



# KOMENTARZ PORANNY 2020-11-20 08:19



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Po srodowych wzrostach, czwartek przyniosl realizacje zyskow przez inwestorow na krajowym rynku akcji. WIG20 zakonczy l notowania ponizej 1800 punktow, z ponad 1% stratą. Wsród spotek z ww. indeksu najwiecej stracily min. walory JSW, PKN Orlen i Pekao, które zanotowały odpowiednio dzienne zmiany na poziomie -6,14%, -4,05% i -3,62%. Sytuacji nie wsparto nawet mocne odbicie akcji Allegro.eu, które zyskaly prawie 7%. Handel miał miejsce w otoczeniu przyzwoitych obrotow na poziomie prawie 1,1 mld zł. Najmniejsze spadki zanotował indeks sWIG80, którego notowania znajdują się obecnie blisko tegorocznych szczytów na poziomie 15 tys. pkt.

Sytuacji na rynkach nie wspieraly również odczyty danych makroekonomicznych. Liczba osob ubiegajacych się po raz pierwszy o zasitek dla bezrobotnych w ubieglym tygodniu w USA wyniosla 742 tys. - poinformował Departament Pracy USA. Ekonomisci spodziewali się, że liczba nowych bezrobotnych wyniesie 707 tys. Powyzsze wpłynęło na slabe otwarcie amerykańskiego rynku akcji. W dalszej czesci notowań prym wiodla jednak strona popytowa rynku i najważniejsze indeksy zakonczyly handel na dodatnich poziomach. Warto zauwazyć, że „góra” były tym razem spótki technologiczne, których indeks (Nasdaq), zyskal więcej niż S&P500. Inwestorzy na tym rynku coraz częściej wyrażają obawy dotyczące rosnącej liczby zakażeń koronawirusem, co może implikować potencjalne wprowadzenie nowych srodkow ograniczajacych działalność gospodarczą. W ciągu ostatniej doby, w USA zarejestrowano 1707 ofiar śmiertelnych Covid-19 (łączna liczba ofiar przekroczyła 250 tys. osób) i odnotowano ponad 160 tys. nowych przypadków zakażeń.

Na rynku metali szlachetnych warto zwrócić min. uwagę na zachowanie złota. Notowania kruszcu konsolidują się od kilku dni w okolicach kluczowego poziomu 1850 USD/uncja, którego przebicie może otworzyć drogę do dalszych spadków, co najmniej do 1800 USD.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Poranna atmosfera na rynkach kasowych nie sprzyja pozytywnemu otwarciu handlu w Warszawie. Kontrakty terminowe na DAX30 i S&P500 znajdują się „pod kreską”. Również handel w Japonii zakonczył się prawie 0,5% stratą indeksu Nikkei225. Sytuacji nie sprzyja min. wypowiedź Steve'a Mnuchin'a (Sekretarza Skarbu USA), który zapowiedział w czwartek, iż wygasajace w grudniu niektóre programy wsparcia płynnościowego prowadzone przez FED nie zostaną przedłużone.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	51 651,40	-1,11%	7,32%	-10,69%
WIG20	1 789,79	-1,14%	8,60%	-16,76%
mWIG40	3 674,90	-1,36%	3,10%	-5,97%
sWIG80	14 813,06	-0,48%	7,04%	23,00%
WIG20 USD	473,87	-1,46%	11,70%	-16,36%
WIG20 TR	3 278,10	-1,14%	8,60%	-16,26%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 581,87	0,39%	4,52%	10,90%
Nasdaq C.	11 904,71	0,87%	3,71%	32,70%
DAX	13 086,16	-0,88%	1,80%	-1,23%
CAC40	5 474,66	-0,67%	10,80%	-8,42%
FTSE250	19 507,45	-0,98%	9,19%	-10,86%
BUX	38 163,61	-0,52%	13,60%	-17,18%
IBEX	7 930,20	-0,64%	15,60%	-16,95%
NIKKEI	25 527,37	-0,42%	8,32%	7,91%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,173	0,5 pb	-9,0 pb	-93,4 pb
USA	0,844	-2,5 pb	7,2 pb	-107,5 pb
Niemcy	-0,572	-1,8 pb	-0,4 pb	-99,8 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,4692	0,06%	-2,30%	5,06%
USD/PLN	3,7648	-0,10%	-3,15%	-0,76%
CHF/PLN	4,1324	-0,07%	-3,22%	5,40%
GBP/PLN	4,9899	-0,21%	-0,82%	-0,81%
EUR/USD	1,1871	0,16%	0,87%	5,86%
USD/JPY	103,78	-0,05%	-1,57%	-4,44%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	44,20	-0,32%	3,71%	-33,03%
WTI (\$/bbl)	41,90	-0,26%	2,05%	-31,38%
Zloto (\$/ozt)	1 861,50	-0,66%	-2,63%	22,20%
Miedz (c/lb)	320,20	0,13%	3,76%	14,50%

