



KOMENTARZ PORANNY 2020-09-09 08:08



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wtorkowy handel na globalnych rynkach akcji przypominał chwilami to, co działo się podczas niektórych sesji w marcu b.r. Wzmożona zmienność po powrocie na rynek kapitału amerykańskiego (poniedziałek był tam dniem wolnym) przeżyła się również na ponad 1 mld zł obrotów na krajowym, szerokim rynku. WIG20 zakończył wczorajszy dzień poniżej poziomu 1740 punktów, który stanowił kluczowe wsparcie ruchu bocznego, który ma miejsce od czerwca b.r. i może implikować dalsze spadki w kierunku 1675 punktów. Wśród największych spółek, wszystkie walory zanotowały dzienne straty, a motorem napędowym spadków były po raz kolejny spółki paliwowe oraz banki. Prawdziwy rollercoaster nastrojów charakteryzował notowania akcji JSW. Początek handlu przyniósł ponad 20% wzrosty, sytuacja ulegała jednak zmianie po godzinie 14:00, gdy strona podażowa uderzyła mocno w wycenę spółki wydobywczej, co w konsekwencji wpłynęło na ponad 7% dzienną stratę. Obrót na walorach spółki wyniósł ok. 175 mln zł.

W Stanach Zjednoczonych mieliśmy do czynienia z kolejnym dniem mocnej wyprzedzającej akcji, a prym w spadkach wiodły spółki technologiczne. Walory Apple zanotowały 7% straty, Amazon-a ponad 4%, a o 3,6% spadł kurs akcji Alphabet.

Piąty dzień z rzędu spadki nie ominęły inwestorów na rynku ropy naftowej. Notowania surowca klasy WTI spadły o prawie 7%, do poziomów notowanych ostatnio w czerwcu b.r. Na rynku dominują obecnie obawy o to, czy popyt w najbliższym czasie powróci co najmniej do poziomów sprzed COVID-owych, czemu nie sprzyjają min. takie kwestie jak spadek częstotliwości podróży służbowych oraz mniejsza liczba rejsów lotniczych. Ponadto, w poniedziałek pojawiła się informacja o tym, że Saudi Aramco zrewidowało w dół cenniki taryfowe sprzedawanego surowca na październik, co również rozbudziło obawy o słabość strony popytowej rynku. W powyższym otoczeniu, aprecjacji podlegały tzw. bezpieczne przystanki takie jak min. amerykański dolar, który umocnił się w stosunku do krajowej waluty o ponad 0,7%. Również para EUR/USD traciła na wartości i znajduje się obecnie blisko poziomu ważnego wsparcia z okolic 1,175.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Na rynkach Azjatyckich dyskontowane są obecnie wczorajsze, mocne spadki indeksów w USA, natomiast kontrakty terminowe na DAX30 znajdują się obecnie na minimalnie ujemnych poziomach, co może zwiastować umiarkowanie negatywne otwarcie handlu w Warszawie.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

