



# KOMENTARZ PORANNY

2020-08-26 08:24



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wtorek na rynkach bazowych przyniósł mieszane nastroje – po porannych wzrostach popołudniem nie było już śladu. W pierwszej fazie handlu inwestorów wspierały przede wszystkim dane z Niemiec, gdzie spadek dynamiki tamtejszego PKB okazał się finalnie niższy niż się spodziewano. Dodatkowo ponownie przewinął się temat konfliktu na linii USA-Chiny. Wg najnowszych doniesień obie strony czynią stopniowe postępy w realizacji I fazy umowy handlowej z początku roku. Wsparciem pozostawały także informacje o potencjalnym przyspieszeniu procedur związanych ze szczepionką na COVID-19 w USA. Niemniej osłabienie nastrojów przyszło popołudniem, a impulsem mógł być zaskakująco słaby odczyt indeksu zaufania konsumentów – Conference Board, który obrazuje oceny gospodarstw domowych w kontekście bieżących i oczekiwanych w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów. Indeks za sierpień wyniósł 84,8 pkt, gdy rynek oczekiwał wzrostu do 93 pkt. z 91,7 pkt. poprzednio, co oznacza najniższe zaufanie konsumentów do blisko 6 lat. Chociaż reakcja giełd w USA nie była tak wyraźna jak się spodziewano, handel w Europie zakończył w okolicach poniedziałkowego zamknięcia, mimo iż intrady bazowe indeksy zyskiwały nawet powyżej 1,0%.

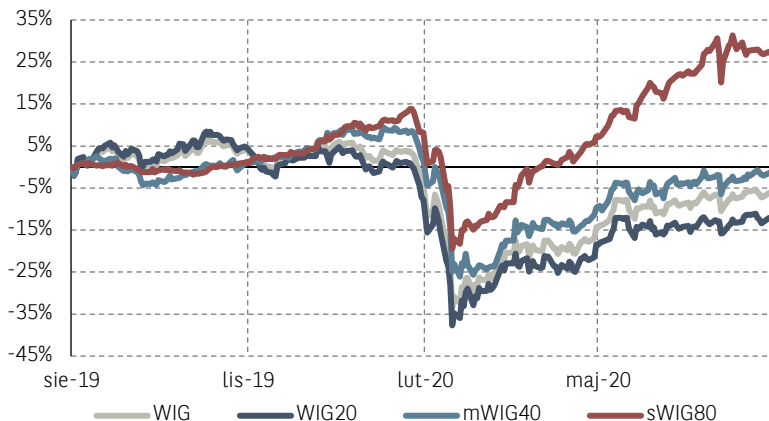
Na tle powyższych relatywnie słabiej wypadł krajowy rynek akcji, gdzie WIG20 stracił 1,1% i tym samym z nawiązką zneutralizował poniedziałkowy wzrost. Wśród sektorów pozytywnie wyróżniały się paliwa z Lotos na czele. Z kolei na drugim biegunie znalazły się ponownie notowania JSW z ponad 6,0% spadkiem. Nieco lepiej zachowywały się indeksy średnich i mniejszych spółek, gdzie jeszcze w większym stopniu widać wakacyjny okres – w szczególności dotyczy to sWIG80 gdzie od kilku dni zmienność jest dość ograniczona.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Mimo neutralnej sesji na rynkach azjatyckich, wsparciem dla inwestorów w pierwszych godzinach handlu powinny być wyniki wczorajszej sesji za oceanem, gdzie zanotowano umiarkowane wzrosty – w przypadku S&P500 pozwoliły na osiągnięcie nowego ATH.

W dniu dzisiejszym kalendarium makroekonomiczne nie zawiera ważniejszych danych, niemniej zwracamy uwagę na popołudniowe publikacje zza oceanu dotyczące zamówień na dobra trwałe użytku za lipiec. Natomiast jak wspominaliśmy w poprzednich dniach w kontekście całego tygodnia rynki będą oczekiwać przemówienia prezesa Fed (jutro) na sympozjum banków centralnych w Jackson Hole, które odbędzie się w drugiej części tygodnia.

