY		SPADKI	
SILVAIR-REGS	23,75%	GAMFACTOR-PDA	-19,79%
MASTERPHA	23,27%	FAMUR	-15,17%
CORMAY	22,95%	HERKULES	-12,73%
BIOTON	22,84%	CIGAMES	-10,44%
MDIENERGIA	22,15%	ELBUDOWA	-9,37%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1122,77	57,20%	39,91%

## NAJWIĘKSZE OBROTY 28.07.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
KGHM	198,87	9 813	-0,73%
CDPROJEKT	111,83	5 644	-1,00%
PZU	55,99	5 753	0,61%
PKNORLEN	46,85	5 596	0,67%
PKOBP	43,65	4 328	0,80%



## WIG20 i mWIG40

+/-

Ciech	<b>Zwiększenie produkcji pianek i krzemianów</b> Dwa zakłady Ciechu - Ciech Pianki i Ciech Vitrosilicon - wracają do zwiększonej aktywności dzięki rosnącej liczbie zamówień. W marcu spółka informowała o ograniczeniu produkcji pianek i krzemianu ze względu na spadek zamówień związany z pandemią koronawirusa łącznie działalność w obszarze produkcji krzemianów i pianek odpowiada za ok. 15 proc. przychodów grupy Ciech.	
Energa	<b>Umowa kredytu</b> Energa podpisała z bankiem SMBC BANK EU AG umowę kredytową w formule ESG na łączną kwotę 120 mln euro. Finansowanie zostało udzielone na pięć lat z możliwością dwukrotnego przedłużenia o rok. Środki mogą zostać przeznaczone na cele ogólnokorporacyjne oraz inwestycyjne z wyłączeniem wydatków w obszarze energetyki węglowej.	
GTC	<b>Wyniki 1Q'20 poniżej oczekiwań</b> Przychody wyniosły 41,0 mln EUR (+3,9% r/r, -5,1% od konsensusu). EBIT to 22,1 mln EUR (-29,5% r/r oraz -26,6% od konsensusu). Zysk nett to 2,6 mln EUR (-86,9% r/r i -86,2% od oczekiwań).	-
GTC	<b>Brak dywidendy</b> Zarząd Globe Trade Centre rekomenduje niewypłacanie dywidendy z zysku za 2019 rok. Rekomendacja została pozytywnie zaopiniowana przez radę nadzorczą spółki.	
JSW	<b>Odpisy w 2Q'20</b> Jastrzębska Spółka Węglowa zakończyła testy na utratę wartości bilansowej aktywów. Wyniki testów wskazują na utratę wartości bilansowej aktywów trwałych w segmencie węgla majątku Kopalni Węgla Kamiennego "Jastrzębie-Bzie" w wysokości 430,9 mln zł. Dokonanie odpisu pomniejszy wynik operacyjny JSW oraz grupy kapitałowej.	
PGE, Budimex	<b>Oóźnienie inwestycji w Turowie</b> Konsorcjum firm Mitsubishi Hitachi Power System, Tecnicas Reunidas oraz Budimex złożyło do PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna propozycję zmiany terminu zakończenia realizacji budowy nowego bloku energetycznego w Elektrowni Turów. Propozycja przewiduje przesunięcie terminu przekazania do eksploatacji bloku nr 7 z 31 października 2020 r. na 30 kwietnia 2021 r. Jak podano, przyczyną przesunięć w planowanym harmonogramie są kwestie niezależne od konsorcjum związane ze skutkami pandemii COVID-19 oraz zmianami prawa i innymi okolicznościami będącymi ich następstwem.	-
Santander Bank Polska	<b>Wyniki 2Q'20 zbliżone do oczekiwań</b> Wynik odsetkowy to 1 458,4 mln zł (-10,2% r/r oraz -2,0% od prognoz). Wynik z prowizji to 491,8 mln zł (-5,8% r/r oraz -2,9% od prognoz). Saldo rezerw wyniosło -480,9 mln zł (+34,9% r/r i było o 6% niższe niż oczekiwania). W rezultacie zysk netto to 304,9 mln zł (-48,9% r/r ale +3,4% względem oczekiwań).	
Tauron, PGNiG	<b>Negocjacje ws przejęcia Tauron Ciepło</b> Tauron przedłużył o osiem tygodni okres wyłączności negocjacyjnej przyznanej PGNiG w procesie sprzedaży udziałów w spółce Tauron Ciepło	

