



# KOMENTARZ PORANNY

2020-11-05 08:34



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Środa przyniosła kontynuację odbicia zapoczątkowanego w poniedziałek, przy czym poranny handel rozpoczął się w Europie umiarkowaną realizacją zysków z ostatnich dni. Jednak z godziny na godzinę optymizm rósł mimo nadal braku ostatecznego wyniku wyborów w Stanach Zjednoczonych. Walka między kandydatami była wyrównana, a rano o finalnym wyniku zdecydować miały głosy ze stanu Michigan, Pensylwania oraz Georgia. O ile poranne szacunki wskazywały na duże szanse na wygraną D. Trumpa, o tyle zliczanie głosów korespondencyjnych umacniało pozycję kandydata Demokratów. Z drugiej strony D. Trump ogłosił nieoficjalne zwycięstwo w wyborach, ale także zapowiedź ewentualnego zwrócenia się do sądu, w wypadku gdyby jednak ostateczne wyniki wskazały na jego przegraną, celem unieważnienia głosów korespondencyjnych. Mimo, iż podczas sesji w Europie wygrana żadnego z kandydatów nie była przesądzona główne indeksy na Starym Kontynencie kończyły dzień z ponad 1,5% wzrostem. Większa skala wzrostów miała miejsce z kolei na samej giełdzie nowojorskiej, gdzie NASDAQ100 zyskał ponad 4,0% w oczekiwaniu na wygraną obecnego kandydata, a tym samym mniejsze prawdopodobieństwo przeglądu polityki monopolowej wśród amerykańskich przedsiębiorstw technologicznych. Ostatecznie indeks S&P500 zyskał 2,2%. Nieco lepiej zachowywały się średnie oraz mniejsze spółki.

Środowe zachowanie WIG20 wpisywało się w trend na rynkach bazowych, przy czym skala wzrostów była nieporównywalnie niższa, co mogło być rezultatem zarówno wtorkowych mocnych wzrostów, jak i wprowadzenia przez rząd kolejnych obostrzeń wspierających walkę z pandemią. WIG20 zyskał 0,28% i tym samym utrzymał dystans do wsparcia w okolicy 1500 pkt. - obecnie w grze pozostaje obrona poziomu 1600 pkt. Wśród komponentów WIG20 prym wiodły notowania Lotos, Tauron oraz CD Projekt.

W powyższym otoczeniu nadal zyskiwały notowania ropy naftowej. Kwotowania surowca WTI, trzeci dzień z rzędu, zyskały ponad 2%, przekraczając poziom 38 USD za baryłkę. Wsparciem pozostawały także dane o amerykańskich zapasach ropy naftowej, które wskazywały na mocny spadek stanu surowca (-8,0 mln baryłek) względem oczekiwań wzrostu zapasów o 2,0 mln jednostek.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dziś nadal najważniejszą kwestią wpływającą na kształtowanie się przebiegu notowań na rynkach finansowych będą kolejne informacje odnośnie wyników wyborów Prezydenckich w USA. Na chwilę nadal pozostają nierozstrzygnięte (264 głosów elektorskich dla Bidena, przy 214 dla Trumpa), a małe różnice w głosach w kilku stanach zwiększają prawdopodobieństwo scenariusza ponownego liczenia głosów, co wydłuży rynkową niepewność.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	47 294,20	0,28%	-5,44%	-18,22%
WIG20	1 640,94	0,28%	-5,25%	-23,68%
mWIG40	3 375,39	0,43%	-7,09%	-13,63%
sWIG80	13 517,52	0,53%	-4,47%	12,20%
WIG20 USD	422,32	0,02%	-7,17%	-25,46%
WIG20 TR	3 003,66	0,22%	-5,14%	-23,27%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 443,44	2,20%	1,02%	6,58%
Nasdaq C.	11 590,78	3,85%	2,28%	29,20%
DAX	12 324,22	1,95%	-3,93%	-6,98%
CAC40	4 922,85	2,44%	1,05%	-17,65%
FTSE250	17 796,08	1,74%	1,21%	-18,68%
BUX	34 774,72	2,78%	3,90%	-24,54%
IBEX	6 781,90	0,45%	-0,82%	-28,98%
NIKKEI	24 105,28	1,73%	3,40%	1,90%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,132	-3,6 pb	-21,7 pb	-97,5 pb
USA	0,768	-12,8 pb	-1,4 pb	-115,1 pb
Niemcy	-0,640	-2,1 pb	-14,5 pb	-106,6 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5389	-0,12%	0,96%	6,70%
USD/PLN	3,8723	-0,06%	1,48%	2,07%
CHF/PLN	4,2420	-0,12%	1,78%	8,20%
GBP/PLN	5,0113	-1,07%	1,20%	-0,38%
EUR/USD	1,1721	-0,06%	-0,50%	4,53%
USD/JPY	104,51	-0,09%	-1,15%	-3,77%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	41,23	3,83%	-0,15%	-37,53%
WTI (\$/bbl)	39,15	3,96%	-0,18%	-35,88%
Złoto (\$/ozt)	1 896,20	-0,74%	-1,24%	24,50%
Miedź (c/lb)	310,70	0,47%	4,86%	11,10%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 04.11.2020

