



# KOMENTARZ PORANNY 2020-09-03 07:44



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Po dwóch dniach rozczarujących sesji na GPW w Warszawie, środa przyniosła lekkie odreagowanie nastrojów. Szeroki rynek zanotował wzrost o ponad 0,8%, a motorem napędowym aprecjacji indeksu były małe i średnie spółki. Wśród indeksu WIG-20 jedynie sześć podmiotów zakończyło handel „pod kreską” w tym spółki paliwowe: Lotos i PKN Orlen. Ta ostatnia opublikowała podczas sesji komunikat w zakresie marż realizowanych w sierpniu b.r. O ile modelowa marża wzrosła m/m o tyle negatywne zaskoczenie miał miejsce w zakresie informacji dotyczących cracków na dieslu i benzynie, które spadały m/m. Powyższe pokazuje, że pomimo zniesienia lockdown-u związanego z pandemią Covid-19 w dalszym ciągu nie odbudował się popyt na produkty ropopochodne, co należy wiązać min. z mniej aktywnym sezonem wakacyjnym oraz redukcją podróży służbowych.

Podobne zachowanie charakteryzowało niemiecki DAX30. Tam jednak indeks zanotował ponad 2% wzrosty. W całej Europie bardzo dobrze radziły sobie spółki chemiczne, których indeks STOXX 600 CHEMICALS zanotował ponad 2% wzrostu. Deflacyjny odczyt wskaźnika PPI za lipiec (-3,3% r/r) rozbudził nadzieję inwestorów na potencjalnie większą stymulację gospodarki wspólnoty przez EBC.

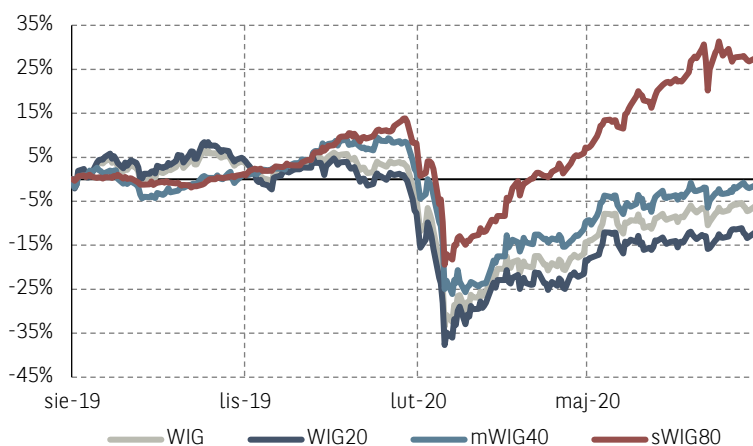
W Stanach Zjednoczonych byliśmy świadkami kolejnego dnia solidnych wzrostów zarówno na indeksie S&P500, jak i technologicznego Nasdaq-a oraz wyznaczenia kolejnych z kolei historycznych szczytów. Przewagę nad spółkami technologicznymi miały tym razem tradycyjne sektory. Spośród spółek z indeksu Dow Jones wzrostem o ponad 4% wyróżniły się akcje koncernu chemicznego Dow i Coca Coli, a niemal 4% poszły w górę akcje IBM.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiaj w kalendarzu makroekonomicznym kluczowe będą odczyty sierpniowych indeksów PMI dla sektora usług największych gospodarek Starego Kontynentu oraz ISM dla Stanów Zjednoczonych. Pokażą one w jakich nastrojach znajdują się obecnie przedstawiciele ww. sektora gospodarki, który ucierpiał relatywnie najwięcej w okresie pandemii COVID-19.