## sWIG80 i inne

+/-

Ailleron	<b>Sprzedaż spółki zależnej</b> Ailleron sprzedał udziały w spółce Hoteliga International greckiej firmie EpsilonNet. W wyniku transakcji Ailleron wygeneruje w okresie trzeciego kwartału jednorazową stratę księgową na poziomie 2,7 mln zł.	
Creepy Jar	<b>Wstępne wyniki za I półrocze</b> Zysk netto Creepy Jar w pierwszym półroczu 2020 roku wyniósł 16 mln zł - podała spółka we wstępnych danych. W pierwszym kwartale spółka wypracowała 0,8 mln zł zysku. Zysk operacyjny w pierwszym półroczu wyniósł 20 mln zł wobec 0,7 mln zł w I kw.	

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

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

BNP PARIBAS  
BIURO MAKLERSKIEBiuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.  
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)



	Przychody sięgnęły 23 mln zł, a w pierwszym kwartale było to 1,2 mln zł.	
<b>Forte</b>	<p><b>Wstępne wyniki za 2Q'20 zbliżone do oczekiwań</b></p> <p>Forte szacuje wynik EBITDA w drugim kwartale na 11,4 mln zł, co oznacza spadek o 48,8% r/r. EBITDA skorygowana o wpływ czynników jednorazowych w drugim kwartale wyniosła 5,5 mln zł wobec 30,4 mln zł przed rokiem. Oczekiwania rynkowe to 9,6 mln zł EBITDA. Wynik EBIT był na poziomie -2,5 mln zł w II kwartale wobec 7,8 mln zł przed rokiem oraz -4,8 mln zł oczekiwań. Przychody Grupy to 154 mln zł wobec 256 mln zł w 2Q'19 i 161,2 mln zł konsensusu.</p>	
<b>Marvipol</b>	<p><b>Sprzedaż nieruchomości</b></p> <p>Spółki celowe Marvipol Development zawarły z LaSalle Investment Management KVG dwie umowy sprzedaży nieruchomości za łącznie ok. 28,7 mln euro netto.</p> <p>Obie spółki celowe są wspólnym przedsięwzięciem Marvipol Logistics oraz PG Dutch Holding I. Spółki zrealizowały na sprzedawanych nieruchomościach projekty logistyczno-magazynowe.</p>	+
<b>ML System</b>	<p><b>Wywiad z prezesem</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• O ile nie przeszkodzi epidemia COVID-19, ML System liczy na o wiele lepsze drugie półrocze względem pierwszego. Spółka liczy zarówno na wzrost przychodów, jak i uzyskiwanych marż.</li> <li>• Powyższe ma być możliwe dzięki rozwojowi eksportu oraz strategii spółki polegającej na przekształceniu się z wykonawcy na spółkę produkcyjno-sprzedażową i inwestycjom w nowe technologie.</li> <li>• W tym roku wydatki inwestycyjne spółki szacowane są na ok. 50 mln zł.</li> <li>• Jak poinformował prezes, w połowie przyszłego roku spółka osiągnie pełne zdolności produkcyjne Quantum Glass, a od 2022 roku chce osiągnąć pełne zdolności produkcji 2D Glass.</li> <li>• Natomiast w celu sfinansowania projektu Active Glass spółka ma dokonać emisji akcji w dwóch etapach, co ma przyspieszyć pozyskanie środków pod wkład własny - emisji publicznej w trybie bezprospektowym do 730 tys. akcji oraz emisji publicznej w trybie prospektowym do 770 tys. akcji.</li> </ul>	
<b>Rafako</b>	<p><b>Wstępne wyniki za I półrocze i 2Q'20</b></p> <p>Strata netto grupy Rafako przypadająca akcjonariuszom jednostki dominującej w pierwszym kwartale 2020 roku wyniosła 0,8 mln zł, podczas gdy rok wcześniej Rafako miało 1,3 mln zł zysku. Grupa Rafako odnotowała w pierwszym kwartale 296,2 mln zł przychodów wobec 312,7 mln zł przed rokiem. Wartość portfela zamówień grupy na koniec marca 2020 roku wynosiła 2,32 mld zł, podczas gdy rok wcześniej było to 2,81 mld zł.</p>	
<b>Stelmet</b>	<p><b>Przymusowy wykup akcji</b></p> <p>Stanisław Bieńkowski ogłasza przymusowy wykup 1.339.488 akcji spółki Stelmet po 9,04 zł za papier. Rozpoczęcie wykupu nastąpi 29 lipca, a dzień wykupu został ustalony na 3 sierpnia.</p>	
<b>Votum</b>	<p><b>Dane o wyrokach sądowych</b></p> <p>W pierwszej połowie 2020 roku ok. 90 proc. sądowych wyroków w sprawach kredytów indeksowanych czy denominowanych do franka szwajcarskiego było korzystnych dla konsumentów - wynika z przygotowanego dla PAP Biznes zestawienia kancelarii Votum. Votum dotarło w sumie do 225 wyroków w tym okresie, z czego 201 było wygranych przez konsumentów, w samym II kwartale zapadły w sumie 74 wyroki.</p>	
<b>XTB</b>	<p><b>Wstępne wyniki za I półrocze i 2Q'20</b></p> <p>Zysk netto grupy X-Trade Brokers w pierwszym półroczu 2020 r. wyniósł 293,5 mln zł wobec 5,2 mln zł zysku rok wcześniej. Przychody w pierwszym półroczu wzrosły do 518,2 mln zł z 88,8 mln zł przed rokiem.</p> <p>W samym drugim kwartale 2020 r. zysk netto grupy wyniósł 117,5 mln zł, a przychody 211,5 mln zł.</p>	-





