



# KOMENTARZ PORANNY

2020-10-13 08:26



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Poniedziałkowa sesja w Warszawie przyćmiona została największym IPO w historii GPW, czyli wejściem Allegro na krajowy parkiet. Można powiedzieć, iż jak przystało na tak duże wydarzenie, nie zawiodło ono inwestorów. Po otwarciu na poziomie +51% względem ceny odniesienia (czyli 43 zł), notowania spółki stopniowo pięły się w górę, aby zakończyć sesję z wynikiem prawie +63%. Równocześnie obrót na akcjach Allegro wyniósł prawie 4,0 mld zł co stanowiło zdecydowaną większość wczorajszego obrotu na GPW (5,01 mld zł). Tym samym spółka osiągnęła najwyższą kapitalizację (71,6 mld zł) z podmiotów notowanych na GPW, nie licząc zagranicznych spółek w dual listingu. Wysoka kapitalizacja oraz obroty na akcjach przełożyły się od razu na komunikat GPW Benchmark o wejściu spółki do WIG20 po sesji 14 października, w miejsce mBanku.

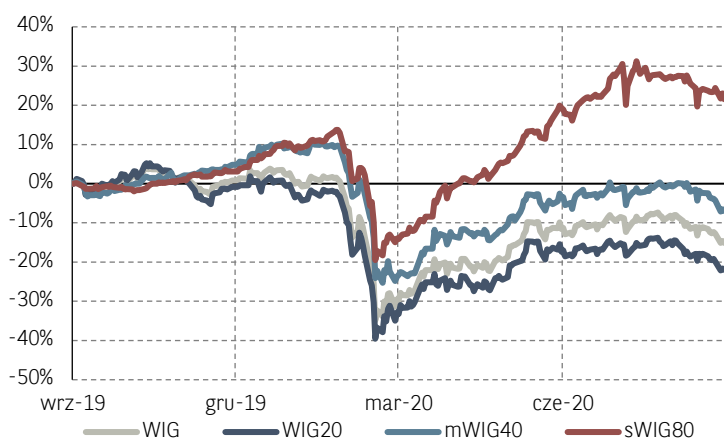
Nie biorąc pod uwagę debiutu Allegro, sesja na GPW przebiegała w gorszych nastrojach. Krajowy indeks blue chipów ponownie wykazał relatywną słabość względem indeksów bazowych tracąc ponad 0,9%, głównie za sprawą sektora paliwowego i energetycznego. Zdecydowanie lepiej radziły sobie segmenty średnich i mniejszych podmiotów za sprawą wzrostów spółek TMT i gamingowych (np. Ten Square Games +10,8%, WP.PL +9,1%). Kolejne rekordy notowań pobił także Mercator (+7,9%).

Tymczasem indeksy w Europie, a tym bardziej w Stanach Zjednoczonych kontynuowały rozpoczęte pod koniec września odbicie. Rynki nie przejmują się dalszym rozwojem pandemii COVID-19, a ponownie w centrum uwagi pozostawały spekulacje odnośnie możliwości szybkiego wprowadzenia kolejnego pakietu stymulacyjnego ze strony rządu w USA. Najsilniejsze odreagowanie zanotował wczoraj sektor technologiczny, na czele którego stanęły akcje z grupy FAANG. Najmocniej rósł Apple (+6%) po zapowiedzi przedstawienia we wtorek pierwszego modelu iPhone'a z 5G. Na drugim biegunie znalazły się spółki z sektora energetycznego z uwagi na przecenę ropy naftowej (-2,5% gatunek Brent).

