



# KOMENTARZ PORANNY 2020-09-30 08:13



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

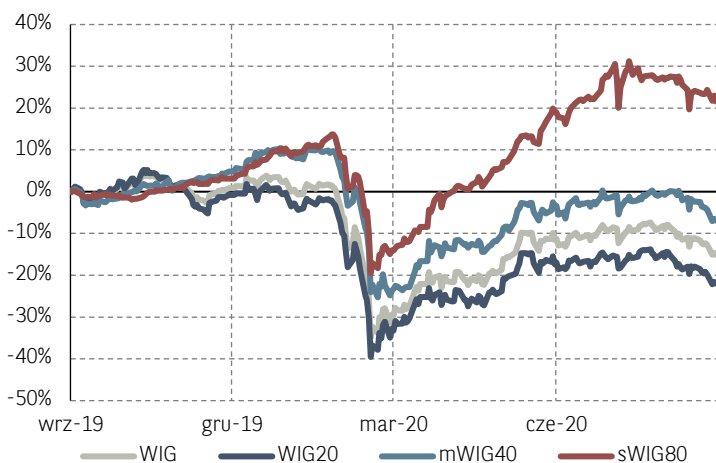
Po bardzo silnym początku tygodnia, wtorek przyniósł realizację zysków przez krajowych inwestorów. Szeroki rynek zanotował ponad 0,5%, a motorem napędowym spadków były krajowe blue-chipy, których indeks (WIG20) zakończył handel z ponad 1% stratą na poziomie 1718 punktów. Jedynie 3 spółki z indeksu zanotowały wzrosty (PGNiG, CCC, CD-Projekt), a prym w spadkach wiodły po raz kolejny banki i spółki paliwowe. Relatywną siłę pokazały małe i średnie podmioty, których indeksy SWIG80 i mWIG40 zyskały odpowiednio 1,05% i 0,16%. Wśród tych pierwszych mocne wzrosty odnotowały min. walory Forte (+8%), PEP (+6,01%) oraz CI Games (+9,46%). Pomimo słabego zachowania krajowego rynku akcji na wartości mocno zyskiwał złoty, który umocnił się po ostatniej wyprzedaży w stosunku do amerykańskiego dolara o prawie 2%, a wobec euro o ponad 1%.