| POLSKA | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|----------------|-----------|---------|---------|-----------|
| WIG | 49 556,34 | -2,48% | -4,58% | -14,31% |
| WIG20 | 1 733,88 | -2,20% | -4,90% | -19,36% |
| mWIG40 | 3 546,80 | -2,86% | -2,30% | -9,25% |
| sWIG80 | 13 822,03 | -3,76% | -7,62% | 14,80% |
| WIG20 USD | 459,02 | -2,82% | -5,83% | -18,98% |
| WIG20 TR | 3 158,30 | -2,51% | -5,20% | -19,32% |
| ZAGRANICA | Kurs | 1D | 1M | YTD |
| S&P500 | 3 331,84 | -2,78% | -0,85% | 3,13% |
| Nasdaq C. | 10 847,69 | -4,11% | -1,10% | 20,90% |
| DAX | 12 968,33 | -1,01% | 2,21% | -2,12% |
| CAC40 | 4 973,52 | -1,59% | 1,30% | -16,80% |
| FTSE250 | 17 625,18 | -0,10% | -0,56% | -19,46% |
| BUX | 35 037,61 | -0,03% | -3,49% | -23,97% |
| IBEX | 6 955,00 | -1,78% | -1,40% | -27,17% |
| NIKKEI | 23 040,96 | -1,00% | 1,28% | -2,60% |
| OBLIGACJE | Rent. 10Y | 1D | 1M | YTD |
| Polska | 1,380 | -2,4 pb | 12,4 pb | -72,7 pb |
| USA | 0,682 | -3,8 pb | 10,1 pb | -123,7 pb |
| Niemcy | -0,495 | -3,0 pb | -1,6 pb | -92,1 pb |
| WALUTY | Kurs | 1D | 1M | YTD |
| EUR/PLN | 4,4526 | 0,40% | 1,19% | 4,67% |
| USD/PLN | 3,7818 | 0,75% | 0,90% | -0,32% |
| CHF/PLN | 4,1195 | 0,56% | 0,63% | 5,07% |
| GBP/PLN | 4,9075 | -0,67% | 0,17% | -2,44% |
| EUR/USD | 1,1774 | -0,35% | 0,29% | 5,00% |
| USD/JPY | 105,95 | -0,31% | 0,01% | -2,44% |
| SUROWCE | Kurs | 1D | 1M | YTD |
| Brent (\$/bbl) | 39,78 | -5,31% | -11,58% | -39,73% |
| WTI (\$/bbl) | 36,76 | -5,94% | -12,35% | -39,80% |
| Złoto (\$/ozt) | 1 943,20 | 0,44% | -4,29% | 27,60% |
| Miedź (c/lb) | 302,50 | -1,48% | 5,71% | 8,15% |

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 08.09.2020

| WZROSTY | | SPADKI | |
|--------------|--------|-----------|---------|
| ELKOP | 18,59% | BIOMEDLUB | -15,62% |
| COALENERG | 7,63% | PROVIDENT | -15,55% |
| SILVAIR-REGS | 5,88% | ADIUVO | -13,19% |
| INTROL | 2,81% | AIRWAY | -12,99% |
| ENEA | 2,48% | MERCATOR | -12,87% |

| OBROTY | PLNm | Rosnące | Spadające |
|--------|---------|---------|-----------|
| GPW | 1123,65 | 97,79% | 2,09% |

NAJWIĘKSZE OBROTY 08.09.2020

| Spółka | Obrót (PLNm) | Transakcje | Zmiana |
|-----------|--------------|------------|---------|
| JSW | 175,08 | 26 877 | -7,19% |
| CDPROJEKT | 150,40 | 19 811 | -0,73% |
| KGHM | 87,95 | 5 423 | -4,27% |
| MERCATOR | 78,84 | 6 488 | -12,87% |
| BIOMEDLUB | 77,43 | 14 428 | -15,62% |