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Oczekiwane wejście Allegro do WIG20 oraz kontynuacja odbicia na rynkach bazowych powinny naszym zdaniem przełożyć się na poprawę sentymentu na krajowym parkiecie w drugiej części tygodnia.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	49 191,09	-1,08%	-3,09%	-14,94%
WIG20	1 698,91	-1,22%	-4,20%	-20,98%
mWIG40	3 586,52	-0,75%	-1,48%	-8,23%
sWIG80	13 938,16	-1,21%	-2,28%	15,70%
WIG20 USD	449,04	-0,26%	-4,81%	-20,74%
WIG20 TR	3 106,27	-1,22%	-4,15%	-20,65%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 477,13	0,88%	2,30%	7,63%
Nasdaq C.	11 579,94	1,39%	3,93%	29,10%
DAX	13 051,23	0,07%	-1,40%	-1,49%
CAC40	4 946,81	0,71%	-1,91%	-17,25%
FTSE250	18 074,42	0,71%	2,73%	-17,41%
BUX	33 660,44	-0,11%	-4,22%	-26,96%
IBEX	6 950,90	-0,60%	-1,00%	-27,21%
NIKKEI	23 552,49	-0,28%	-0,03%	-0,44%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,302	-1,5 pb	-7,3 pb	-80,5 pb
USA	0,777	-1,0 pb	7,9 pb	-114,2 pb
Niemcy	-0,528	-0,4 pb	-4,7 pb	-95,4 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,4678	-0,49%	0,63%	5,02%
USD/PLN	3,7787	-1,03%	0,45%	-0,40%
CHF/PLN	4,1511	-0,27%	0,70%	5,88%
GBP/PLN	4,9269	-0,21%	0,78%	-2,06%
EUR/USD	1,1824	0,55%	0,17%	5,45%
USD/JPY	105,61	-0,39%	-0,56%	-2,76%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	42,85	-1,13%	5,05%	-35,08%
WTI (\$/bbl)	40,60	-1,43%	6,70%	-33,51%
Złoto (\$/ozt)	1 926,20	1,64%	-1,47%	26,50%
Miedź (c/lb)	308,25	1,33%	1,02%	10,20%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		09.10.2020	
WZROSTY		SPADKI	
06MAGNA	51,02%	ADIUVO	-9,21%
SYNEKTIK	13,20%	PROTEKTOR	-8,04%
GLCOSMED	7,43%	TAURONPE	-7,71%
HARPER	6,75%	ACTION	-7,01%
BIOMEDLUB	5,74%	POZBUD	-6,74%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1087,73	68,49%	31,09%

NAJWIĘKSZE OBROTY				09.10.2020
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana	
CDPROJEKT	138,97	9 638	-2,75%	
BIOMEDLUB	100,87	11 064	5,74%	
BENEFIT	88,60	184	-1,31%	
PKOBP	59,76	6 176	-0,85%	
PLAY	58,10	1 035	0,16%	

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

+/-

**Allegro, mBank, VRG, Energa**

**Zmiany w indeksach GPW**

Po sesji 14 października zostanie przeprowadzona korekta nadzwyczajna portfeli indeksów, w wyniku której Allegro zastąpi mBank w indeksie WIG20. W indeksie mWIG40 mBank zastąpi VRG, które dołączy do sWIG80 w miejsce Instalu Kraków. Na liście uczestników indeksu WIG30 Allegro zastąpi Energa. Informacja dotycząca włączenia Allegro do pozostałych indeksów giełdowych zostanie podana do publicznej wiadomości po sesji 14 października 2020 r.

**Biomed-Lublin**

**Umowa ramowa**

Biomed-Lublin podpisał umowę ramową z Wojskowym Instytutem Higieny i Epidemiologii im. K. Kaczkowskiego w Warszawie dotyczącą współpracy w zakresie działalności badawczo-rozwojowej. Współpraca miałaby dotyczyć w szczególności wypracowanie strategii służącej wprowadzeniu na rynek produktu z osocza ludzkiego, zawierającego immunoglobuliny ludzkie, który posiadałby wskazanie w leczeniu i profilaktyce COVID-19, lub generyczne - jak immunoglobulina ludzka 10% lub 15%, dla którego po rejestracji można by rozszerzać wskazania, w zależności od sytuacji epidemicznej

**GPW**

**Kontrakty terminowe na akcje Allegro**

Zarząd GPW zdecydował o wprowadzeniu do obrotu giełdowego kontraktów terminowych na akcje Allegro. Na sesji giełdowej 20 października wprowadzone zostaną trzy serie kontraktów terminowych. Serie będą wygasać kolejno: 18 grudnia 2020 roku, 19 marca 2021 roku i 18 czerwca 2021 roku. Liczba akcji przypadających na jeden kontrakt wynosić będzie 100.

**PGNiG**

**Potencjalne inwestycje na Ukrainie**

PGNiG i ukraiński Fundusz Mienia Państwowego podpisały w poniedziałek umowę o zachowaniu poufności, która umożliwi spółce udział w procesie prywatyzacji ukraińskiego sektora energetycznego.