Bardzo dobra sesja w USA jest obecnie dyskontowana w cenach przez inwestorów na rynkach Azjatyckich, gdzie japoński Nikkei225 zyskuje ponad 1%. Pozytywne kwotowania kontraktów terminowych na niemiecki DAX30 implikują wg nas również dodatnie otwarcie handlu w Warszawie.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	51 356,24	0,82%	-0,35%	-11,20%
WIG20	1 785,44	0,72%	-1,05%	-16,96%
mWIG40	3 713,34	1,03%	2,34%	-4,99%
sWIG80	14 735,15	1,20%	-0,92%	22,30%
WIG20 USD	477,89	-0,97%	-0,41%	-15,65%
WIG20 TR	3 262,79	0,72%	-1,05%	-16,65%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 580,84	1,54%	8,69%	10,80%
Nasdaq C.	12 056,45	0,98%	10,60%	34,40%
DAX	13 243,43	2,07%	4,72%	-0,04%
CAC40	5 031,74	1,90%	3,20%	-15,83%
FTSE250	17 704,42	0,57%	3,18%	-19,10%
BUX	34 423,70	-0,22%	-0,57%	-25,30%
IBEX	6 996,90	0,57%	0,31%	-26,73%
NIKKEI	23 497,92	1,08%	5,87%	-0,67%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,363	-0,3 pb	7,2 pb	-74,4 pb
USA	0,649	-2,3 pb	9,6 pb	-127,0 pb
Niemcy	-0,474	-5,3 pb	3,4 pb	-90,0 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,4144	0,56%	0,06%	3,77%
USD/PLN	3,7234	1,07%	-0,75%	-1,86%
CHF/PLN	4,0881	0,88%	0,01%	4,27%
GBP/PLN	4,9722	0,86%	1,37%	-1,16%
EUR/USD	1,1855	-0,51%	0,81%	5,73%
USD/JPY	106,17	0,21%	0,16%	-2,24%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	44,43	-2,52%	0,63%	-32,68%
WTI (\$/bbl)	41,51	-2,92%	1,22%	-32,02%
Złoto (\$/ozt)	1 944,70	-1,73%	-1,52%	27,70%
Miedź (c/lb)	302,05	-0,26%	3,73%	7,99%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 02.09.2020

WZROSTY		SPADKI	
PRAGMANK	21,95%	INC	-9,09%
SANWIL	14,71%	RUBICON	-8,21%
CORMAY	12,44%	INTROL	-6,88%
DATAWALK	9,44%	TAURONPE	-6,05%
TIM	9,24%	WORKSERV	-5,96%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	738,50	34,22%	65,02%

## NAJWIĘKSZE OBROTY 02.09.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
KGHM	85,49	5 785	1,43%
CDPROJEKT	70,77	4 917	-0,18%
DINOPL	63,97	4 776	2,29%
LOTOS	47,56	6 710	-2,27%

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



WIG20 i mWIG40

+/-

GPW	<b>Obroty w sierpniu</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• łączna wartość obrotu akcjami na głównym rynku GPW wzrosła w sierpniu o 6,9% r/r do 17,5 mld zł. Wartość obrotu akcjami w ramach arkusza zleceń zwiększyła się w tym czasie o 7,3% do 17,4 mld zł.</li> <li>• Na rynku NewConnect w sierpniu odnotowano wzrost łącznej wartości obrotu akcjami o 1174,9% r/r do poziomu 1757,9 mln zł. Wartość obrotów akcjami w ramach arkusza zleceń na rynku NewConnect wzrosła o 1238,7% r/r i wyniosła 1729,3 mln zł.</li> </ul>	
PKN Orlen	<b>Modelowa marża w sierpniu 2020 roku</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Modelowa marża downstream PKN Orlen w sierpniu 2020 roku wzrosła do 5,7 USD z 5,2 USD na baryłce w lipcu.</li> <li>• Cracki na dieslu spadły w sierpniu o 22% m/m, do 35 USD/t, głównie z powodu wysokiej podaży na rynku europejskim (wzrost planowanego rosyjskiego eksportu z Primorska we wrześniu o 25,8% m/m) oraz wzrostu zapasów w USA i regionie ARA (Amsterdam-Rotterdam-Antwerpia).</li> <li>• Cracki na benzynie spadły w sierpniu o 7% m/m, do 71 USD/t. Wśród przyczyn spółka wymieniła średni miesięczny wzrost zapasów benzyny w regionie ARA w porównaniu do lipca oraz rosnące obawy o nowe przypadki zakażeń koronawirusem.</li> </ul>	-

