



# KOMENTARZ PORANNY 2020-09-17 08:14



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

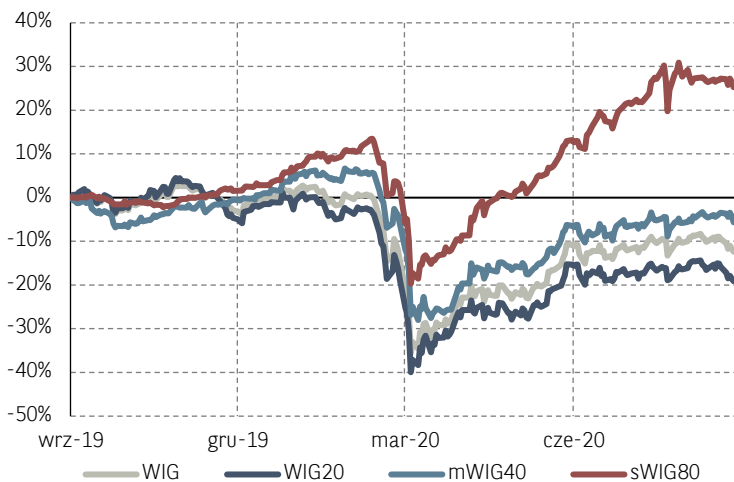
Środa była dniem stosunkowo niskiej zmienności na warszawskim parkiecie. W wypadku indeksu WIG20, który zakończył dzień z wynikiem -0,33%, zakres od dziennego maksimum do dziennego minimum wyniósł zaledwie niespełna 20 pkt. Obrót na samym indeksie blue chipów to niecałe 660 mln zł, przy nieznacznie powyżej 800 mln zł obrotu na całym rynku. Najwięcej uwagi inwestorzy poświęcali JSW, które zyskując 11,5% kontynuowało wzrosty z ostatnich dni. Próbę obicia obserwowaliśmy natomiast na walorach CD Projektu, który ma za sobą dwie wyraźne sesje spadkowe. Ostatecznie próba zakończyła się wynikiem +0,57%, widocznie poniżej dziennych maksimumów. Z całego indeksu WIG20 swoje notowania poprawiło 9 spółek, a 11 zanotowało spadki. Najstabilniej radziło sobie CCC (-3,55%). W wyniku wczorajszej sesji notowania indeksu WIG20 ponownie zbliżają się do wybicia dołem z trzy miesięcznej konsolidacji, co potencjalnie mogłoby oznaczać koniec lokalnego trendu wzrostowego.

