



# KOMENTARZ PORANNY 2020-10-09 08:12



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

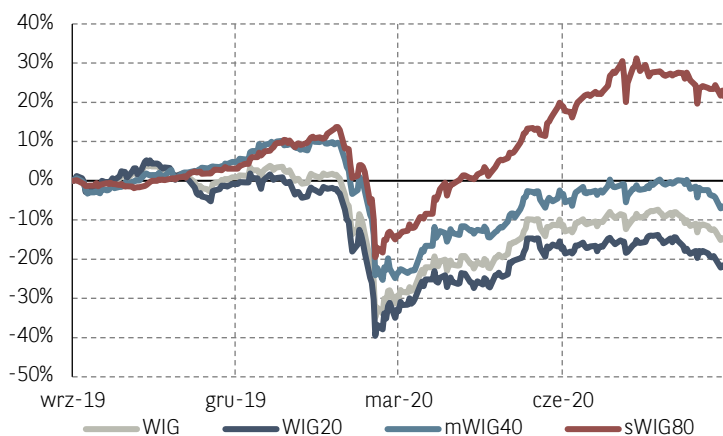
Sytuacja na warszawskim parkiecie w drugiej połowie tygodnia uległa diametralnej zmianie – po mocnych wzrostach w poniedziałek i stabilizacji notowań we wtorek i środę, w czwartek WIG20 stracił na wartości prawie 1,0%. Indeks odbił się więc od najbliższego oporu jakim jest poziom 1 750 pkt., co może być negatywnym sygnałem słabości krajowego parkietu, tym bardziej iż wczorajsze spadki miały miejsce w pozytywnym otoczeniu zewnętrznym. Blue chipy mogły mocno reagować na gwałtowne przyspieszenie liczby nowych zachorowań na COVID-19 w kraju, co można obserwować było po zachowaniu poszczególnych sektorów. Jedynymi spółkami na plusie były CD Projekt oraz Orange PL. Bez zmian notowań zakończyły sesję Cyfrowy Polsat oraz Play. Silne spadki były udziałem spółek odzieżowo-obuwniczych, JSW, Aliora, energetyki oraz KGHM, a więc bardziej cyklicznych podmiotów. Z analogiczną sytuacją mieliśmy do czynienia także na szerokim parkiecie, gdzie zyskiwały głównie spółki z obszarów ochrony zdrowia i gamingu, a traciły podmioty mocniej eksponowane na krajową koniunkturę gospodarczą.

Diametralnie odmiennie wyglądał przebieg sesji na rynkach bazowych. Inwestorzy w Europie, jak i Stanach Zjednoczonych pozytywnie reagowali na poprawę perspektyw wdrożenia w USA nowego pakietu fiskalnego. Główne indeksy akcji zyskiwały ok. 0,5-1,0%, a ponad 3,0% wzrastały kwotowania ropy naftowej. Rynki nie zwracały więc wczoraj uwagi na kolejne rekordy liczby nowych zachorowań na COVID-19 (wczoraj prawie 350 tys. nowych przypadków na całym świecie).