sWIG80 i inne

+/-

Erbud	<b>Wyniki za Q22020</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Przychody = 645 mln zł vs. 479 mln zł konsensusu</li> <li>• EBIT = 16,5 vs. 9,5 mln zł konsensusu</li> <li>• Zysk netto = 11,7 mln zł vs. 5,2 mln zł konsensusu</li> <li>• Portfel zamówień grupy wyniósł na koniec czerwca 2,35 mld zł, z czego ok. 1,05 mld zł przypada na 2020 rok. Priorytetem grupy w kolejnych okresach jest budowanie rentownego portfela zleceń we wszystkich segmentach działalności</li> </ul>	+
Jubee	<b>Podwyższenie kapitału</b> Akcjonariusze Jubee upoważnili zarząd do podwyższenia kapitału zakładowego spółki o maksymalnie 125 tys. zł z wyłączeniem prawa poboru	
Letus	<b>Planowane przeniesienie notowań na rynek główny GPW</b> Akcjonariusze notowanej na NewConnect spółki Letus Capital zdecydują o przeniesieniu notowań na rynek regulowany GPW 30 września na WZ.	
Medicalgorithmics	<b>Koszty w III i IV kwartale</b> Medicalgorithmics będzie starał się utrzymać koszty w trzecim i czwartym kwartale 2020 roku jak najbliższej poziomu z drugiego kwartału, nie zakłada powrotu do kosztów z kwartału pierwszego.	
Open Finance	<b>Wstępne wyniki za I półrocze 2020 roku</b> Open Finance dokona odpisów, co będzie skutkowało korektą wyniku skonsolidowanego za sześć miesięcy 2020 r. o kwotę 9,44 mln zł brutto. Raport za pierwsze półrocze 2020 roku spółka planuje opublikować 29 września 2020 r.	
Rafako	<b>Rozpoczęcie restrukturyzacji</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Zarząd Rafako zdecydował o otwarciu postępowania restrukturyzacyjnego i złożył wnioski do Monitora Sądowego i Gospodarczego w celu obwieszczenia o otwarciu postępowania o zatwierdzenie układu.</li> <li>• Prezes spółki powiedział, że aktualnie Rafako pracuje nad stworzeniem nowego modelu biznesowego oraz zamierza pozyskiwać nowe, ale tylko rentowne kontrakty.</li> </ul>	



## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Czwartek, 3 września 2020</b>		
	CDPROJEKT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku
	ENEA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku
	ATAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku
	BOGDANKA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku
	ERBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku
	EUCO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku
	IMS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku
	INTROL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku
	PEKABEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku
<b>Piątek, 4 września 2020</b>		
	CORMAY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku
	CPGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku
	IMPEL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku
	POZBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku
	TORPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku
	WASKO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku





## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 31 sierpnia 2020</b>							
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., wst. (m/m)	lipiec	8,00%	5,80%	1,90%
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	lipiec	-2,80%	-1,70%	3,90%
	3:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	sierpień	51,00	51,20	51,10
	3:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	sierpień	55,20	54,00	54,20
	11:00	Włochy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	sierpień	-0,50%	-0,50%	-0,40%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (m/m)	sierpień	-0,10%	0,00%	-0,50%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	sierpień	0,00%	0,10%	-0,10%
<b>Wtorek, 1 września 2020</b>							
	1:30	Japonia	Stopa bezrobocia	lipiec	2,90%	3,00%	2,80%
	2:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	sierpień	47,20	46,60	45,20
	3:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	sierpień	53,10	52,70	52,80
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	sierpień	50,60	52,90	52,80
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	sierpień	53,10	52,00	51,90
	9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	sierpień	49,80	49,00	52,40
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	sierpień	52,20	53,00	51,00
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	sierpień	6,40%	6,40%	6,40%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (r/r)	sierpień	2,90%	3,00%	3,00%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	sierpień	51,70	51,70	51,80
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	lipiec	7,90%	8,00%	7,70%
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	sierpień	53,10	53,60	50,90
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	sierpień	56,00	54,50	54,20
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	-6,36 mln brk	-1,9 mln brk	-4,5 mln brk
<b>Środa, 2 września 2020</b>							
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	lipiec	-0,90%	0,50%	-1,90%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (m/m)	lipiec	0,7-%	0,50%	0,70%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	lipiec	-3,30%	-3,40%	-3,70%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-9,36 mln brk	-1,95 mln brk	-4,7 mln brk
<b>Czwartek, 3 września 2020</b>							
	3:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	sierpień	54,00	54,00	54,10
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	sierpień		49,20	51,60
	9:50	Francja	Indeks PMI dla usług, fin.	sierpień		51,90	57,30
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług, fin.	sierpień		50,80	55,60
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, fin.	sierpień		50,10	54,70
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	lipiec		1,50%	5,70%
	14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (USD)	lipiec		-58,0 mld	-50,7 mld
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		950 tys.	1006 tys.
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, fin.	sierpień		54,80	50,00
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	sierpień		57,00	58,10
<b>Piątek, 4 września 2020</b>							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	lipiec		5,00%	27,90%

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 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)



14:30	USA	Stopa bezrobocia	sierpień	9,80%	10,20%
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	sierpień	1400 tys.	1763 tys.
14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	sierpień	4,50%	4,80%







## 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 Drózdź	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, opierając 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 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.