WZROSTY		SPADKI	
ABPL	12,26%	URSUS	-8,55%
MEDICALG	9,80%	NANOGROUP	-8,20%
PHARMENA	9,56%	MOBRUK	-7,89%
PEP	7,76%	GLCOSMED	-7,20%
ASBIS	7,61%	JSW	-4,94%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1146,74	46,71%	52,80%

## NAJWIĘKSZE OBROTY 04.11.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	251,96	12 906	4,44%
ALLEGRO	138,75	6 653	3,47%
PLAY	98,49	1 390	-0,10%
KGHM	75,62	5 347	-1,95%
PZU	66,06	7 516	-3,13%



## WIG20 i mWIG40

+/-

Alior Bank	<b>Komentarz Zarządu</b> Alior Bank może na początku 2021 roku zdecydować się na aktualizację strategii. Bank ocenia, że wakacje kredytowe klientów kończą się dla niego dosyć pozytywnie, tylko około 5 proc. ma zaległości w spłacie	
Amica	<b>Szacunki wyników 3Q20</b> Amica szacuje, że miała w okresie I-III kw. 2020 roku 136,8 mln zł skonsolidowanego zysku operacyjnego wobec 108,3 mln zł rok wcześniej. Zysk brutto wzrósł w tym czasie do 130,4 mln zł z 93,6 mln zł przed rokiem, a przychody spadły do 2.133,4 mln zł z 2.141,1 mln zł przed rokiem.	+
Benefit Systems	<b>Komentarz Zarządu</b> Benefit Systems liczy, że liczba aktywnych kart sportowych grupy w trakcie pierwszego kwartału przyszłego roku powróci do poziomu z października. Spodziewa się, że w 2021 roku średnia liczba pozyskiwanych klientów będzie taka jak przed pandemią COVID-19.	
Benefit Systems	<b>Wyniki 3Q20</b> Benefit Systems wypracował w trzecim kwartale 2020 roku 84,8 mln zł EBITDA, o 19,4 proc. mniej niż rok wcześniej. Wynik jest o 14,8 proc. wyższy od średniej prognoz analityków ankietowanych przez PAP Biznes. Przychody grupy spadły rok do roku o 16,6 proc. do 861 mln zł, ale były o 5,3 proc. wyższe od konsensusu.	
Biomed Lublin	<b>Prace nad dokumentacją badań leku na COVID-19</b> Biomed Lublin pracuje obecnie nad przygotowaniem dokumentacji badań klinicznych potencjalnego leku na COVID-19. Jego cena będzie "konkurencyjna" w stosunku do alternatywnych terapii. Badania kliniczne, które obejmą ok. 500 pacjentów, mają ruszyć niebawem.	
CCC	<b>Komentarz Zarządu</b> Grupa CCC czuje się bezpiecznie pod względem płynnościowym i jest przygotowana na lockdown. Spółka jeszcze mocniej skoncentruje się teraz na kanale e-commerce.	
ING BSK	<b>Wyniki 3Q20</b> Zysk netto grupy ING Banku Śląskiego w trzecim kwartale 2020 roku wzrósł do 440,2 mln zł z 414,8 mln zł rok wcześniej. Wynik okazał się 39 proc. wyższy od oczekiwań rynku na poziomie 316 mln zł. Odpisy wyniosły w trzecim kwartale 145,3 mln zł i były 41 proc. niższe od oczekiwań analityków na poziomie 247,4 mln zł (przedział oczekiwań wynosił 192,7- 280 mln zł) Wynik odsetkowy banku w trzecim kwartale wyniósł 1.136,3 mln zł i okazał się 8 proc. wyższy od oczekiwań analityków, którzy liczyli, że wyniesie 1.056,9 mln zł (w przedziale oczekiwań 993-1.144,3 mln zł). Wynik z prowizji wyniósł 393,6 mln zł i był 11 proc. powyżej szacunków rynku w wysokości 354 mln zł (oczekiwania wahały się od 343,6 mln zł do 360,3 mln zł).	+
Pekao SA	<b>Wyniki 3Q20</b> Zysk netto grupy Banku Pekao SA w trzecim kwartale 2020 roku spadł do 370,9 mln zł z 656,2 mln zł rok wcześniej. Zysk banku okazał się 4 proc. powyżej oczekiwań rynku, który spodziewał się, że wyniesie on 355,1 mln zł. Odpisy wyniosły w okresie trzeciego kwartału 2020 roku 277,4 mln zł. Rynek oczekiwał tymczasem o 8 proc. wyższych odpisów na poziomie 301,7 mln zł (przedział oczekiwań od 271 mln zł do 335 mln zł). Odpisy wzrosły 58 proc. rdr i spadły 42 proc. kdk. Bank podał, że zawiązał w III kwartale 148 mln zł rezerw związanych z COVID-19. Koszty ryzyka po trzech kwartałach 2020 r. wyniosły 0,91 proc. i były wyższe rdr o 0,50 p.p. z powodu zawiązania wyższych rezerw związanych z pandemią wirusa COVID-19.	
PGE	<b>Wyniki 3Q20 - szacunki</b> Szacunkowa EBITDA grupy PGE po trzech kwartałach '20 wyniosła ok. 4,351 mld zł. Wyniki po trzech kwartałach były lepsze od konsensusu PAP Biznes na poziomie 4,151 mld zł.	