W Stanach Zjednoczonych inwestorzy również nie wspierali strony popytowej rynku w obliczu zapowiadanej na wieczór (miejscowego czasu) debacie Prezydenckiej Donalda Trump-a oraz Joe Biden-a. Spośród 11 głównych sektorów w ramach indeksu S&P500, 10 (oprócz usług telekomunikacyjnych) wypadło „na minusie”, a największe straty odnotowały spółki energetyczne oraz finansowe. Wrzesień najprawdopodobniej zakończy się dla indeksu „pod kreską” jednak należy pamiętać, że po mocnym odbiciu z II kwartału znajduje się on o ponad 3% wyżej niż na początku roku. Demokraci przedstawili w poniedziałek Kongresowi plan pomocy dla amerykańskiej gospodarki dotkniętej pandemią Covid-19 w wysokości 2,2 biliona dolarów, zmniejszając o ponad bilion swoją poprzednią propozycję, która nie została przyjęta przez Republikanów. Przewodnicząca Izby Reprezentantów USA Nancy Pelosi wskazywała, że jest to propozycja kompromisowa.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Pierwsza z zaplanowanej serii debat pomiędzy Donaldem Trump-em, a Joe Biden-em odbyła się pod znakiem osobistych wycieczek i przerywaniu wypowiedzi. Politycy byli bardziej skupieni na wątkach dotyczących pandemii koronawirusa, zmian w Sądzie Najwyższym oraz kwoty zapłaconych podatków w poprzednich latach, aniżeli kwestiach gospodarczych. Biorąc pod uwagę zachowanie rynku akcji w Japonii (mocne, ponad 1% spadki) oraz kwotowania kontraktów terminowych na najważniejsze indeksy (DAX30 prawie -1%, S&P500 ponad -1%) przewidujemy negatywne otwarcie handlu w Warszawie.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	49 499,40	-0,69%	-4,13%	-14,41%
WIG20	1 718,21	-1,16%	-4,56%	-20,09%
mWIG40	3 559,56	0,16%	-3,95%	-8,92%
sWIG80	14 233,49	1,05%	-3,29%	18,20%
WIG20 USD	445,78	0,81%	-9,09%	-21,32%
WIG20 TR	3 141,56	-1,16%	-4,51%	-19,74%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 335,47	-0,48%	-4,71%	3,24%
Nasdaq C.	11 085,25	-0,29%	-5,86%	23,50%
DAX	12 825,82	-0,35%	-0,92%	-3,19%
CAC40	4 832,07	-0,23%	-2,33%	-19,17%
FTSE250	17 173,66	-1,13%	-2,45%	-21,52%
BUX	32 677,72	-1,43%	-6,24%	-29,09%
IBEX	6 713,60	-1,15%	-3,67%	-29,69%
NIKKEI	23 227,92	-1,32%	0,38%	-1,81%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,294	-0,6 pb	-9,6 pb	-81,3 pb
USA	0,651	-0,3 pb	-5,5 pb	-126,8 pb
Niemcy	-0,545	-1,9 pb	-12,4 pb	-97,1 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5295	-1,19%	3,02%	6,48%
USD/PLN	3,8579	-1,83%	4,76%	1,69%
CHF/PLN	4,1930	-1,34%	2,89%	6,94%
GBP/PLN	4,9614	-1,67%	0,78%	-1,37%
EUR/USD	1,1741	0,65%	-1,66%	4,71%
USD/JPY	105,66	0,13%	-0,22%	-2,71%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	41,56	-3,06%	-8,22%	-37,03%
WTI (\$/bbl)	39,29	-3,23%	-7,79%	-35,65%
Złoto (\$/ozt)	1 903,20	1,11%	-3,81%	25,00%
Miedź (c/lb)	299,00	0,00%	-1,68%	6,90%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 29.09.2020

WZROSTY		SPADKI	
INC	17,89%	DEVELIA	-8,05%
PCCEXOL	17,16%	I2DEV	-7,14%
WORKSERV	15,61%	JSW	-6,44%
DATAWALK	13,24%	XTB	-5,52%
MLSYSTEM	9,97%	SANWIL	-4,85%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	732,03	58,11%	31,39%

## NAJWIĘKSZE OBROTY 29.09.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	131,60	6 235	0,42%
PKOBP	73,85	4 108	-0,14%
PLAY	67,34	1 661	0,00%
KGHM	44,06	3 131	-2,63%
PKNORLEN	37,98	5 275	-2,88%

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



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIE

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

Autor: Lukas Cinikas  
Biuro Maklerskie 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)