| WIG20 i mWIG40 | | +/- |
|------------------|--|-----|
| Ciech | <p>Wyniki za Q22020</p> <ul style="list-style-type: none"> - przychody = 689 mln zł vs. 777 mln zł konsensu - EBITDA znorm. = 130 mln zł vs. 125 mln zł konsensusu - zysk netto = - 5 mln zł vs. 23,5 mln zł konsensusu | |
| Develia | <p>Wyniki za Q22020</p> <ul style="list-style-type: none"> • Przychody = 40 mln zł vs. 35,4 mln zł konsensusu • EBIT = -70,6 mln zł vs. - 61,1 mln zł konsensusu • Zysk netto = -56,6 mln zł vs. - 47,9 mln zł konsensusu • Spółka sprzedała w lipcu i sierpniu 245 lokali, o 20,1% więcej niż w analogicznym okresie ubiegłego roku | + |
| Inter Cars | <p>Przychody w sierpniu 2020 roku</p> <p>Skonsolidowane przychody grupy Inter Cars w sierpniu 2020 roku wyniosły 747,1 mln zł, co oznacza wzrost o 5% r/r. Narastająco, od początku roku grupa wypracowała 5,636 mld zł przychodów, czyli o 0,4% mniej r/r.</p> | |
| Mercator Medical | <p>Komentarz zarządu</p> <ul style="list-style-type: none"> • Wzrost wyników za Q22020 spółki jest efektem skokowego wzrostu globalnego zapotrzebowania na jednorazowe rękawice ochronne i medyczne w związku z trwającą pandemią koronawirusa. • Mercator Medical ocenia, że trendy rynkowe zaobserwowane w drugim kwartale utrzymują się - poinformował we wtorek Witold Kruszewski, członek zarządu ds. finansowych. • Grupa pracuje nad strategią rozwoju i planuje przeprowadzenie rebrandingu w celu rozszerzenia swojej działalności na sektory niemedyce | |
| VRG | <p>Plany inwestycyjne</p> <p>Grupa VRG bardzo poważnie myśli o ekspansji zagranicznej - zarówno poprzez własne sklepy, jak i franczyzę, poinformował prezes spółki Andrzej Jaworski. Zapowiedział "w miarę szybkie" decyzje w tej sprawie.</p> | |
| sWIG80 i inne | | +/- |
| CI Games | <p>Uruchomienie nowych studiów deweloperskich</p> <p>CI Games uruchomiło w marcu studio produkujące gry Hexworks, z zespołami w Barcelonie i Bukareszcie, które pracuje na drugą część gry "Lords of the Fallen". Ze studiem współpracuje obecnie 25 osób</p> | |
| Newag | <p>Szacunkowe wyniki za HY12020</p> <p>Emitent wypracował w I półroczu 111,9 mln zł skonsolidowanej EBITDA, co oznacza wzrost o 154,4% r/r. Zysk netto wzrósł o 400% r/r do 62,1 mln zł, a przychody o 49,1% r/r do 569,3 mln zł.</p> | + |
| Zortrax | <p>Wejście na rynek publiczny</p> <p>Producent drukarek 3D Zortrax podpisał list intencyjny z notowaną na NewConnect spółką Corelens w sprawie połączenia obu podmiotów. W efekcie połączenia Zortrax uzyskałby status spółki publicznej.</p> | |



TERMINARZ SPÓŁEK

| Data | Ticker | Wydarzenie |
|---------------------------------------|------------|--|
| Środa, 9 września 2020 | | |
| | FEERUM | Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,50 zł na akcję. |
| | INTERCARS | Publikacja raportu za I półrocze 2020 roku. |
| | NEWAG | Wypłata I rat dywidendy w wysokości 0,50 zł na akcję. |
| Czwartek, 10 września 2020 | | |
| | GRUPAAZOTY | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku. |
| | PZU | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku. |
| | EUROTEL | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku. |
| | FEERUM | Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,50 zł na akcję. |
| | MOSTALZAB | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku. |
| | POLICE | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku. |
| | SELVITA | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku. |
| Piątek, 11 września 2020 | | |
| | LOTOS | Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1 zł na akcję. |
| | GETINOBLE | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku. |
| | NOWAGALA | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku. |
| | POLWAX | Zakończenie przyjmowania zapisów na akcje serii E w wykonaniu prawa poboru oraz zapisów dodatkowych. |
| | SEKO | Wypłata dywidendy 0,45 zł na akcję. |
| | WOJAS | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku. |
| Poniedziałek, 14 września 2020 | | |
| | LOTOS | Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1 zł na akcję. |
| | ACAUTOGAZ | Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,85 zł na akcję. |
| | AMICA | Wypłata dywidendy 3 zł na akcję. |
| | BENEFIT | NWZA ws. utworzenia kapitału rezerwowego z przeznaczeniem na pożyczki dla pracowników spółki i jej spółek zależnych na sfinansowanie nabycia akcji spółki. |
| | DEBICA | Publikacja raportu za I półrocze 2020 roku. |
| | DOMDEV | Wypłata dywidendy 9,50 zł na akcję. |
| | MARVIPOL | Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,17 zł na akcję. |
| | PGSSOFT | Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,50 zł na akcję. |
| | PRAGMAFA | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku. |
| | WORKSERV | Początek zapisów na sprzedaż akcji po 0,62 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez GI International. |
| Wtorek, 15 września 2020 | | |
| | PGE | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku. |
| | ACAUTOGAZ | Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,85 zł na akcję. |
| | AMBRA | Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za rok obrotowy 2019/2020. |
| | ATENDE | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku. |
| | INSTALKRK | Wypłata dywidendy 2 zł na akcję. |
| | KRUSZWICA | Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2,80 zł na akcję. |