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Z uwagi na brak istotniejszych publikacji danych makroekonomicznych na przebieg sesji, podobnie jak w czwartek, wpływać będą doniesienia o negocjacji pakietu fiskalnego w Stanach Zjednoczonych oraz ewentualne informacje odnośnie rozwoju pandemii COVID-19 na świecie.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	49 727,34	-0,96%	0,35%	-14,02%
WIG20	1 719,91	-0,96%	-0,81%	-20,01%
mWIG40	3 613,77	-1,04%	1,89%	-7,53%
sWIG80	14 109,59	-0,22%	2,08%	17,10%
WIG20 USD	450,20	-1,32%	-1,92%	-20,54%
WIG20 TR	3 144,65	-0,96%	-0,75%	-19,67%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 446,83	0,80%	3,45%	6,69%
Nasdaq C.	11 420,98	0,50%	5,28%	27,30%
DAX	13 042,21	0,88%	0,57%	-1,56%
CAC40	4 911,94	0,61%	-1,24%	-17,83%
FTSE250	17 946,16	0,81%	1,82%	-17,99%
BUX	33 697,94	0,41%	-3,82%	-26,88%
IBEX	6 992,80	1,20%	0,54%	-26,77%
NIKKEI	23 605,02	-0,17%	2,49%	-0,21%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,317	-1,6 pb	-6,3 pb	-79,0 pb
USA	0,787	-0,2 pb	10,5 pb	-113,2 pb
Niemcy	-0,524	-2,9 pb	-8,9 pb	-95,0 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,4899	0,16%	0,84%	5,54%
USD/PLN	3,8182	0,21%	0,96%	0,64%
CHF/PLN	4,1622	0,16%	1,04%	6,16%
GBP/PLN	4,9375	0,36%	0,61%	-1,85%
EUR/USD	1,1759	-0,05%	-0,12%	4,87%
USD/JPY	106,02	0,02%	0,07%	-2,38%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	43,34	3,22%	8,95%	-34,33%
WTI (\$/bbl)	41,19	3,10%	12,10%	-32,54%
Złoto (\$/ozt)	1 895,10	0,23%	-2,48%	24,40%
Miedź (c/lb)	304,20	0,30%	0,56%	8,76%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 08.10.2020

WZROSTY		SPADKI	
GLCOSMED	23,33%	ELBUDOWA	-15,87%
ATREM	22,68%	IMPERA	-12,88%
PCCEXOL	20,32%	TBULL	-8,50%
HARPER	19,70%	LSISOFT	-8,00%
CORMAY	15,61%	CCC	-7,87%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	939,65	58,23%	33,39%

## NAJWIĘKSZE OBROTY 08.10.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	140,01	9 009	3,13%
KGHM	69,15	4 506	-3,21%
PLAY	68,12	930	0,00%
PZU	59,36	4 308	-0,58%
BIOMEDLUB	54,53	7 426	5,56%

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



WIG20 i mWIG40

+/-

JSW	<p><b>Umorzenie certyfikatów funduszu stabilizacyjnego</b></p> <p>Jastrzębska Spółka Węglowa zdecydowała o umorzeniu certyfikatów inwestycyjnych JSW Stabilizacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego na łączną szacowaną kwotę ok. 300 mln zł. Wpływ środków z tego tytułu spodziewany jest w listopadzie 2020 roku. Wartość bilansowa inwestycji w portfel aktywów FIZ na 30 września 2020 roku wynosiła 782,7 mln zł.</p>	
LPP	<p><b>Wyniki 2Q 20/21 zgodne ze wstępnymi</b></p> <p>Grupa LPP miała w drugim kwartale 2020/21 roku 30,6 mln zł straty netto (32,0 mln zł zysku przed rokiem) i 308,1 mln zł zysku EBITDA (-27,2% r/r). Przychody LPP spadły o 9,2% r/r do 2,13 mld zł, przy czym sprzedaż w sklepach porównywalnych (LFL w walucie lokalnej) spadła o 36,5% r/r, a sprzedaż internetowa wzrosła o blisko 125% r/r.</p>	
LPP	<p><b>Cele na 2020/21</b></p> <p>Grupa LPP spodziewa się, że w 2020/21 roku jej przychody, z powodu pandemii, spadną o maksymalnie 15 proc. Spółka zakłada, że marża brutto może się kształtować w przedziale 47-49 proc., a zysk operacyjny powyżej zera. Grupa planuje, że w 2020/21 podwoi rdr przychody ze sprzedaży internetowej, osiągając 2 mld zł.</p>	
PGNiG	<p><b>Odpis wartości akcji PGG</b></p> <p>PGNiG Termika, spółka zależna PGNiG, w wyniku przeprowadzonego testu na utratę wartości posiadanego pakietu akcji Polskiej Grupy Górniczej, zawiązała odpis w wysokości 389 mln zł. Po odpisie wartość księgowa pakietu akcji PGG w skonsolidowanym sprawozdaniu grupy PGNiG na dzień 30 września 2020 r. wyniesie 0 zł.</p>	-