Najważniejszym wydarzeniem w dniu wczorajszym było posiedzenie Rezerwy Federalnej Stanów Zjednoczonych, które miało miejsce po zamknięciu giełd w Europie. Zgodnie z oczekiwaniami Fed nie zmienił stóp procentowych. Jedną z najbardziej interesujących inwestorów kwestii była publikacja, jak zawsze we wrześniu, najnowszych prognoz gospodarczych oraz tzw. dot-chartu, czyli wykresu pokazującego oczekiwania względem poziomu przyszłych stóp procentowych dokonane przez członków FOMC. Powyższy wykres pokazał, iż jakkolwiek podwyżka stopy funduszy federalnych do końca 2023 roku jest mało prawdopodobna. Poprawie względem czerwca uległy natomiast projekcje makroekonomiczne. Mediana prognoz członków FOMC zakłada, że w 2020 roku PKB Stanów Zjednoczonych spadnie o 3,7% wobec zakładanego spadku o 6,5% w czerwcu. Nieznacznie zmieniły się oczekiwania inflacyjne. Mediana projekcji członków FOMC dla inflacji wzrosła z 0,8% do 1,2% w 2020 r. oraz z 1,6% do 1,7% w 2021 r. Według tych założeń dopiero w 2023 roku inflacja PCE miałaby osiągnąć 2%.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W związku z wprowadzeniem średniego celu inflacyjnego przez Fed i prognozami zakładającymi, iż inflacja w USA nie powróci do poziomu 2% aż do 2023 roku (wg. nowego podejścia Fed inflacja powinna przez najbliższe lata być powyżej poziomu 2%, aby nadrobić okres przebywania wskaźnika poniżej tego poziomu) część inwestorów oczekiwała nowych działań ze strony Rezerwy Federalnej. Pomimo, iż obecnie ciężko jest oczekiwać jeszcze szerszej stymulacji ze strony Fed, notowania amerykańskich indeksów jasno pokazują, iż część rynku miała takie nastawienie. W wyniku braku zaskoczenia i braku nowych rozwiązań stymulacyjnych, ostatecznie S&P 500 zakończył dzień z wynikiem -0,46%, a Nasdaq Composite -1,25%, co jednoznacznie wskazuje na powrót minorowych nastrojów i obaw o kontynuację korekty. Sesja w Azji kończy się spadkami, a notowania kontraktów terminowych na S&P 500 i DAX30 w godzinach porannych wskazują na ok. 1% spadki. Powyższe oznacza, że oczekujemy widocznego negatywnego otwarcia w Warszawie, co budzi duże ryzyko wybicia się dołem z konsolidacji na WIG20, co potencjalnie może przyspieszyć wyprzedzą.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	49 882,70	-0,31%	-5,68%	-13,75%
WIG20	1 738,10	-0,33%	-6,66%	-19,16%
mWIG40	3 566,23	-0,29%	-3,81%	-8,75%
sWIG80	14 249,93	-0,02%	-3,47%	18,30%
WIG20 USD	462,91	-0,25%	-7,83%	-18,29%
WIG20 TR	3 177,92	-0,33%	-6,61%	-18,82%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 385,49	-0,46%	0,10%	4,79%
Nasdaq C.	11 050,47	-1,25%	-0,71%	23,20%
DAX	13 255,37	0,29%	2,59%	0,05%
CAC40	5 074,42	0,13%	2,06%	-15,12%
FTSE250	17 795,26	-0,11%	0,13%	-18,68%
BUX	34 147,59	-0,30%	-6,53%	-25,90%
IBEX	7 110,80	1,06%	0,29%	-25,54%
NIKKEI	23 333,78	-0,61%	1,02%	-1,37%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,362	0,1 pb	3,8 pb	-74,5 pb
USA	0,698	1,8 pb	0,6 pb	-122,1 pb
Niemcy	-0,485	-0,4 pb	-1,1 pb	-91,1 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,4503	-0,11%	1,21%	4,61%
USD/PLN	3,7669	0,18%	1,72%	-0,71%
CHF/PLN	4,1413	0,04%	1,35%	5,63%
GBP/PLN	4,8847	0,77%	0,64%	-2,90%
EUR/USD	1,1814	-0,29%	-0,51%	5,36%
USD/JPY	104,95	-0,45%	-1,03%	-3,36%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	42,22	4,17%	-6,94%	-36,03%
WTI (\$/bbl)	40,16	4,91%	-6,37%	-34,23%
Złoto (\$/ozt)	1 970,50	0,22%	-1,41%	29,40%
Miedź (c/lb)	306,10	-0,07%	5,50%	9,44%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 16.09.2020

WZROSTY		SPADKI	
MOJ	22,32%	MABION	-21,23%
RAFAKO	11,63%	EVEREST	-10,92%
JSW	11,50%	HARPER	-10,37%
MDIENERGIA	7,90%	SUNEX	-9,27%
RANKPROGR	6,51%	GLCOSMED	-7,91%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	804,11	47,78%	51,87%

## NAJWIĘKSZE OBROTY 16.09.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	139,89	21 538	0,57%
JSW	85,16	9 456	11,50%
KGHM	85,03	4 038	-0,81%
PZU	58,74	3 994	-1,54%
PKOBP	41,10	3 644	-1,18%



