



# KOMENTARZ PORANNY

2020-09-14 08:11



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Piątek przyniósł uspokojenie nastrojów na krajowym rynku akcji w porównaniu do tego co działo się na początku zeszłego tygodnia. Niski obrót (691 mln zł) przeżył się na kosmetyczną zmienność na całym, szerokim rynku. W konsekwencji, indeks WIG-20 zamknął się wzrostem na poziomie +0,45%. Najmocniej rosnącym walorem były akcje JSW, które zyskały prawie 9%. Inwestorzy obecni w akcjonariacie spółki wydobywczej mogli zyskać w ciągu całego, zeszłego tygodnia prawie 43%. Bilans tygodnia na indeksie krajowych blue-chipów nie jest aż tak negatywny jak zdawało się w pierwszych dniach handlu, gdy WIG-20 wybił się we wtorek dołem z ruchu konsolidacyjnego z którym inwestorzy mierzyli się od czerwca b.r. Najgorzej podczas piątkowego handlu zachowywał się indeks mWIG40, w ramach którego najgorzej wypadły walory Biomed Lublin i Grup Azoty, które straciły odpowiednio ponad 7,5% i prawie 4%.

Piątkowa sesja w Stanach Zjednoczonych zakończyła się w mieszanych nastrojach. O ile S&P500 zanotował kosmetyczny wzrost na poziomie 0,05%, o tyle technologiczny Nasdaq spadł o 0,6%, notując najgorszy tydzień od marca 2020 roku (-4,06%). Sam indeks Fang+ (10 największych spółek technologicznych) zanotował tygodniowy spadek na poziomie 5,6%.

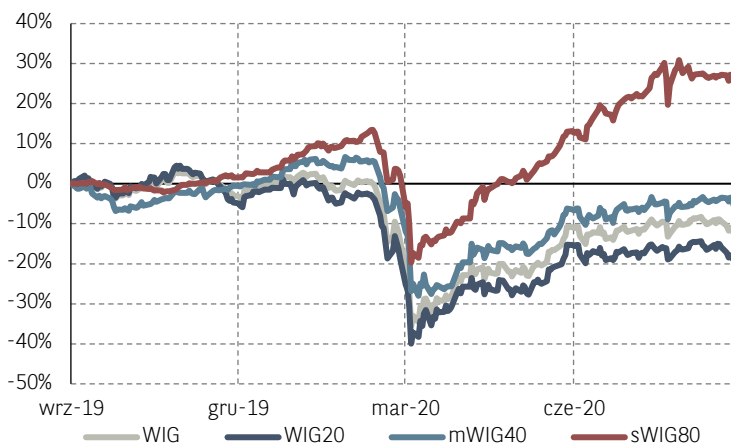
Notowania ropy naftowej lekko odbijały podczas piątkowego handlu, jednak już drugi tydzień z rzędu bilans kwotowań jest ujemny. Obawy inwestorów budzi utrzymujący się niski poziom popytu na rynku, co również wpływa na chwilowe wzrosty zapasów surowca (w USA w ostatnim tygodniu +2 mln baryłek). Początek tygodnia przyniósł również informacje odnośnie cięć oficjalnych cenikóww sprzedaży ropy do Azji przez Arabię Saudyjską i Kuwejt.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Na rynkach kasowych od rana panują bardzo optymistyczne nastroje. Sesja w Japonii kończy się ponad 0,5% wzrostami, a kwotowania kontraktów terminowych na DAX30 i S&P500 znajdują się na dodatnich poziomach. Powyższe, może się wg nas przełożyć na pozytywne otwarcie rynku akcji w Warszawie.

Nowy tydzień będzie przebiegać pod znakiem posiedzeń banków centralnych, w tym min. RPP, Fed-u i Banku Japonii. Konsensus rynkowy nie przewiduje żadnych istotnych zmian w prowadzonej polityce monetarnej przez ww. instytucje, jednak analitycy będą śledzić wystąpienia bankierów po posiedzeniu, gdzie mogą zostać przekazane kluczowe informacje odnośnie outlook-u na najbliższe okresy.

