



# KOMENTARZ PORANNY 2020-11-13 08:30



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

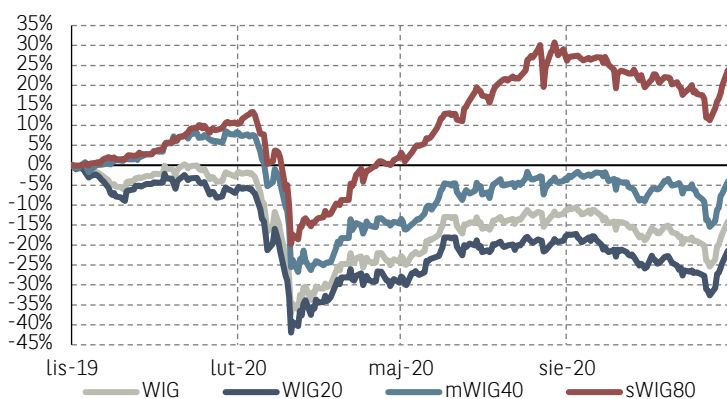
Po optymizmie w pierwszej części tygodnia, czwartek przyniósł umiarkowaną korektę na globalnych rynkach akcji. Główny indeks w Paryżu oraz we Frankfurcie nad Menem stracił w okolicach 1,5%, przy czym względem wcześniejszych kilkuprocentowych wzrostów, wczorajsza zmiana nie wydaje się znaczna. Oznacza jednak nie tylko realizację krótkoterminowych szybkich zysków, ale przede wszystkim wyhamowanie optymizmu związanego z perspektywą pojawienia się szczepionki. Doniesienia o relatywnie wysokiej skuteczności szczepionki oraz szacunkowych terminach jej powszechnego użycia całkowicie zmieniają postrzeganie inwestorów w średnim i długim terminie, bowiem zmniejsza się prawdopodobieństwo trwania pandemii w perspektywie 1-3 lat. Z drugiej strony po gdy rynek ochłonął, inwestorzy przeszli do analiz szczegółów począwszy od realnego terminu podania, przez niezbędną infrastrukturę logistyczną po okres nabycia odporności. Pytań jest o wiele więcej, a ostatnie dane dotyczące zachorowań na COVID-19 w skali globalnej nie napawają optymizmem. Według Uniwersytetu Johnsa Hopkinsa na całym świecie potwierdzono już łącznie 52,23 mln infekcji Covid-19, a liczba zgonów z tego powodu sięgała 1,286 mln. Z uwagi na powyższe coraz więcej państw decyduje się na bardziej rygorystyczne restrykcje, co odbija się na perspektywie i dynamice powrotu gospodarek do poziomów sprzed pandemii. Obawy o powyższe w kontekście amerykańskiej gospodarki wyraził wczoraj prezes Fed Jerome Powell, który stwierdził że perspektywy amerykańskiej gospodarki pozostają niejasne pomimo szans na szczepionkę na Covid-19. Reakcją na powyższe była pogorszenie nastrojów na Wall Street, co również było widoczne w 1,0% spadku indeksu S&P500.