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



| | |
|-----------|--|
| MANGATA | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku. |
| MARVIPOL | Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,17 zł na akcję. |
| OTLOG | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku. |
| PANOVA | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku. |
| PGSSOFT | Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,50 zł na akcję. |
| POLNORD | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku. |
| PRIMAMODA | ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2019 rok. |

Środa, 16 września 2020

| | |
|-----------|--|
| FASING | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku. |
| KRUSZWICA | Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2,80 zł na akcję. |
| PHN | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku. |
| SNIEZKA | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku. |
| TRAKCJA | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku. |

Czwartek, 17 września 2020

| | |
|-----------|---|
| ARCHICOM | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku. |
| AUTOPARTN | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku. |
| FERRO | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku. |
| LUBAWA | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku. |
| MFO | Publikacja raportu za I półrocze 2020 roku. |
| URSUS | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku. |
| WIELTON | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku. |
| WITTCHEM | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku. |
| ZEPAK | NWZA ws. połączenia ZE PAK SA ze spółką PAK Infrastruktura Sp. z o.o. z siedzibą w Koninie oraz zmiany statutu. |

Piątek, 18 września 2020

| | |
|----------|--|
| LPP | ZWZA ws. m.in. podziału zysku osiągniętego w roku obrotowym 01.01.2019-31.01.2020. |
| AMICA | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku. |
| KETY | Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 35 zł na akcję. |
| OTMUCHOW | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku. |
| POZBUD | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku. |
| SELENAFM | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku. |