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

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



	<p>Według wstępnych szacunków, produkcja energii elektrycznej netto w 9 miesiącach 2020 r. w jednostkach wytwórczych PGE wyniosła 42,8 TWh, wolumen dystrybucji wyniósł 26,3 TWh, a sprzedaż do odbiorców finalnych wyniosła 30,5 TWh. Wolumen sprzedaży ciepła wyniósł 31,5 PJ.</p> <p>Nakłady inwestycyjne PGE po trzech kwartałach 2020 roku wyniosły 3,768 mld zł. Szacunkowe zadłużenie netto na dzień 30 września 2020 r. wyniosło około 8,557 mld zł.</p>	
Play	<p><b>Wyniki 3Q20</b></p> <p>Skorygowana EBITDA Play Communications w trzecim kwartale 2020 roku wzrosła rok do roku o 2,9 proc. do 663,5 mln zł. Wynik okazał się o 0,8 proc. wyższy od konsensusu PAP Biznes.</p> <p>Play podtrzymał zapowiedzi niższego wzrostu przychodów w 2020 roku niż 2-3 proc, prognozowane na początku roku.</p>	
Tauron	<p><b>Wyniki 3Q20 - szacunki</b></p> <p>Tauron szacuje, że w trzecim kwartale 2020 r. EBITDA grupy wyniosła 1.006 mln zł, przychody 5,101 mld zł, EBIT 524 mln zł, zysk brutto 484 mln zł, a zysk netto 377 mln zł.</p> <p>Nakłady inwestycyjne grupy w trzecim kwartale wyniosły 915 mln zł.</p> <p>Dług netto na 30 września 2020 r.: 10,098 mld zł</p> <p>Wskaźnik dług netto/EBITDA na 30 września 2020 r. sięga 2,53x.</p>	
sWIG80 i inne		+/-
Asbis	<p><b>Zaliczka na poczet dywidendy</b></p> <p>Rada dyrektorów Asbis Enterprises zdecydowała o wypłacie zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy z zysku za 2020 rok w wysokości 0,10 USD na akcję, czyli łącznie 5,55 mln USD.</p>	+
Asbis	<p><b>Wyniki 3Q20</b></p> <p>Zysk netto Asbisu przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej wyniósł w trzecim kwartale 2020 roku 10,4 mln USD wobec 4,6 mln USD rok wcześniej. Przychody wzrosły w tym czasie o 33,9 proc. do 619,7 mln USD.</p> <p>"Wzrost sprzedaży netto kwartał do kwartału był odzwierciedleniem wzrostu we wszystkich segmentach geograficznych Spółki oraz we wszystkich głównych liniach produktowych. Największy wzrost wśród linii produktowych zanotowały smartfony oraz akcesoria i multimedia, które wzrosły odpowiednio o 93 proc. i 38 proc. w porównaniu do III kwartału 2019 roku"</p>	+
BoomBit	<p><b>Przychody miesięczne</b></p> <p>BoomBit szacuje, że przychody spółki spadły w październiku do 12,6 mln zł z 14,2 mln zł we wrześniu. Narastająco w okresie styczeń–październik szacunkowe przychody grupy BoomBit wyniosły ok. 118 mln zł, a nakłady marketingowe ok. 58 mln zł.</p> <p>W październiku 2020 łączna liczba pobrań gier BoomBit wyniosła ok. 14 mln.</p>	



## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>czwartek 5 listopada 2020</b>		
	ENERGA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	INGBSK	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	KRUK	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	PEKAO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	ASBIS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	COMPERIA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	GPW	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	MOSTALZAB	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	NETIA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	OPONEO.PL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	RADPOL	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
	TOYA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	UNICREDIT	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
	XTPL	NWZA ws. przyjęcia zmian do polityki wynagrodzeń członków zarządu i RN, ustalenia wynagrodzenia wiceprzewodniczącego RN oraz powołania członka RN.
<b>piątek 6 listopada 2020</b>		
	DINOPL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	CPGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	DECORA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	ERBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	HANDLOWY	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	MOL	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
	MWTRADE	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
	NOVITA	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
	PBKM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	SEKO	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
	STALEXP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	VIGOSYS	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
<b>poniedziałek 9 listopada 2020</b>		
	ACAUTOGAZ	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
	BIOMEDLUB	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
	KOGENERA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	KRVITAMIN	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	NOWAGALA	NWZA ws. zniesienia dematerializacji akcji, wycofania akcji spółki z obrotu na GPW oraz wyboru podmiotu prowadzącego rejestr akcjonariuszy.
	SUNEX	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
	XTB	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
<b>wtorek 10 listopada 2020</b>		

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





CYFRPLSAT	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
ASTARTA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
BNPPPL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
DOMDEV	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
ERG	NWZA ws. połączenia ze spółką pod firmą Folpak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Dąbrowie Górniczej.
GRODNO	Wypłata dywidendy 0,08 zł na akcję.
KRVITAMIN	Wypłata zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2020 w wysokości 2 zł na akcję.
PLATYNINW	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
PROCHEM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
RONSON	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
VRG	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.

#### środa 11 listopada 2020

#### czwartek 12 listopada 2020

ALUMETAL	NWZA ww. ustanowienia Programu Motywacyjnego IV, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego oraz zmiany statutu.
AMBRA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2020/2021.
GOBARTO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu III kwartał 2020 roku.
IMCOMPANY	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
NEUCA	NWZA ws. ustalenia liczby członków RN oraz wyboru członka RN.
ODLEWNIE	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
PCCROKITA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
REGNON	NWZA ws. odwołania i powołania członka RN, postanowienia o dalszym istnieniu spółki i kontynuowaniu jej działalności, podziału akcji, uchwalenia kapitału docelowego oraz zmiany statutu.

#### piątek 13 listopada 2020

EUROCASH	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
ALTUSTFI	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
ATREM	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
BEST	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
CFI	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
HARPER	ZWZA
LENA	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
MEDIACAP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
NOWAGALA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
PATENTUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
PLASTBOX	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
RAWLPLUG	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
SERINUS	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
SIMPLE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
SOLAR	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
STALPROD	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
MILKILAND	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.





## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 2 listopada 2020</b>							
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	październik	50,80	51,1	50,8
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	październik	53,80	53,3	53,2
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	październik	59,30	55,8	55,4
<b>Wtorek, 3 listopada 2020</b>							
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	-8 mln brk		4,58 mln brk
<b>Środa, 4 listopada 2020</b>							
	0:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	wrzesień			
	2:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	październik	56,80	55,20	54,8
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	październik	46,70	47,00	48,8
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień	-2,40%	-2,40%	-2,50%
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	listopad			
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	październik	56,60	57,50	57,80
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-8,0 mln brk		4,3 mln brk
<b>Czwartek, 5 listopada 2020</b>							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	wrzesień	0,50%	1,50%	4,50%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	wrzesień		0,00%	4,40%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	listopad		0,10%	0,10%
	20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	listopad		0-0,25% %	0-0,25% %
	20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	listopad			
<b>Piątek, 6 listopada 2020</b>							
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	wrzesień		2,50%	-0,20%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	październik		700 tys.	661 tys.
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	październik		7,70%	7,90%
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	październik		4,60%	4,70%

Źródło: [biznes.pap.pl](http://biznes.pap.pl), [macronext.pl](http://macronext.pl), [stooq.pl](http://stooq.pl), [isbnews.pl](http://isbnews.pl), [bankier.pl](http://bankier.pl), Bloomberg**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIE

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

Biuro 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 (narastającego za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w 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 Sienko	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, 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 jakkolwiek 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 BNP Paribas Bank Polska 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.