Sesja na Książęcej w wykonaniu blue chips wpisywała się w nastroje na rynkach bazowych, przy czym skala spadków okazała się dużo niższa, na co mogło mieć również dostosowanie notowań do śródogodowych pozytywnych zmian na rynkach akcji pod nieobecność krajowych inwestorów. Wig20 stracił blisko 0,50%, przy czym amplituda wahań notowań wśród poszczególnych komponentów była dużo wyższa i przekraczała 10 pkt. proc. Na uwagę zasługuje sektor najmniejszych spółek, który w powyższym otoczeniu wzrósł blisko 1,5%.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dzisiejszym kalendarium makroekonomicznym z punktu krajowego inwestora kluczowy będzie wstępny odczyt dynamiki PKB za 3Q20 oraz finalny odczyt inflacji CPI za październik. Wydaje się, że po tak nieoczekiwany zwrocie akcji na początku tygodnia, piątek nie powinien przynieść większych zmian a na rynku może dominować presja związana z dalszą realizacją szybkich zysków oraz zamykaniem długich pozycji przed weekendem.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	51 229,23	-0,10%	4,68%	-11,42%
WIG20	1 771,49	-0,44%	5,24%	-17,61%
mWIG40	3 687,95	0,46%	2,49%	-5,64%
sWIG80	14 623,78	1,47%	4,41%	21,40%
WIG20 USD	466,64	-0,26%	5,17%	-17,63%
WIG20 TR	3 244,57	-0,44%	5,43%	-17,11%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 537,01	-1,00%	0,08%	9,48%
Nasdaq C.	11 709,59	-0,65%	-1,40%	30,50%
DAX	13 052,95	-1,24%	-0,65%	-1,48%
CAC40	5 362,57	-1,52%	7,70%	-10,30%
FTSE250	19 302,17	-0,20%	6,24%	-11,80%
BUX	37 712,82	-0,88%	13,90%	-18,16%
IBEX	7 726,00	-0,87%	11,10%	-19,09%
NIKKEI	25 385,87	-0,53%	7,56%	7,31%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,225	-4,7 pb	-5,9 pb	-88,2 pb
USA	0,883	-8,0 pb	15,4 pb	-103,6 pb
Niemcy	-0,537	-2,9 pb	7,5 pb	-96,3 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,4910	0,17%	0,76%	5,57%
USD/PLN	3,8037	-0,07%	0,82%	0,26%
CHF/PLN	4,1576	0,17%	0,20%	6,04%
GBP/PLN	4,9899	-0,86%	1,23%	-0,81%
EUR/USD	1,1807	0,25%	-0,06%	5,30%
USD/JPY	105,13	-0,28%	-0,18%	-3,20%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	43,53	-0,62%	4,34%	-34,05%
WTI (\$/bbl)	41,12	-0,80%	4,29%	-32,66%
Złoto (\$/ozt)	1 873,30	0,63%	-2,88%	23,00%
Miedź (c/lb)	314,50	0,35%	2,64%	12,40%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		12.11.2020
WZROSTY		SPADKI
06MAGNA	27,82%	BRASTER -5,57%
GAMEOPS	27,60%	KRVITAMIN -5,26%
ZASTAL	20,00%	LPP -5,19%
GAMFACTOR	16,55%	RONSON -4,44%
PUNKPIRAT	14,81%	LOTOS -4,04%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1975,08	52,31%	46,73%
NAJWIĘKSZE OBROTY		12.11.2020	
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
ALLEGRO	381,54	22 960	-3,93%
PKOBP	227,23	13 607	2,73%
PEKAO	159,50	11 500	3,69%
PZU	157,98	10 411	-1,76%
CDPROJEKT	157,60	11 365	1,83%

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)



WIG20 i mWIG40		+/-
AmRest	<p><b>Wywiad z Zarządem</b></p> <p>AmRest podtrzymuje plan otwarcia w tym roku 80-90 restauracji brutto. Tegoroczne nakłady inwestycyjne mogą wynieść ok. 80 mln euro, a w przyszłym roku wzrosnąć do ok. 120 mln euro.</p> <p>Spółka podała, że wskaźnik sprzedaży porównywalnej w restauracjach (LFL), wyłączający wpływ zmian kursów walutowych i wyniki czasowo zamkniętych lokali, wzrósł w trzecim kwartale do 86,6 proc. z 67,7 proc. kwartał wcześniej.</p>	
CD Projekt	<p><b>Zmiana terminu publikacji raportu okresowego</b></p> <p>CD Projekt zmienił termin publikacji raportu za III kw. 2020 roku na 25 listopada z 26 listopada.</p> <p>CD Projekt podał, że zmiana terminu publikacji związana jest z przypadającym na dzień 26 listopada dniem wolnym od pracy w USA.</p>	
Celon Pharma	<p><b>Zgoda na I fazę badania klinicznego nad lekiem na choroby autoimmunologiczne</b></p> <p>Celon Pharma otrzymał zgodę na rozpoczęcie I fazy badania klinicznego nad lekiem opartym o inhibitor JAK/ROCK-CPL 409116 w leczeniu chorób autoimmunologicznych. Badanie będzie trwało około 6 miesięcy i zostanie przeprowadzone na grupie około 70 osób.</p> <p>CPL 409116 to dualny inhibitor kinaz JAK/ROCK, który jest rozwijany we wskazaniach autoimmunologicznych, tj. RZS, łuszczyca, toczeń i inne. Celon podał, że według wstępnych danych przedklinicznych, związek może mieć również zastosowanie w leczeniu COVID-19.</p>	+
Eurocash	<p><b>Wyniki 3Q20</b></p> <p>Zysk EBITDA grupy Eurocash w trzecim kwartale 2020 roku wyniósł 225,1 mln zł wobec 219,2 mln zł zysku rok wcześniej. Konsensus PAP zakładał 218,1 mln zł zysku EBITDA.</p> <p>Zysk netto jednostki dominującej wyniósł 32,2 mln zł wobec 33,1 mln zł zysku oczekiwanego przez rynek i wobec 22,4 mln zł zysku rok wcześniej. Skonsolidowany zysk netto wyniósł 33,7 mln zł wobec 25,1 mln zł zysku w III kwartale 2019 r.</p> <p>Zysk operacyjny wyniósł 87,9 mln zł wobec 84,3 mln zł rok wcześniej. Analitycy oczekiwali 78,8 mln zł EBIT.</p> <p>Skonsolidowana sprzedaż grupy w III kwartale 2020 r. wzrosła o 5 proc. rdr do 7.005,9 mln zł. Konsensus wynosił 6.837 mln zł.</p> <p>Rentowność brutto na sprzedaży wyniosła 12,65 proc. i wzrosła o 0,13 p.p. rdr.</p>	
Lotos	<p><b>RN Grupy Lotos powierzyła pełnienie obowiązków prezesa zarządu Zofii Paryła</b></p>	
PGNiG	<p><b>Nowe złożę gazu na Morzu Norweskim</b></p> <p>Sukcesem zakończyło się wiercenie otworu poszukiwawczego na prospekcie Warka zlokalizowanym w obrębie koncesji PL1009 na Morzu Norweskim. Wstępnie oszacowane zasoby wydobywalne nowo odkrytego złoża to od 8 do 30 mld m sześć. gazu ziemnego i kondensatu.</p>	+
SWIG80 i inne		+/-
All in Games	<p><b>Wywiad z Zarządem</b></p> <p>All in Games liczy, że w ciągu roku od premiery gra "Ghostrunner" sprzeda się w kilku mln egzemplarzy. Wydawca gry spodziewa się, że wysoka sprzedaż "Ghostrunera" pozwoli firmie zamknąć ten rok zyskiem.</p>	
Alumetal	<p><b>Program motywacyjny</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Akcjonariusze Alumetalu podjęli uchwałę ustanawiającą program motywacyjny, który uwarunkowany jest uzyskaniem przez spółkę w 2021 roku nie mniej niż 98 mln zł EBITDA, w 2022 roku 108 mln zł i w 2023 roku 119 mln zł.</li> <li>Wymagane poziomy znormalizowanego skonsolidowanego zysku netto grupy w tych latach, to nie mniej niż odpowiednio: 69,2 mln zł, 76,1 mln zł i 83,7 mln zł.</li> </ul>	+