WIG20 i mWIG40

+/-

**PGE** **Komentarz prezesa – Wojciecha Dąbrowskiego**

- PGE rozmawia z kilkoma podmiotami o sprzedaży PGE Paliwa.
- PGE może w '21 nie mieć możliwości zwiększenia zadłużenia. "Naszym problemem w najbliższych latach będzie utrzymanie akceptowalnego przez banki poziomu dług netto/EBITDA. W tym roku ten poziom jest jeszcze zadowalający, bo wynosi ok. 1,7x-2,0x, w zależności od miesiąca, jest na bezpiecznym poziomie, natomiast przed nami stoi konieczność poczynienia ogromnych inwestycji w segmencie energetyki odnawialnej, ale i w dystrybucji" - powiedział Paweł Strączyński, wiceprezes PGE ds. finansowych.
- PGE chce późną jesienią opublikować nową strategię rozwoju grupy do 2030 r., z perspektywą do 2050 roku.
- Grupa PGE spodziewa się, że w tym roku jej EBITDA może być niższa rdr we wszystkich segmentach z wyjątkiem energetyki odnawialnej.
- PGE chce w 2050 r. oferować 100 proc. zielonej energii.
- PGE szacuje negatywny wpływ ewentualnego opóźnienia oddania bloku w Elektrowni Turów na blisko 40 mln zł, wliczając w to potencjalną karę za niezrealizowanie obowiązku mocowego.
- Grupa PGE analizuje wszystkie możliwości akwizycji w ciepłownictwie, a przy ewentualnym przejmowaniu elektrociepłowni węglowych trzeba uwzględniać koszty transformacji w kierunku niskoemisyjnym.

**PZU** **PZU liczy, że III i IV kw. będą sprzedażowo lepsze niż II kw.**  
PZU liczy, że w III i IV kwartale 2020 roku składka przypisana brutto będzie wyższa niż w II kwartale, kiedy wyniosła 5,6 mld zł.

sWIG80 i inne

+/-

**Ambra** **Ambra planuje zainwestować 20 mln zł w roku obrotowym 2020/21, nie przewiduje przejść**  
Prezes Ambry Robert Ogór zapowiedział w br. obrotowym otwarcie kilku sklepów Centrum Wina/Distillers, ale poza galeriami handlowymi. W roku 2019/2020 wydatki inwestycyjne grupy wyniosły ponad 34 mln zł i były blisko dwukrotnie wyższe niż w poprzednim roku. Ambra modernizowała jedną z linii produkcyjnych w zakładzie w Woli Dużej. Przejęta brakującą połowę praw do marek Pliska i Słoneczny Brzeg. W Czechach sfinalizowała trzy akwizycje spółek dające podstawy do budowy organizacji sprzedaży win i alkoholi premium oraz zakupiła markę Sange de Taurwin w Rumunii.

**Polski Holding Nieruchomości** **PHN miał 54,3 mln zł straty netto w drugim kwartale**  
Polski Holding Nieruchomości zanotował w drugim kwartale 2020 roku 54,3 mln zł straty netto przypisanej akcjonariuszom jednostki dominującej. Strata operacyjna w drugim kwartale sięgnęła 54,2 mln zł wobec 20,8 mln zł zysku operacyjnego rok wcześniej. Z jednej dostępnej prognozy dla PHN wynika, że PHN miał pokazać w drugim kwartale 6,5 mln zł straty netto i 1,5 mln zł straty operacyjnej. Po pierwszym półroczu 2020 roku grupa PHN miała 25,1 mln zł straty netto i 17,9 mln zł straty operacyjnej.

**Ryvu** **SEL24/MEN1703 zostało podane pierwszemu pacjentowi w Europie w ramach badania II fazy klinicznej**  
Zgodnie z informacją podaną przez Menarini Ricerche, będącą wyłącznym sponsorem badania klinicznego SEL24/MEN1703, pacjent ten otrzymał dawkę w ramach rozpoczęcia etapu ekspansji kohorty, po ukończeniu etapu eskalacji dawki. Etap ekspansji kohorty przeprowadzony ma być w ośrodkach onkologicznych w Stanach Zjednoczonych i Europie, m.in. w ośrodkach klinicznych we Włoszech, Hiszpanii oraz w Polsce.