WIG20 i mWIG40		+/-
<b>BNP Paribas Bank Polska</b>	<b>Kapitał Tier 1</b> KNF wyraziła zgodę, aby BNP Paribas Bank Polska zaliczył do kapitału podstawowego Tier 1 jednostkowy zysk netto za pierwsze półrocze 2020 r. w kwocie 329,8 mln zł, a do skonsolidowanego kapitału podstawowego Tier I zysk netto grupy w kwocie 334,1 mln zł	
<b>Bogdanka</b>	<b>Cele produkcyjne na 2020 rok - aktualizacja</b> Bogdanka zaktualizowała założenia produkcyjne na 2020 roku i obniżyła plan produkcji węgla do ok. 7,4 mln ton z ok. 8,2 mln ton zakładanych wcześniej	-
<b>Budimex</b>	<b>Przegląd opcji strategicznych</b> Spółka, w ramach przeglądu opcji strategicznych segmentu deweloperskiego, postanowił zbadać w pierwszej kolejności zainteresowanie rynku opcją zbycia udziałów w Budimex Nieruchomości.	
<b>GTC</b>	<b>Wezwanie na akcje – opinia zarządu</b> Zarząd GTC ocenia, że cena akcji w wezwaniu na poziomie 6,89 zł nie odpowiada wartości godziwej spółki.	
<b>Playway</b>	<b>Wyniki za I półrocze 2020 r.</b> - przychody = 95,6 mln zł vs. 47,7 mln zł rok wcześniej - EBITDA = 76 mln zł vs. 35,8 mln zł rok wcześniej - zysk netto = 159,9 mln zł vs. 33,2 mln zł rok wcześniej	+
sWIG80 i inne		+/-
<b>Atrem</b>	<b>Sprzedaż aktywów</b> Emitent zawarł przedwstępną umowę sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa, tj. działu informatyki, na rzecz Apator Elkomtech za ok. 4 mln zł	
<b>Dekpol</b>	<b>Emisja obligacji – uchwała zarządu</b> Zarząd spółki zdecydował o ustanowieniu programu emisji obligacji, w ramach którego może wyemitować obligacje o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 200 mln zł.	
<b>Mercor</b>	<b>Dywidenda</b> Walne zgromadzenie spółki zdecydowało o przeznaczeniu na wypłatę dywidendy za 2019/2020 rok łącznie 3,9 mln zł, co daje 0,25 zł na akcję.	
<b>ML System</b>	<b>Komentarz zarządu</b> Zarząd spółki ocenia, że w związku z podpisaniem z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości umowy o dofinansowanie projektu "Active Glass" nie jest konieczne pozyskiwanie obecnie dodatkowego finansowania w drodze emisji akcji. Całkowita wartość projektu wynosi 181,3 mln zł, wartość wydatków kwalifikowalnych projektu 147,4 mln zł, a wartość dofinansowania wynosi nie więcej niż 88,5 mln zł.	
<b>OT Logistics</b>	<b>Porozumienie ws. zakończenia umowy dzierżawy w Gdańskim porcie</b> OT Logistics podpisało z zarządem Morskiego Portu Gdańsk porozumienie w sprawie przedterminowego rozwiązania 30-letniej umowy dzierżawy nieruchomości położonej w Gdańsku w Porcie Zewnętrznym. W ramach rozliczeń, spółka przekazała wydzierżawiającemu projekt budowlany i pozyskaną dokumentację budowlaną oraz wyraziła zgodę na przeniesienie na wydzierżawiającego pozwolenia na budowę. OT Logistics szacuje, iż rozwiązanie umowy dzierżawy będzie miało dodatni wpływ na skonsolidowany wynik netto grupy za III kwartał 2020 roku w wysokości ok. 13 mln zł.	
<b>Sanok</b>	<b>Komentarz zarządu</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Pierwsze miesiące III kwartału pokazują, iż powoli, aczkolwiek sukcesywnie, odbudowuje się poziom zamówień zarówno, jeżeli chodzi o motoryzację, jak i segment mieszanek.</li> </ul>	+



- W segmencie produktów dla budownictwa, skala spadków była znacząco niższa, co wynikało nie tyle ze znacznych spadków zamówień, a bardziej z czasowych ograniczeń w transporcie, jakie miały miejsce w kwietniu oraz maju.
- Segment przemysłowy, grupujący m.in. produkty dla rolnictwa czy farmacji, był jedynym którego dynamika w I półroczu wyniosła ponad 19% r/r, co wynikało głównie ze wzrostu sprzedaży maszyn rolniczych

**Scope Fluidics**

**Przeniesienie notowań**

Scope Fluidics planuje zmienić rynek notowań w 2021 roku - poinformowała spółka w komunikacie. Zarząd zamierza rozpocząć analizy, których celem będzie wskazanie optymalnego terminu, scenariuszy oraz warunków na jakich miałyby nastąpić wprowadzenie akcji spółki na rynek regulowany GPW.