W pierwszym półroczu grupa pozyskała 52,4 tys. nowych klientów wobec 16 tys. rok wcześniej.





## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Środa, 29 lipca 2020</b>		
	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.
<b>Czwartek, 30 lipca 2020</b>		
	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.
<b>Piątek, 31 lipca 2020</b>		
	BETACOM	Publikacja raportu za I kwartał roku obrotowego 2020/2021.
	BRASTER	NWZA ws. zmiany treści uchwały 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. wyr ażenia zgody na obciążenie nieruchomości hipoteką oraz wyr ażenia zgody na ustanowienie zastawu rejestrowego na zorganizowanej części przedsiębiorstwa.
PEKABEX	Wypłata dywidendy 0,16 zł na akcję.
STALEXP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
TORPOL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,90 zł na akcję.
WASKO	Wypłata dywidendy 0,02 zł na akcję.





## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	O kres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 27 lipca 2020</b>							
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	czerwiec	9,20%	9,30%	8,90%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	lipiec	90,50	89,50	86,30
<b>Wtorek, 28 lipca 2020</b>							
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	lipiec	92,60	94,50	98,10
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	lipiec	10,00	5,00	0,00
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	-6,83 mln brk	-2,1 mln brk	7,54 mln brk
<b>Środa, 29 lipca 2020</b>							
	1:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	czerwiec			
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	czerwiec			-19,00%
	10:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec			-5,30%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-1,1 mln brk	4,9 mln brk
	20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	lipiec		0-0,25%	0-0,25%
	20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	lipiec			
<b>Czwartek, 30 lipca 2020</b>							
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	czerwiec		-6,50%	-12,50%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec			-4,10%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	lipiec		6,50%	6,40%
	10:00	Niemcy	PKB s.a., wst. (k/k)	II kw.		-9,00%	-2,20%
	10:00	Niemcy	PKB n.s.a., wst. (r/r)	II kw.		-10,90%	-1,90%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	czerwiec		7,70%	7,40%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	lipiec		81,00	75,70
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (m/m)	lipiec		-0,20%	0,60%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	lipiec		0,20%	0,90%
	14:30	USA	PKB (annualizowany), wst.	II kw.		-34,10%	-5,00%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		1450 tys.	1416 tys.
<b>Piątek, 31 lipca 2020</b>							
	1:30	Japonia	Stopa bezrobocia	czerwiec		3,10%	2,90%
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., wst. (m/m)	czerwiec		1,20%	-8,90%
	3:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	lipiec		20,70	50,90
	3:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	lipiec			54,40
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	czerwiec		-3,30%	13,90%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (r/r)	lipiec		0,30%	0,20%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (r/r)	lipiec		3,10%	3,30%
	11:00	Włochy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	lipiec		-0,10%	-0,20%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	lipiec		43,90	36,60
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, fin.	lipiec		73,00	78,10

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

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

**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIEBiuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.  
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)



## SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (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 zmniejszeniu 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 osó
- 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.drozd@bnpparibas.pl">ewa.drozd@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 jakkolwiek 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 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 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 418 918 zł, w całości wpłacony.