**PGNiG**

**Potencjalne inwestycje na Ukrainie**

PGNiG podpisało umowę inwestycyjną z Energy Resources of Ukraine (ERU) w zakresie wspólnego projektu poszukiwawczo-wydobywczego na Ukrainie. Rozpoczęcie prac planowane jest w pierwszym półroczu 2021 roku, po uzyskaniu koniecznych zgód i pozwoleń.

sWIG80 i inne

+/-

**Atal**

**Przekazania w III kwartale**

Atal uzna w przychodach trzeciego kwartału 2020 roku łącznie 543 lokale mieszkalne i usługowe, przekazane w tym okresie nabywcom. Równocześnie jak podała spółka, harmonogram budów zakłada najwięcej wydań w czwartym kwartale - łączny potencjał przekazania w tym okresie wynosi ponad 1 tys. lokali.

**ATM Grupa**

**Nabycie akcji**

Fundusze inwestycyjne zarządzane przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych zwiększyły udział w akcjonariacie ATM Grupy do 5,24% z 4,84%.

**CDRL**

**Przychody w 3Q'20**

Grupa CDRL zanotowała 122,89 mln zł przychodów (-7% r/r) w III kwartale. Sprzedaż za pośrednictwem kanałów e-commerce wzrosła w tym czasie o ponad 60% r/r. Polskie sklepy stacjonarne w III kw. 2020 roku osiągnęły przychody na poziomie 40,8 mln zł, co oznacza spadek o 6% r/r. Sieć sklepów stacjonarnych Buslik w omawianym okresie wygenerowała 44,1 mln zł przychodów - jest to o 20% mniej niż III kw. ubiegłego roku. Przychody ze sprzedaży w polskim sklepie internetowym wyniosły 10,5 mln przychodów i jest to wynik wyższy od odnotowanego w analogicznym okresie ubiegłego roku o 66%. W omawianym okresie sklep internetowy sieci Buslik osiągnął przychody w wysokości 2,7 mln zł. Jest to wzrost o 62,1% względem III kw. 2019 r.



ERG	<p><b>Skup akcji własnych</b> ERG otrzymał oferty sprzedaży 622.763 akcji własnych. Redukcja wyniesie ok. 95,89%. Skup prowadzony jest po 85 zł za sztukę.</p>
Medicalgorithmics	<p><b>Wnioski o płatność za wrzesień</b> Medi-Lynx Cardiac Monitoring, amerykańska spółka zależna Medicalgorithmics, złożyła we wrześniu 7 353 wniosków o płatność od ubezpieczycieli z tytułu usług wykonanych przy użyciu technologii PocketECG na terenie USA, o 2,7% więcej niż w sierpniu</p>
Mennica Polska	<p><b>Nowe zamówienie</b> Mennica Polska otrzymała roczne zbiorcze zamówienie Narodowego Banku Polskiego na produkcję i dostawę w roku 2021 monet powszechnego obiegu o wartości 82,27 mln zł.</p>
MLP Group	<p><b>Emisja akcji</b> Zarząd MLP Group zdecydował o podjęciu analiz i prac na potrzeby przygotowania i ewentualnego podjęcia działań w celu podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji nie więcej niż 1.650.000 akcji serii D z jednoczesnym pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru, w celu dalszego rozwoju spółki.</p>
Mo-Bruk	<p><b>Szacunkowe wyniki za 1-3Q'20</b> Przychody ze sprzedaży: 122,6 mln zł, EBITDA (zysk operacyjny powiększony o amortyzację): 69,8 mln zł Zysk brutto: 65,2 mln zł, Zysk netto: 52,8 mln zł,</p>
Mostostal Zabrze	<p><b>Wstępna umowa sprzedaży działki</b> Mostostal Zabrze odstąpił od zawartej w lutym 2019 r. przedwstępnej umowy sprzedaży 24,7-hektarowej działki w Bytomiu oraz zawarł nową umowę z innym kupującym. Cena netto sprzedaży została ustalona na poziomie ponad 25 proc. kapitałów własnych spółki na koniec 2019 r., czyli ok. 25,5 mln zł. Ostateczna umowa ma zostać zawarta nie później niż do 31.10.2021 r.</p>
PA Nova	<p><b>Wywiad z prezesem</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• P.A. Nova zakłada, że drugie półrocze 2020 roku będzie lepsze pod względem wyników niż pierwsze półrocze tego roku, ale wciąż gorsze od analogicznego okresu roku poprzedniego.</li> <li>• Portfel zamówień spółki w segmencie budowlanym na drugie półrocze ma wartość ok. 42 mln zł, co jest wyższe względem pierwszego półrocza.</li> <li>• Poziom czynszów z obiektów handlowych w październiku to ok. 80% ubiegłorocznego poziomu w porównaniu do 65-70% w sierpniu. W drugim półroczu PA Nova zakłada spadek czynszów r/r o ok. 20-30%, czyli w tempie wolniejszym niż w 1H.</li> <li>• Zarząd poinformował, że spółka nie planuje sprzedaży obiektów handlowych w 2020 roku.</li> </ul>
Plantwear	<p><b>Przychody w 3Q'20</b> Plantwear miał 2,25 mln zł przychodów ze sprzedaży w III kw. 2020 r. wobec 2 mln zł rok wcześniej (+12,5% r/r).</p>
Votum	<p><b>Zakończenie przeglądu opcji strategicznych</b> Zarząd Votum zdecydował o zakończeniu przeglądu opcji strategicznych. Zarząd zdecydował, że dywersyfikacja zakresu działalności grupy będzie nakierowana na utworzenie segmentu odnawialnych źródeł energii, jako jednego z kluczowych źródeł przychodów w kolejnych latach</p>



## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Wtorek, 13 października 2020</b>		
	IMMOBILE	Wyплата dywidendy 0,02 zł na akcję.
	PROJPRZEM	Wyплата 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.
<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 kolegialnej 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	Wyплата 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, 12 października 2020</b>							
13:00		Strefa Euro	Wystąpienie publiczne prezes EBC (Christine Lagarde)				
18:00		Wielka Brytania	Wystąpienie publiczne szefa BoE (Andrew Bailey)				
<b>Wtorek, 13 października 2020</b>							
		Chiny	Bilans handlu zagranicznego (USD)	Wrzesień	37,0	60	58,93
8:00		Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	Wrzesień	-0,2%	-0,2%	0,0%
8:00		Wielka Brytania	Stopa bezrobocia	Sierpień		4,3%	4,1%
11:00		Niemcy	Indeks instytutu ZEW	Październik		74,0	77,4
14:30		USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	Wrzesień		1,8%	1,7%
14:30		USA	Inflacja CPI (r/r)	Wrzesień		1,4%	1,3%
<b>Środa, 14 października 2020</b>							
6:30		Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. fin. (r/r)	Sierpień		-13,3%	-15,5%
9:00		Hiszpania	Inflacja CPI (r/r)	Wrzesień		-0,4%	-0,5%
14:00		Polska	Saldo rachunku bieżącego (EUR)	sierpień		1200	1620
16:30		USA	Inflacja PPI (r/r)	Wrzesień		0,2%	-0,2%
<b>Czwartek, 15 października 2020</b>							
3:30		Chiny	Inflacja CPI (r/r)	Wrzesień		1,80%	2,40%
8:45		Francja	Inflacja CPI fin. (r/r)	Wrzesień		0,10%	0,20%
10:00		Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	wrzesień		3,20%	2,90%
14:30		USA	Indeks Fed z Filadelfii	październik		14,5	15,0
14:30		USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		820 tys.	840 tys.
17:00		USA	Zmiana zapasów ropy	Tydzień		-0,1 mln brk	0,5 mln brk
<b>Piątek, 16 października 2020</b>							
10:00		Włochy	Inflacja CPI fin r/r	Wrzesień		-0,5%	-0,5%
11:00		Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	sierpień			20,3
11:00		Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego n.s.a. (EUR)	Sierpień			27,9
11:00		Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	Wrzesień		-0,3%	-0,2%
11:00		Strefa Euro	Inflacja bazowa HICP (r/r)	wrzesień		0,2%	0,4%
14:00		Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	Wrzesień		4,2%	4,0%
14:30		USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	wrzesień		0,6%	0,6%
15:15		USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	Wrzesień		0,6%	0,4%
16:00		USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	Październik		80,9	80,4

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

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



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIE

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.  
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00

e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](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 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	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

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.