sWIG80 i inne

+/-

Archicom	<p><b>Dywidenda zaliczkowa</b></p> <p>Zarząd Archicomu postanowił warunkowo wypłacić zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy za 2020 r. w wysokości 2,53 zł na akcję (DY=14,8%). Zaliczka ma zostać wypłacona 27 listopada 2020 roku, a będą do niej uprawnieni akcjonariusze posiadający akcje spółki 20 listopada 2020 roku.</p>	+
Columbus Energy	<p><b>Umowa pożyczki</b></p> <p>Columbus Energy zawarł umowę, na podstawie której uzyskał prawo do pożyczki w łącznej wysokości 110 mln zł, z przeznaczeniem na realizację inwestycji w projekty farm fotowoltaicznych. Koszt pożyczki to WIBOR 3M + 4,25 pkt. proc. marży.</p>	
Forte	<p><b>Zakup akcji w wezwaniu</b></p> <p>MaForm Holding zdecydował o nabyciu akcji Forte w ogłoszonym wcześniej wezwaniu pomimo nieziszczenia się warunku objęcia zapisami w wezwaniu wszystkich akcji będących jego przedmiotem. Zapisy w wezwaniu zakończyły się 7 października.</p>	
Grodno	<p><b>Wywiad z prezesem</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Zapowiadany w strategii coroczny wzrost przychodów o 10% jest wg prezesa konserwatywny, a spółka chce corocznie rosnać szybciej niż rynek.</li> <li>• W perspektywie roku obrotowego 2024/25 spółka chce więc osiągnąć 1 mld zł przychodów, z czego rynek OZE ma stanowić 35%.</li> <li>• Poza instalacjami fotowoltaicznymi spółka widzi potencjał rozwoju pomp ciepła, kotłów, technik grzewczych, czy stacji ładowania pojazdów i systemów zarządzania budynkami.</li> <li>• Obok budowania pozycji w OZE, celem Grodna jest także rozbudowa sieci sprzedaży.</li> <li>• Grupa planuje stawiać na nowoczesne kanały dystrybucji - dalszy rozwój platformy B2B, omnichannel, czy rozwiązania click&amp;collect oraz formy dostaw obejmujące np. możliwość odbioru towaru po godzinach otwarcia i rozwój kanału B2C.</li> </ul>	
PZ Cormay	<p><b>Wywiad z prezesem</b></p>	

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)

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



Priorytetowym celem PZ Cormay na resztę 2020 roku są prace nad wprowadzeniem do oferty nowych produktów związanych zarówno z podstawowym asortymentem spółki, jak i z koronawirusem. Spółka chce m.in. wprowadzić do oferty testy RT/PCR.

**Seco Warwick**

**Skup akcji własnych**

Seco/Warwick chce skupić nie więcej niż 1 mln akcji własnych, stanowiących 9,71% kapitału zakładowego, po 14,5 zł za papier. Spółka ogłosiła zaproszenie do składania ofert sprzedaży swoich akcji. Przyjmowanie odpowiedzi na ofertę rozpocznie się 12 października, a zakończy 26 października 2020 roku.



## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Piątek, 9 października 2020</b>		
	ENERGA	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 8,35 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Polski Koncern Naftowy Orlen S.A.
	CIGAMES	NWZA ws. powołania nowego członka RN.
	DEBICA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 4,08 zł na akcję.
	NEUCA	NWZA ws. aktualizacji ceny emisyjnej akcji serii Ł i M, zmiany uchwały nr 27 ZWZA z 5 maja 2020, wprowadzenia Programu Motywacyjnego, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, wyłączenia prawa poboru w odniesieniu do akcji nowej emisji serii "N", emisji warrantów subskrypcyjnych, wyłączenia prawa poboru w odniesieniu do warrantów subskrypcyjnych serii "I" oraz zmiany statutu.
<b>Poniedziałek, 12 października 2020</b>		
	NANOGROUP	NWZA ws. m.in. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii H z pozbawieniem prawa poboru oraz zmiany statutu.
	ROPCZYCE	Wypłata dywidendy 1 zł na akcję.
<b>Wtorek, 13 października 2020</b>		
	IMMOBILE	Wypłata dywidendy 0,02 zł na akcję.
	PROJPRZEM	Wypłata dywidendy 0,60 zł na akcję.
	SUNEX	NWZA ws. ustalenia ilości mandatów w zarządzie na obecną kadencję, powołania członka zarządu oraz przyjęcia polityki wynagrodzeń członków zarządu i RN.
	VRG	NWZA ws. upoważnienia zarządu do nabywania akcji własnych spółki oraz utworzenia kapitału rezerwowego dla potrzeb nabywania akcji własnych spółki, przyjęcia programu motywacyjnego, zmiany Polityki Wynagrodzeń dla członków zarządu oraz RN.
<b>Środa, 14 października 2020</b>		
	CYFRPLSAT	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1 zł na akcję.
	BOS	NWZA ws. zmiany w składzie RN oraz oceny odpowiedniości kolegalnej RN.
	KGL	NWZA ws. połączenia Korporacja KGL S.A. z siedzibą w Mościskach z FFK Moulds sp. z o.o. z siedzibą w Niepruszewie.
<b>Czwartek, 15 października 2020</b>		
	CYFRPLSAT	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1 zł na akcję.
	Gaming Factory	NWZA ws. zmian w składzie RN, zmiany polityki wynagrodzeń członków zarządu i RN, zmiany statutu.
	KOMPUTRON	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2020/2021.
	MÓJ	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 1,31 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Fasing, Karbon 2, Zdzisława i Annę Bik.
	STALPROFI	Wypłata dywidendy 0,07 zł na akcję.
	WORKSERV	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty poniesionej w 2019 roku.
	ZYWIEC	NWZA ws. przyjęcia Polityki Wynagrodzeń oraz zmian w składzie RN.





## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 5 października 2020</b>							
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	wrzesień	48,80		47,10
	9:50	Francja	Indeks PMI dla usług, fin.	wrzesień	47,50	47,50	51,50
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług, fin.	wrzesień	50,60	49,10	52,50
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, fin.	wrzesień	48,00	47,60	50,50
	10:30	Strefa Euro	Indeks Sentix	październik	-8,30		-8,00
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	sierpień	4,40%	2,00%	-1,30%
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, fin.	wrzesień	54,60	54,60	55,00
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	wrzesień	57,80	56,00	56,90
<b>Wtorek, 6 października 2020</b>							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	sierpień	4,50%	2,80%	2,80%
	14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (USD)	sierpień	-67,1 mld	-64,4 mld	-63,6 mld
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	0,95 mln brk		-0,8 mln brk
<b>Środa, 7 października 2020</b>							
	0:00	Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	październik			
	0:00	Polska	Stopa referencyjna	październik	0,10%	0,10%	0,10%
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	sierpień	-0,20%	1,50%	1,20%
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	październik			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	0,50 mln brk		-1,98 mln brk
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	wrzesień			
<b>Czwartek, 8 października 2020</b>							
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	sierpień	2,40%	1,40%	4,70%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	sierpień	5,80%	1,40%	1,10%
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień	3,40%	3,90%	3,90%
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	wrzesień			
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	840 tys	820 tys.	837 tys.
<b>Piątek, 9 października 2020</b>							
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	sierpień	-6,40%	-4,60%	-7,80%
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	sierpień		1,70%	3,80%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	sierpień		1,30%	7,40%
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	wrzesień			

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