## 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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	51 963,74	-0,88%	-0,48%	-10,15%
WIG20	1 821,29	-1,10%	-0,52%	-15,29%
mWIG40	3 677,80	-0,41%	0,44%	-5,90%
sWIG80	14 649,62	-0,41%	-2,08%	21,60%
WIG20 USD	490,04	-0,92%	-0,18%	-13,50%
WIG20 TR	3 328,29	-1,10%	-0,52%	-14,97%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 443,62	0,36%	6,30%	6,59%
Nasdaq C.	11 466,47	0,76%	8,83%	27,80%
DAX	13 061,62	-0,04%	1,74%	-1,41%
CAC40	5 008,27	0,01%	1,39%	-16,22%
FTSE250	17 577,89	-0,61%	2,45%	-19,67%
BUX	35 593,67	-1,11%	1,76%	-22,76%
IBEX	7 108,40	-0,01%	-0,87%	-25,56%
NIKKEI	23 269,39	-0,12%	2,44%	-1,64%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,350	1,9 pb	-0,3 pb	-75,7 pb
USA	0,685	3,1 pb	6,8 pb	-123,4 pb
Niemcy	-0,433	6,0 pb	7,5 pb	-85,9 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3976	0,08%	0,08%	3,37%
USD/PLN	3,7160	-0,30%	-0,63%	-2,05%
CHF/PLN	4,0954	0,17%	0,79%	4,46%
GBP/PLN	4,8860	0,33%	1,40%	-2,87%
EUR/USD	1,1834	0,37%	0,71%	5,54%
USD/JPY	106,40	0,39%	0,95%	-2,03%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	46,29	1,42%	5,44%	-29,86%
WTI (\$/bbl)	43,35	1,71%	4,21%	-29,00%
Złoto (\$/ozt)	1 923,10	-0,83%	-0,41%	26,30%
Miedź (c/lb)	293,40	0,26%	1,26%	4,90%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		25.08.2020	
WZROSTY		SPADKI	
RUBICON	23,86%	WORKSERV	-32,60%
SKOTAN	22,49%	BRASTER	-15,45%
AIRWAY	15,35%	RADPOL	-10,79%
MIRBUD	8,09%	MABION	-10,34%
XTPL	8,08%	INC	-9,00%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	648,97	71,43%	27,44%

NAJWIĘKSZE OBROTY		25.08.2020	
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	102,06	4 459	-1,59%
PKNORLEN	67,46	8 308	0,98%
DINOPL	54,76	1 909	-0,50%
KGHM	34,64	2 594	-3,15%
PKOBP	31,74	2 984	-1,70%

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



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



WIG20 i mWIG40		+/-
Eurocash	<p><b>Wywiad z zarządem</b></p> <p>Grupa Eurocash, która w pierwszym półroczu zanotowała stabilną rdr EBITDA na poziomie blisko 337 mln zł, spodziewa się spokojnego trzeciego kwartału. Dąży do wzrostu sprzedaży LFL w tym okresie.</p> <p>"Początek trzeciego kwartału był dla nas dobry, sierpień jest trochę gorszy w porównaniu z oczekiwaniami, jest nieco lepiej niż w ubiegłym roku, ale widać, że popyt jest jednak słabszy".</p> <p>"Widać, że w drugim kwartale sytuacja się ustabilizowała i koszty się zmniejszyły. To głównie koszty środków ochrony: płynów dezynfekcyjnych itd. W kolejnych kwartałach te koszty mogą być podobne jak w drugim kwartale, nie zakładam wzrostów, jeśli nie będzie jakiejś dużej drugiej fali pandemii".</p>	+
Newag	<p><b>Wypłata dywidendy</b></p> <p>Walne zgromadzenie Newagu zdecydowało, by spółka wypłaciła w formie dywidendy za 2019 rok łącznie 45 mln zł, co oznacza 1 zł na akcję.</p> <p>Dzień dywidendy ustalono na 2 września, a jej wypłata nastąpi w dwóch równych częściach - 9 września i 30 października.</p>	+
PZU	<p><b>Odpisy</b></p> <p>PZU dokonał odpisów pomniejszających wartość firmy z tytułu nabycia Alior Banku i Banku Pekao. Odpisy obniżą skonsolidowany wynik netto PZU przypisywany właścicielom jednostki dominującej o około 827 mln zł.</p> <p>PZU dokonał następujących odpisów:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>pełnego odpisu w kwocie 230 mln zł pomniejszającego wartość firmy z tytułu nabycia Alior Banku określoną zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej do wartości odzyskiwalnej wynoszącej zero;</li> <li>pełnego odpisu w łącznej kwocie 161 mln zł wartości znaku towarowego oraz aktywa z tytułu relacji z klientami Alior Banku określonych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej do wartości odzyskiwalnej wynoszącej zero;</li> <li>odpisu w kwocie 555 mln zł pomniejszającego wartość firmy z tytułu nabycia Banku Pekao określoną zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej do wartości odzyskiwalnej wynoszącej 1 714 mln zł;</li> <li>odpisu w kwocie 274 mln zł pomniejszającego wartość firmy z tytułu nabycia Alior Banku określoną zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości do wartości odzyskiwalnej wynoszącej 37 mln zł;</li> <li>odpisu w kwocie 374 mln zł pomniejszającego wartość firmy z tytułu nabycia Banku Pekao określoną zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości do wartości odzyskiwalnej wynoszącej 1 113 mln zł.</li> </ol>	-
Ten Square Games	<p><b>Potencjalne przejęcia</b></p> <p>Ten Square Games rozpoczął rozmowy z potencjalnymi celami akwizycyjnymi. Producent gier nie wyklucza dużego przejęcia o wartości powyżej 100 mln USD, które mogłoby zostać częściowo sfinansowane kredytem lub poprzez wymianę akcji. Władze spółki nie planują obecnie sprzedaży posiadanych akcji.</p>	+
VRG	<p><b>Komentarz Zarządu</b></p> <p>Grupa VRG przewiduje ograniczenie powierzchni handlowej netto w stosunku do stanu na koniec 2019 r. o około 3 proc. ze względu na zamykanie nierentownych sklepów. Grupa podtrzymuje plan osiągnięcia dwucyfrowych wzrostów sprzedaży w kanale online oraz scenariusz bazowy dla przychodów zakładający łącznie do 20 proc. niższą sprzedaż w 2020 r.</p>	
sWIG80 i inne		+/-
Altus TFI	<p><b>Szacunkowy zysk netto w 1H20</b></p> <p>Altus szacuje, że wynik netto grupy w pierwszym półroczu 2020 r. wyniósł 4,1 mln zł i był o 34,18 proc. niższy niż przed rokiem. Szacunkowe przychody grupy spadły o 59,76 proc. rdr, do 32,7 mln zł.</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.