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.



- Kolejnym warunkiem jest wskaźnik zwrotu z akcji, który w każdym z trzech lat ma być o 5 punktów procentowych wyższy od dynamiki zmian indeksu WIG.
- Uchwała zakłada warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego w drodze emisji do 154.794 akcji serii J, do 154.794 serii K oraz do 154.794 serii L.
- Cena emisyjna akcji motywacyjnych ma wynieść, zgodnie z projektem, 36,40 zł.

<p><b>Ambra</b></p>	<p><b>Wywiad z Zarządem</b> Ambra przewiduje, że pomimo pandemii, rynek wina w Polsce ma szansę rosnać 5 proc. rocznie. "Dotychczas rynek wina nie reagował negatywnie na pandemię i utrzymał dynamikę zbliżoną do długoletniej średniej. Dlatego uważamy, że to tempo wzrostu nie jest zagrożone w najbliższych miesiącach". "Kurs EURO-PLN był ważnym czynnikiem spadku rentowności marży brutto ze sprzedaży. Jeżeli taka sytuacja utrzyma się również po zmniejszeniu skali pandemii, rozważymy podwyżki cen".</p>	<p>+</p>
<p><b>Getin Holding</b></p>	<p><b>Aktywa w Rumunii</b> Getin Holding liczy, że sprawa potencjalnej sprzedaży aktywów w Rumunii wyjaśni się w I kwartale 2021 roku, a aktywów białoruskich do końca 2020 roku</p>	
<p><b>Krynica Vitamin</b></p>	<p><b>Zabezpieczenie 59,1 mln zł roszczenia przeciwko Krynica Vitamin oraz Zinat i Molinara</b> Sąd Okręgowy w Warszawie udzielił Fram FIZ zabezpieczenia roszczenia przeciwko Krynica Vitamin i spółkom Zinat i Molinara, o zapłatę 59,1 mln zł z odsetkami. Krynica Vitamin zamierza złożyć zażalenie. Spółki Zinat i Molinara należą do Piotra Czachorowskiego, który jest prezesem i głównym akcjonariuszem Krynica Vitamin. Zabezpieczenie roszczenia nastąpiło poprzez zajęcie wierzytelności z rachunków bankowych Krynica Vitamin do kwoty 24,5 mln zł, zajęcie na rachunkach papierów wartościowych wszystkich akcji spółki posiadanych przez wymienionych wyżej akcjonariuszy oraz obciążenie hipotekami przymusowymi w kwocie 59,1 mln zł nieruchomości gruntowych należących do Krynica Vitamin, położonych w Warszawie w dzielnicy Targówek oraz w miejscowości Dziadkowskie Folwark 6a, gmina Huszlew, na której zlokalizowany jest zakład produkcyjny spółki.</p>	<p>-</p>
<p><b>Mennica Skarbowa</b></p>	<p><b>Wywiad z Zarządem</b> Notowana obecnie na rynku NewConnect Mennica Skarbowa rozważa przejście na rynek główny GPW, a ostateczną decyzję w tej sprawie podejmie do połowy 2021 r. "Myślimy o przejściu na duży parkiet GPW. Przy porównywalnych obowiązkach taka zmiana może dać więcej korzyści dla spółki - stabilizację kursu akcji, zainteresowanie ze strony inwestorów instytucjonalnych i potencjalnie większe szanse na zdobycie kapitału na rozwój Mennicy Skarbowej. Analizujemy tę kwestię, ostateczną decyzję podejmiemy do końca pierwszej połowy 2021 r."</p>	
<p><b>Radpol</b></p>	<p><b>Wywiad z Zarządem</b> Radpol spodziewa się, że przychody ze sprzedaży w 2020 r. będą niższe niż przed rokiem, natomiast w samym czwartym kwartale powinny być one na poziomie porównywalnym do zeszłorocznego. Spółka chce koncentrować się na odbudowie eksportu i ocenia, że możliwy jest powrót do większych inwestycji na rynkach wschodnich. "Jeśli nie będzie wprowadzonych bardzo restrykcyjnych ograniczeń, to czwarty kwartał 2020 r. powinien być porównywalny do ubiegłorocznego. W ujęciu całego roku natomiast na pewno nie uda się odbudować przychodów - będą niższe rdr o ok. 10 mln zł. Powodem jest słabszy wynik sprzedażowy osiągnięty na rynkach wschodnich, gdzie wiele inwestycji zostało w tym roku wstrzymanych, zwłaszcza w przemyśle. Część projektów, z zakresu ciepłownictwa, została przesunięta i będzie prawdopodobnie realizowana w przyszłym roku".</p>	
<p><b>Scope Fluidics</b></p>	<p><b>Dofinansowanie przez NCBiR spółki zależnej</b> Narodowe Centrum Badań i Rozwoju wybrało do dofinansowania projekt realizowany przez Curiosity Diagnostics, spółkę zależną Scope Fluidics. Projekt dotyczy opracowania "systemu</p>	<p>+</p>