**Sfinks**

**Odpisy**

Sfinks Polska dokona odpisów aktualizujących wartość aktywów, które wpłyną na obniżenie wyniku brutto przed opodatkowaniem za I półrocze 2020 roku o 8,2 mln zł, a grupy o 6,3 mln zł



## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Środa, 30 września 2020</b>		
	CCC	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	4FUNMEDIA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	ACAUTOGAZ	Wypłata dywidendy 1,85 zł na akcję.
	ADIUVO	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	AILLERON	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	ASMGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	ATMGRUPA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	AWBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	AWBUD	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2019.
	BAHOLDING	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	CFI	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	EKOEXPORT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	ELBUDOWA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	ELEMENTAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	ENTER	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	FEERUM	Wypłata dywidendy 0,50 zł na akcję.
	FEERUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	FERRO	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,40 zł na akcję.
	FERRUM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	GETIN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	GROCLIN	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	HOLLYWOOD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	KANIA	Publikacja raportu za I półrocze 2020 roku.
	KOMPUTRON	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za rok obrotowy 2019/2020.
	KREZUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku oraz za I półrocze 2020 roku.
	KRVITAMIN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	LIBET	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	MARVIPOL	Wypłata dywidendy 0,17 zł na akcję.
	MOSTALPLC	Publikacja raportu za I półrocze 2020 roku.
	MOSTALWAR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	NANOGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	NTTSYSTEM	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,07 zł na akcję.
	ORZBIALY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	PBKM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	PCCEXOL	NWZA ws. ustalenia liczby członków RN, powołania członka RN oraz wynagrodzenia członków RN.
	PGSSOFT	Publikacja raportu za I półrocze 2020 roku.

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

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

**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIEBiuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.  
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)



PLAYWAY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
POLNORD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
PRAGMAINK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
RAFAKO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
RAINBOW	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
SFINKS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
SKARBIEC	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2019/2020.
URSUS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
VINDEXUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
VIVID	Publikacja raportu za I półrocze 2020 roku.
WORKSERV	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
ZEPAK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
ZPUE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.

#### Czwartek, 1 października 2020

ARTIFEX	NWZA ws. powołania członka RN.
FERRO	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,40 zł na akcję.
UNIBEP	Wyplata II raty dywidendy w wysokości 0,11 zł na akcję.

#### Piątek, 2 października 2020

GTC	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 6,89 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez GTC Holding Zártkörűen Működő Részvénytársaság.
-----	---







## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Wtorek, 29 września 2020</b>							
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	wrzesień	91,10	89,40	87,70
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	wrzesień	-0,20%	-0,10%	0,00%
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	wrzesień	101,80	90,00	84,80
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	-0,8 mln brk	1,4 mln brk	0,7 mln brk
<b>Środa, 30 września 2020</b>							
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., wst. (m/m)	sierpień	1,70%	1,50%	8,70%
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	sierpień	-1,90%	-3,50%	-2,90%
	3:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	wrzesień	51,50	51,20	51,00
	3:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	wrzesień	55,90		55,20
	3:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	wrzesień	53,0	53,20	53,10
	8:00	Wlk. Brytania	PKB s.a., fin. (r/r)	II kw.		-21,70%	-1,70%
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	sierpień		0,70%	-0,90%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (r/r)	wrzesień		0,30%	0,20%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	wrzesień		6,40%	6,40%
	11:00	Włochy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	wrzesień		-0,40%	-0,50%
	14:30	USA	PKB (annualizowany), fin.	II kw.		-31,70%	-5,00%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	wrzesień			51,20
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-1,64 mln brk
<b>Czwartek, 1 października 2020</b>							
	2:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	wrzesień		47,30	47,20
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień		52,50	50,60
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień		53,50	53,10
	9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	wrzesień		50,90	49,80
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	wrzesień		56,60	52,20
	10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (r/r)	wrzesień		3,00%	2,90%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	wrzesień		53,70	51,70
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	sierpień			-3,30%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	sierpień		8,10%	7,90%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		800 tys.	870 tys.
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	wrzesień		53,50	53,10
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	wrzesień		56,00	56,00
<b>Piątek, 2 października 2020</b>							
		Polska	Decyzja S&P ws. ratingu				
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	wrzesień		8,30%	8,40%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	wrzesień		875 tys.	1371 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	wrzesień		4,60%	4,70%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, fin.	wrzesień		78,90	74,10

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

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



## 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.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	22 566 97 38	<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

Nadźr nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza analiza nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakąkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM 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.