<b>Dębica</b>	<p><b>Wypłata dywidendy</b> Walne zgromadzenie Firmy Oponiarskiej Dębica zdecydowało, by spółka wypłaciła w formie dywidendy za 2019 rok łącznie 56,3 mln zł, czyli 4,08 zł na akcję. Dzień dywidendy to 9 października, a jej wypłata nastąpi 17 grudnia 2020 roku.</p>	
<b>Global Cosmed</b>	<p><b>Szacunkowa EBITDA</b> Global Cosmed szacuje, że EBITDA grupy wyniosła w pierwszym półroczu 2020 r. 17,7 mln zł, a skonsolidowane przychody ze sprzedaży 177,4 mln zł.</p>	
<b>J.W. Construction</b>	<p><b>Odpisy</b> Zarząd J.W. Construction zdecydował o dokonaniu odpisów aktualizacyjnych, co ma pomniejszyć jednostkowy wynik netto o ok. 13,9 mln zł, a wynik skonsolidowany o ok. 2,6 mln zł.  J.W. Construction podało, że zdecydowało o utworzeniu odpisów aktualizacyjnych z tytułu utraty wartości podmiotów zależnych - Bliska Wola 4 sp. z o.o. 1 sp.k. oraz Bliska Wola 4 sp. z o.o. 2 sp.k., utraty wartości pożyczek udzielonych podmiotom zależnym - J.W. Constuction Bulgaria EOOD i Yakor House, a także wartości nakładów poniesionych na budowę sieci wodociągowych i kanalizacyjnych służących do obsługi inwestycji zrealizowanych przez spółkę.</p>	-
<b>KCI 21</b>	<p><b>Wycofanie spółki z GPW</b> Akcjonariusze KCI 21 września zdecydują o wycofaniu spółki z obrotu na GPW</p>	
<b>Polwax</b>	<p><b>Emisja akcji serii E</b> Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt Polwaxu sporządzony w związku z ofertą publiczną akcji serii E. W styczniu 2020 r. zarząd spółki informował, że wznowia prace prospektowe w związku z ofertą publiczną akcji na okaziciela serii E. Środki z emisji akcji spółka chce przeznaczyć na sfinansowanie nakładów inwestycyjnych związanych z reorganizacją realizowaną w oparciu o koncentrację produkcji parafin w Jaśle oraz na spłatę kredytu inwestycyjnego.</p>	
<b>R22</b>	<p><b>Wypłata zaliczki na poczet dywidendy</b> Zarząd R22 zdecydował o wypłacie zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy z zysku za 2019/2020 w wysokości 0,28 zł na akcję, co daje łącznie 3,97 mln zł. Planowany dzień ustalenia akcjonariuszy uprawnionych do zaliczki to 29 września, a jej wypłaty 6 października 2020 r.</p>	
<b>Seko</b>	<p><b>Wypłata dywidendy</b> Akcjonariusze Seko zdecydowali, że spółka wypłaci 3 mln zł dywidendy z zysku za 2019 rok, czyli 0,45 zł na akcję. Dniem dywidendy jest 3 września, a jej wypłata nastąpi 11 września 2020 roku.</p>	
<b>Wielton</b>	<p><b>Przypadki Covid-19</b> W zakładach Wieltonu w Wieluniu obecnie są 64 przypadki koronawirusa, 108 osób przebywa na kwarantannie, 81 osób wyzdrowiało. Dodaje, że produkcja w wielunińskich zakładach, po tygodniowej przerwie technicznej, została wznowiona i odbywa się normalnie. Obecna sytuacja epidemiologiczna nie wpłynęła negatywnie również na łańcuch dostaw.</p>	



## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Środa, 26 sierpnia 2020</b>		
	PKOBP	ZWZA ws. m.in. podziału zysku osiągniętego w 2019 roku oraz pokrycia straty z lat ubiegłych.
	GETIN	NWZA ws. przyjęcia Polityki Wynagrodzeń Członków Zarządu i Rady Nadzorczej oraz zmian w Regulaminie Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.
	GOBARTO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	IZOBLOK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2019/2020.
	KRUSZWICA	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok 2019.
	PRAGMAFA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku wypracowanego w 2019 r. i wypłaty dywidendy.
	REDAN	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za 2019 rok oraz dalszego istnienia spółki.
	RELPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	VIVID	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2019 i pokrycia niepokrytej straty za lata ubiegłe.
<b>Czwartek, 27 sierpnia 2020</b>		
	ASSECOPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	CYFRPLSAT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	GTC	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2019.
	KRUK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	ORANGEPL	NWZA ws. polityki wynagradzania członków zarządu oraz RN.
	11BIT	Publikacja raportu za I półrocze 2020 roku.
	ABPL	NWZA ws. przyjęcia polityki wynagradzania członków zarządu i RN.
	ALUMETAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	AMICA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za 2019 r.
	ASMGROUP	ZWZA ws. m.in. sposobu pokrycia straty za rok obrotowy 2019.
	ATREM	Publikacja raportu za I półrocze 2020 roku.
	BOGDANKA	NWZA ws. zmian w składzie RN.
	CNT	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	ELEMENTAL	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2019 roku.
	IMCOMPANY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	JWCONSTR	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	LARQ	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2019.
	NEUCA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	PCCEXOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	URSUS	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok 2019 oraz dalszego istnienia spółki.
<b>Piątek, 28 sierpnia 2020</b>		
	ALTUSTFI	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	ALUMETAL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2019.
	APATOR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	CDRL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	CFI	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok 2019.
	COMARCH	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.

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](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)





DECORA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
EUCO	NWZA ws. przedmiocie przyjęcia „Polityki Wynagrodzeń Członków Zarządu i Członków Rady Nadzorczej Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A.”.
GETBACK	NWZA ws. przyjęcia polityki wynagrodzeń członków zarządu i RN oraz zatwierdzenia zmienionego Regulaminu RN.
I2DEV	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
IZOSTAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
LENTEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
LIBET	ZWZA ws. m.in. zagospodarowana zysku za okres od 01.01.2019 roku do 31.12.2019 roku.
LIVECHAT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2020/2021.
MARVIPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
MIRBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
PATENTUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
PBKM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
RAWLPLUG	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
RAWLPLUG	ZWZA ws. m.in. sposobu podziału zysku za rok obrotowy 2019 oraz pokrycia straty z lat ubiegłych.
ROPCZYCE	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2019 rok.
SEKO	Publikacja raportu za I półrocze 2020 roku.
STALPROD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
SYGNITY	NWZA ws. przyjęcia "Polityki wynagrodzeń Członków Zarządu i Rady Nadzorczej Sygnity S.A. z siedzibą w Warszawie", ustanowienia programu motywacyjnego oraz zmiany statutu.
VIGOSYS	Publikacja raportu za I półrocze 2020 roku.





## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 24 sierpnia 2020</b>							
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	lipiec	16,80%	18,50%	18,10%
<b>Wtorek, 25 sierpnia 2020</b>							
	08:00	Niemcy	PKB n.s.a., fin (r/r)	II kw	-11,30%	-11,70%	-1,90%
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	lipiec	6,10%	6,10%	6,10%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	sierpień	92,60	91,70	90,50
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	sierpień	0,60%	0,60%	0,60%
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	lipiec	901 tys.	750 tys.	776 tys.
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	sierpień	84,80	93,60	92,60
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	sierpień	18,00		10,00
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	-4,5 mln brk	-1,9 mln brk	-4,26 mln brk
<b>Środa, 26 sierpnia 2020</b>							
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-1,9 mln brk	-1,6 mln brk
<b>Czwartek, 27 sierpnia 2020</b>							
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	lipiec			9,20%
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	lipiec			
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		1200 tys.	1106 tys.
<b>Piątek, 28 sierpnia 2020</b>							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	wrzesień			-30,00%
	8:45	Francja	PKB s.a., fin. (k/k)	II kw.		-13,80%	-5,90%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	lipiec			-2,70%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (r/r)	sierpień			0,80%
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	lipiec			-4,70%
	11:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	lipiec			-4,50%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	sierpień		85,00	82,30
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, fin.	sierpień		72,80	72,50

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

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



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIE

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.  
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00

e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)



## SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w określonym czasie. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedż 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.