## 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	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	50 737,57	0,35%	-3,21%	-12,27%
WIG20	1 772,89	0,45%	-4,05%	-17,54%
mWIG40	3 617,00	-0,18%	-0,98%	-7,45%
sWIG80	14 336,86	0,27%	-2,90%	19,00%
WIG20 USD	471,46	0,21%	-4,72%	-16,78%
WIG20 TR	3 241,53	0,51%	-4,00%	-17,19%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 340,97	0,05%	0,22%	3,41%
Nasdaq C.	10 853,55	-0,60%	0,66%	21,00%
DAX	13 202,84	-0,05%	1,98%	-0,35%
CAC40	5 034,14	0,20%	0,12%	-15,79%
FTSE250	17 555,87	-0,10%	-2,45%	-19,78%
BUX	34 837,99	-0,06%	-4,20%	-24,40%
IBEX	6 943,20	-0,80%	-4,41%	-27,29%
NIKKEI	23 555,73	0,64%	1,14%	-0,43%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,363	-1,6 pb	3,6 pb	-74,4 pb
USA	0,669	-1,3 pb	3,1 pb	-125,0 pb
Niemcy	-0,481	-4,6 pb	-5,8 pb	-90,7 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,4520	-0,06%	1,02%	4,65%
USD/PLN	3,7599	-0,22%	0,19%	-0,89%
CHF/PLN	4,1360	-0,09%	1,06%	5,49%
GBP/PLN	4,8117	-0,26%	-1,78%	-4,35%
EUR/USD	1,1841	0,16%	0,83%	5,60%
USD/JPY	106,09	-0,06%	-0,41%	-2,32%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	39,83	-0,57%	-10,49%	-39,65%
WTI (\$/bbl)	37,33	0,08%	-10,29%	-38,86%
Złoto (\$/ozt)	1 947,90	-0,83%	0,08%	27,90%
Miedź (c/lb)	303,95	1,37%	5,70%	8,67%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		11.09.2020	
WZROSTY		SPADKI	
VISTAL	27,66%	INC	-8,08%
KRVITAMIN	22,49%	BIOMEDLUB	-7,57%
EUROTEL	19,50%	GRUPAAZOTY	-3,98%
FORTE	11,49%	GRODNO	-3,69%
JSW	8,63%	BENEFIT	-3,05%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	690,50	26,81%	71,62%
NAJWIĘKSZE OBRÓTY			
11.09.2020			
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	167,88	19 131	0,28%
JSW	62,12	9 605	8,63%
KGHM	51,71	3 273	1,19%
BIOMEDLUB	40,96	6 128	-7,57%
PKOBP	37,09	3 382	1,08%



WIG20 i mWIG40

+/-

<b>Budimex</b>	<b>Umowa</b> Budimex zawarł z Generalną Dyrekcją Dróg Krajowych i Autostrad (GDDKiA) umowę na "Budowę drogi S1 Pyrzowice - Kosztowy, odc. Podwarpie - Dąbrowa Górnicza (przebudowa DK1)" za 229,37 mln zł netto..	
<b>PKP Cargo</b>	<b>Komitet protestacyjny</b> Związki zawodowe w PKP Cargo powołały 10 września międzyzwiązkowy komitet protestacyjny. Komitet ma działać w celu obrony miejsc pracy i rozwoju PKP Cargo.	-

sWIG80 i inne

+/-

<b>Action</b>	<b>Decyzja urzędu skarbowego</b> Naczelnik Mazowieckiego Urzędu Celno-Skarbowego w Warszawie zakwestionował rozliczenie podatku Action za okres od 1 sierpnia 2008 r. do 31 grudnia 2009 r. Spółka szacuje, że UCS zakwestionował rozliczenie podatku w kwocie 432 tys. zł.	
<b>Allegro</b>	<b>IPO</b> Allegro.eu ogłosiło zamiar przeprowadzenia oferty publicznej i debiutu na GPW. Z nowej emisji spółka chce pozyskać 1 mld zł na spłatę zadłużenia, IPO obejmować będzie także sprzedaż akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.	
<b>Atal</b>	<b>Emisja obligacji</b> Spółka wyemitowała dwuletnie niezabezpieczone obligacje serii AW o wartości nominalnej 150 mln zł. Oprocentowanie papierów będzie oparte o stawkę WIBOR 6M powiększoną o marżę w wysokości 2,6% rocznie.	
<b>Getin Noble Bank</b>	<b>Komentarz zarządu</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Bank, którego luka kapitałowa wynosi 1,2 mld zł, pracuje nad nowym planem naprawy dostosowującym go do nowych realiów. Bank planuje dalszą redukcję liczby placówek, będzie chciał poprawić marżę odsetkową netto, duży potencjał widzi w dalszej redukcji kosztów finansowania.</li> <li>Pod koniec sierpnia 6,8% umów kredytowych Getin Noble Banku o 10,3% udziale w łącznym saldzie kredytowym banku była objęta wakacjami kredytowymi. Bank obserwuje wysoką dyscyplinę płatniczą klientów po ich zakończeniu.</li> </ul>	
<b>Oponeo</b>	<b>IPO spółki zależnej</b> Dadelo, spółka z grupy Oponeo zajmująca się sprzedażą online rowerów i akcesoriów rowerowych, złożyła prospekt w Komisji Nadzoru Finansowego. Rozważa przeprowadzenie oferty publicznej i wejście na GPW	
<b>Polwax</b>	<b>Odpis aktualizacyjny</b> Polwax zdecydował o dokonaniu odpisu aktualizującego wartość nakładów inwestycyjnych w kwocie ok. 2,4 mln zł. Dokonanie odpisu wpłynie na obniżenie jednostkowego wyniku finansowego spółki za pierwsze półrocze 2020 r.	



## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Poniedziałek, 14 września 2020</b>		
	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.
<b>Wtorek, 15 września 2020</b>		
	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.
	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.
<b>Środa, 16 września 2020</b>		
	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.
<b>Czwartek, 17 września 2020</b>		
	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.

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



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.
WITTCHEN	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
<b>Poniedziałek, 14 września 2020</b>							
	6:30	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., fin. (m/m)	lipiec	8,70%	8,00%	1,90%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	lipiec		4,00%	9,10%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	lipiec		-8,20%	-12,30%
<b>Wtorek, 15 września 2020</b>							
		Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	wrzesień			
		Polska	Stopa referencyjna	wrzesień		0,10%	0,10%
	4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	sierpień		5,10%	4,80%
	4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	sierpień		0,10%	-1,10%
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	lipiec		4,10%	3,90%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (r/r)	sierpień		0,20%	0,80%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (r/r)	sierpień		2,90%	3,00%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	wrzesień		70,00	71,50
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	sierpień		0,80%	3,00%
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	wrzesień			
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień		0,2 mln brk	2,97 mln brk
<b>Środa, 16 września 2020</b>							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (m/m)	sierpień		-0,60%	0,40%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	sierpień		0,10%	1,00%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	sierpień		-0,70%	-0,90%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	lipiec		17,3 mld	17,1 mld
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	sierpień		4,10%	4,30%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	sierpień		1,10%	1,20%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		0,2 mln brk	2,03 mln brk
	20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	wrzesień		0-0,25%	0-0,25%
	20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	wrzesień			
<b>Czwartek, 17 września 2020</b>							
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	sierpień		4,00%	3,80%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	sierpień		-1,50%	-2,30%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	sierpień		-0,20%	0,40%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	wrzesień		0,10%	0,10%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	wrzesień		14,50	17,20
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		800 tys.	884 tys.
<b>Piątek, 18 września 2020</b>							
	1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	sierpień			0,30%
	1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	sierpień		-0,40%	0,00%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	sierpień		0,70%	3,60%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	sierpień		3,00%	1,40%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (m/m)	sierpień			0,20%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	sierpień			-1,70%

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



10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	sierpień	2,80%	1,10%
14:30	USA	Saldo rachunku bieżącego (USD)	II kw.	-158 mld	-104 mld
16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	sierpień	1,10%	1,40%
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, wst.	wrzesień	76,00	74,10





## 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 (narastającego 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 zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



## Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29

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

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Michał Krajczewski, CFA</b>	<b>22 507 52 91</b>	<a href="mailto:michal.krajczewski@bnpparibas.pl">michal.krajczewski@bnpparibas.pl</a>
Adam Anioł, CFA	22 507 52 93	<a href="mailto:adam.aniol1@bnpparibas.pl">adam.aniol1@bnpparibas.pl</a>
Szymon Nowak, CFA	22 507 52 92	<a href="mailto:szymon.nowak@bnpparibas.pl">szymon.nowak@bnpparibas.pl</a>
Lukas Cinikas	22 507 52 94	<a href="mailto:lukas.cinikas@bnpparibas.pl">lukas.cinikas@bnpparibas.pl</a>

Zespół Maklerów	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Maciej Sokołowski</b>	<b>22 578 57 68</b>	<a href="mailto:maciej.sokolowski@bnpparibas.pl">maciej.sokolowski@bnpparibas.pl</a>
Marcin Rżany	22 507 52 73	<a href="mailto:marcin.rzany@bnpparibas.pl">marcin.rzany@bnpparibas.pl</a>
Monika Dudek	22 566 97 05	<a href="mailto:monika.dudek@bnpparibas.pl">monika.dudek@bnpparibas.pl</a>
Karolina Marczuk	691 333 886	<a href="mailto:karolina.marczuk@bnpparibas.pl">karolina.marczuk@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 Sotdaj	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 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 S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardzej 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.