**Śnieżka** **Śnieżka poprawiła wyniki o połowę dzięki wzrostowi popytu na materiały remontowo-budowlane**  
Śnieżka poprawiła zysk netto w pierwszym półroczu 2020 roku o 52 proc., do 52,4 mln zł. Następstwa walki z pandemią – w tym ograniczenie mobilności i przejście wielu firm na

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



pracę zdalną – skutkowałą dużym wzrostem popytu na materiały remontowo-budowlane. W pierwszym półroczu Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka zwiększyła zysk na działalności operacyjnej o 49,5 proc. do 64,1 mln zł, wynik EBITDA - o 48,2 proc. do 80,7 mln zł oraz zysk netto - o 52,3 proc. do 52,4 mln zł. Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej wyniósł 47,8 mln zł (wzrost rdr o 42,7 proc.). W I półroczu 2020 roku 64,7 proc. udział w przychodach grupy stanowiła sprzedaż w Polsce, która wzrosła o 14,3 proc. rdr, do 278,8 mln zł.

**Trakcja**

**Portfel zamówień Trakcji na koniec czerwca wyniósł 3,2 mld zł**

Wielkość portfela zamówień budowlanych grupy Trakcja wynosiła na koniec czerwca 2020 roku 3,2 mld zł, z wyłączeniem części przychodów przypadających na konsorcjantów. Z kwoty tej około 0,6 mld zł stanowią umowy podpisane w ciągu sześciu miesięcy tego roku, z wyłączeniem konsorcjantów. W I półroczu 2020 r. Grupa Trakcja uzyskała przychody ze sprzedaży w wysokości 558,4 mln zł, co oznacza spadek o 15 mln zł rdr. Zysk brutto ze sprzedaży na koniec czerwca sięgnął 4,9 mln zł wobec 0,45 mln zł straty przed rokiem. Strata netto wynosi po półroczu 38,2 mln zł wobec 35,8 mln zł straty rok wcześniej.



## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<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.
	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.
<b>Piątek, 18 września 2020</b>		
	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	4,10%	4,00%	9,50%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	lipiec	-7,70%	-8,20%	-12,00%
<b>Wtorek, 15 września 2020</b>							
	4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	sierpień	5,60%	5,10%	4,80%
	4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	sierpień	0,50%	0,00%	-1,10%
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	lipiec	4,10%	4,10%	3,90%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (r/r)	sierpień	0,20%	0,20%	0,80%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (r/r)	sierpień	2,90%	2,90%	3,00%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	wrzesień	77,40	69,80	71,50
	14:10	Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	wrzesień			
	14:10	Polska	Stopa referencyjna	wrzesień	0,10%	0,10%	0,10%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	sierpień	0,40%	1,00%	3,50%
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	wrzesień			
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	-9,5 mln brk	2,0 mln brk	2,97 mln brk
<b>Środa, 16 września 2020</b>							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (m/m)	sierpień	-0,40%	-0,60%	0,40%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	sierpień	0,20%	0,00%	1,00%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	sierpień	-0,90%	-0,70%	-0,90%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	lipiec	20,3 mld	17,3 mld	16,0 mld
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	sierpień	4,00%	4,10%	4,30%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	sierpień	0,60%	1,00%	0,90%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-4,39 mln brk	2,1 mln brk	2,03 mln brk
	20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	wrzesień	0-0,25%	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		15,00	17,20
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		850 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		-0,10%	0,20%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	sierpień		-1,40%	-1,70%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	sierpień		2,80%	1,10%

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

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



**BNP PARIBAS**  
**BIURO 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	Saldo rachunku bieżącego (USD)	II kw.	-156,5 mld	-104 mld
16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	sierpień	1,30%	1,40%
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, wst.	wrzesień	75,00	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 (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>
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 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 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 udostępni 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.