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

| Data | Czas | Kraj | Wydarzenie | Okres | Aktualna | Prognoza | Poprzednia |
|--------------------------------------|-------|---------------|------------------------------------|----------|----------|----------|---------------|
| Poniedziałek, 7 września 2020 | | | | | | | |
| | | Chiny | Eksport (r/r) | sierpień | 9,5% | 7,10% | 7,20% |
| | | Chiny | Import (r/r) | sierpień | -2,1% | 0,10% | -1,40% |
| | 8:00 | Niemcy | Produkcja przemysłowa s.a. (m/m) | lipiec | 1,2% | 4,70% | 8,90% |
| | 10:30 | Strefa Euro | Indeks Sentix | wrzesień | -80,00 | -10,50 | -13,40 |
| Wtorek, 8 września 2020 | | | | | | | |
| | 8:00 | Niemcy | Eksport s.a. (m/m) | lipiec | 4,70% | 5,00% | 14,90% |
| | 8:00 | Niemcy | Import s.a. (m/m) | lipiec | 1,10% | 3,30% | 7,00% |
| Środa, 9 września 2020 | | | | | | | |
| | 3:30 | Chiny | Inflacja CPI (r/r) | sierpień | 2,40% | 2,40% | 2,70% |
| | 3:30 | Chiny | Inflacja PPI (r/r) | sierpień | -2,00% | -2,00% | -2,40% |
| | 9:00 | Węgry | Inflacja CPI (r/r) | sierpień | | | 3,80% |
| | 22:40 | USA | Zmiana zapasów ropy wg API | tydzień | | | -6,36 mln brk |
| Czwartek, 10 września 2020 | | | | | | | |
| | 8:45 | Francja | Produkcja przemysłowa (m/m) | lipiec | | 5,10% | 12,70% |
| | 10:00 | Włochy | Produkcja przemysłowa (m/m) | lipiec | | 3,80% | 8,20% |
| | 14:30 | USA | Inflacja PPI (m/m) | sierpień | | 0,30% | 0,60% |
| | 14:30 | USA | Inflacja PPI (r/r) | sierpień | | | -0,40% |
| | 14:30 | USA | Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych | tydzień | | 800 tys. | 881 tys. |
| | 17:00 | USA | Zmiana zapasów ropy | tydzień | | | -9,36 mln brk |
| Piątek, 11 września 2020 | | | | | | | |
| | | Polska | Decyzja Moody's ws. ratingu | | | | |
| | 8:00 | Wlk. Brytania | Produkcja przemysłowa (r/r) | lipiec | | -8,70% | -12,50% |
| | 8:00 | Niemcy | Inflacja CPI, fin. (m/m) | sierpień | | -0,10% | -0,50% |
| | 8:00 | Niemcy | Inflacja CPI, fin. (r/r) | sierpień | | 0,00% | -0,10% |
| | 14:30 | USA | Inflacja bazowa CPI (m/m) | sierpień | | 0,20% | 0,60% |
| | 14:30 | USA | Inflacja CPI (m/m) | sierpień | | 0,30% | 0,60% |
| | 14:30 | USA | Inflacja bazowa CPI (r/r) | sierpień | | 1,60% | 1,60% |
| | 14:30 | USA | Inflacja CPI (r/r) | sierpień | | 1,20% | 1,00% |

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
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
- 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.plwww.bnpparibas.pl

| Zespół Doradztwa Inwestycyjnego | Telefon: | Adres e-mail: |
|---------------------------------|---------------------|--|
| Michał Krajczewski, CFA | 22 507 52 91 | michal.krajczewski@bnpparibas.pl |
| Adam Anioł, CFA | 22 507 52 93 | adam.aniol1@bnpparibas.pl |
| Szymon Nowak, CFA | 22 507 52 92 | szymon.nowak@bnpparibas.pl |
| Lukas Cinikas | 22 507 52 94 | lukas.cinikas@bnpparibas.pl |

| Zespół Maklerów | Telefon: | Adres e-mail: |
|--------------------------|---------------------|--|
| Maciej Sokołowski | 22 578 57 68 | maciej.sokolowski@bnpparibas.pl |
| Marcin Rżany | 22 507 52 73 | marcin.rzany@bnpparibas.pl |
| Monika Dudek | 22 566 97 05 | monika.dudek@bnpparibas.pl |
| Artur Sulejewski | 22 566 97 04 | artur.sulejewski@bnpparibas.pl |
| Stawomir Orzechowski | 22 566 97 06 | s.orzechowski@bnpparibas.pl |
| Łukasz Żukowski | 22 578 57 70 | lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl |
| Adrian Cieślak | 22 578 57 69 | adrian.cieslak@bnpparibas.pl |

| Zespół Produktów Inwestycyjnych | Telefon: | Adres e-mail: |
|---------------------------------|---------------------|--|
| Marek Jaczewski | 22 329 43 53 | marek.jaczewski@bnpparibas.pl |
| Paulina Sołdaj | 22 566 97 32 | paulina.soldaj@bnpparibas.pl |
| Ewa Dróżdż | 22 368 92 50 | ewa.drozdz@bnpparibas.pl |
| Damian Sienko | 691 333 562 | damian.sienko@bnpparibas.pl |
| Beata Skóra-Bydgowska | 722 375 391 | beata.skora-bydgowska@bnpparibas.pl |

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 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 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.