PCR|COV – urządzenia do diagnostyki molekularnej Point-of-Care wykrywającego markery RNA wirusa SARS-CoV-2 oraz innych infekcji wirusowych powodujących zbliżone objawy"

Unibep

**Szacunkowy zysk netto j.d.**

Unibep szacuje skonsolidowane przychody ze sprzedaży po trzech kwartałach 2020 r. na ok. 1.175 mln zł, a zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej na 29,7 mln zł. W samym trzecim kwartale 2020 r., według wyliczeń PAP Biznes, Unibep miał 441,5 mln zł przychodów oraz 20 mln zł zysku netto j.d.

W ocenie spółki wpływ na poprawę wyniku miały przede wszystkim dobre wyniki osiągnięte w dwóch segmentach operacyjnych - budownictwie kubaturowym oraz infrastrukturze grupy.

+



## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>piątek 13 listopada 2020</b>		
	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, 9 listopada 2020</b>							
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	wrzesień	-0,10%		5,80%
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	wrzesień	2,30%		2,40%
<b>Wtorek, 10 listopada 2020</b>							
	2:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	październik	0,50%	0,70%	1,70%
	2:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	październik	-2,10%	-2,00%	-2,10%
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	wrzesień	4,80%	4,80%	4,50%
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	wrzesień	1,40%	0,80%	1,30%
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	październik	3,00%	3,10%	3,40%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	wrzesień	-5,60%	-2,00%	7,70%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	listopad	39,0	41,7	56,1
<b>Środa, 11 listopada 2020</b>							
	09:02	Chiny	Podaż pieniądza M2 (r/r)	październik	10,50%	10,90%	10,90%
<b>Czwartek, 12 listopada 2020</b>							
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	wrzesień	-6,30%	-6,00%	-6,40%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	wrzesień	-0,40%	0,70%	0,70%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	wrzesień	-6,80%	-5,90%	-7,20%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	październik	0,00%	0,20%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	październik	0,00%	0,20%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	październik	1,60%	1,80%	1,70%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	październik	1,20%	1,30%	1,40%
	17:00	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	4,28 mln brk	-1,3 mln brk	-8,0 mln brk
<b>Piątek, 13 listopada 2020</b>							
	10:00	Polska	PKB wst. (r/r)	III kw.		-5,00%	-12,10%
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	październik		3,00%	3,20%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	wrzesień			21,9 mld
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. rew. (r/r)	III kw.		-4,30%	-14,80%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	październik		0,30%	0,40%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	Listopad		82,00	81,80





## 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
- 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>Stawomir Orzechowski</b>	<b>22 566 97 06</b>	<a href="mailto:s.orzechowski@bnpparibas.pl">s.orzechowski@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>
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 Sołdaj	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 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.