## NAJWIEKSZE WZROSTY / SPADKI 19.11.2020

WZROSTY		SPADKI	
KRVITAMIN	16,94%	MILKILAND	-18,46%
VISTAL	13,04%	SERINUS	-10,06%
WIELTON	12,40%	KSGAGRO	-8,16%
TBULL	8,37%	CIECH	-7,58%
OAT	7,20%	JSW	-6,14%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1081,60	65,24%	32,29%

## NAJWIEKSZE OBROTY 19.11.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
ALLEGRO	181,17	16 975	6,84%
CDPROJEKT	123,62	8 752	-1,74%
PZU	85,26	8 097	1,35%
PKOBP	84,20	7 773	-1,73%
PKNORLEN	79,86	9 765	-4,05%

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



WIG20 i mWIG40		+/-
Ciech	<p><b>Komentarz zarządu</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Ciech pracuje obecnie nad opracowaniem planu wydatków inwestycyjnych na 2021 rok, wśród priorytetów jest dokończenie w drugim kwartale budowy nowej warzelni soli w niemieckim Stassfurcie - poinformował prezes Dawid Jakubowicz. Dodał, że Ciech rozważa też zwiększenie mocy produkcyjnych w krzemianach.</li> <li>Ciech nie chce prognozować cen kontraktowych sody w 2021 roku, gdyż sytuacja na rynku dynamicznie się zmienia. Ambicją spółki jest osiągnięcie lepszych cen niż uzyska reszta rynku przy zapewnieniu sprzedaży całego wolumenu produkcji.</li> </ul>	
JSW	<p><b>Wyniki finansowe za Q32020</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Przychody grupy JSW spadły do 1,73 mld zł z 2,16 mld zł przed rokiem i były bliskie oczekiwaniom rynku na poziomie 1,74 mld zł.</li> <li>Strata netto jednostki dominującej wyniosła 116,1 mln zł wobec 152,9 mln zł zysku rok wcześniej. Oczekiwania analityków wskazywały na - 308,2 mln zł.</li> <li>Strata operacyjna wyniosła w tym czasie 111,8 mln zł wobec 260,5 mln zł zysku przed rokiem, a zysk EBITDA 162,1 mln zł wobec 514,1 mln zł zysku rok wcześniej.</li> </ul>	+
Kęty	<p><b>Prognozy na 2020 rok – aktualizacja</b></p> <p>Grupa Kęty podniosła tegoroczną prognozę zysku netto o 18% r/r do 417 mln zł, EBIT o 13% r/r do 510 mln zł, EBITDA o 9% r/r do 656 mln zł, a sprzedaży o 3% r/r, do 3,498 mld zł</p>	+
KGHM	<p><b>Komentarz zarządu</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>KGHM podtrzymuje, że do końca roku nie będzie po raz kolejny dofinansowywać chilijskiej spółki Sierra Gorda - poinformowali przedstawiciele zarządu KGHM. Grupa nadal oczekuje, że w ciągu najbliższych lat projekt w Chile stanie się samodzielnym pod względem finansowania.</li> <li>KGHM planuje utrzymanie nakładów inwestycyjnych w kolejnych latach na poziomie 2-2,5 mld zł rocznie - poinformował wiceprezes Radosław Stach.</li> <li>KGHM Polska Miedź nie spodziewa się istotnego zmniejszenia zawartości miedzi w urobku.</li> </ul>	
Mercator Medical	<p><b>Komentarz zarządu</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Spółka chce wyjść ze swoim asortymentem poza obszar medyczny m.in. do branży beauty (salony fryzjerskie, kosmetyczne, manicure), do punktów weterynaryjnych i branży hotelarsko-gastronomicznej. Grupa pracuje też nad stworzeniem linii rękawic, które będą przeznaczone dla gospodarstw domowych.</li> </ul>	
PGNIG	<p><b>Komentarz zarządu</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Nowy prezes PGNIG Paweł Majewski ocenia, że stworzenie jednego silnego koncernu energetycznego w Polsce jest słusznym kierunkiem wobec konieczności poniesienia dużych inwestycji w rozwój i dostosowania się do wymogów nowego ładu energetycznego.</li> <li>PGNIG ma obecnie zakontraktowanych na 2021 rok łącznie 31 dostaw gazu LNG.</li> </ul>	
PZU	<p><b>Komentarz zarządu</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>PZU liczy, że w 2021 roku będzie mógł wypłacić dywidendę także z zysku osiągniętego w 2019 roku - wynika z wypowiedzi członka zarządu ds. finansowych Tomasza Kulika.</li> <li>Spółka od ok. 3-4 tygodni obserwuje wzrost wypłacanych świadczeń z tytułu śmierci ubezpieczonego i szacuje, że potencjalny wpływ na wynik Grupy PZU z tego tytułu w 2020 roku w wyniesie pomiędzy 50-150 mln zł.</li> </ul>	
Tauron	<p><b>Komentarz zarządu</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Grupa Tauron zakłada, że produkcja węgla w przyszłym roku wzrośnie do ok. 5 mln ton z ok. 4,5 mln ton w tym roku - poinformował wiceprezes Marek Wadowski.</li> </ul>	



- EBITDA Tauronu w segmencie dystrybucji, po oczyszczeniu o wpływ rozwiązania rezerw, może być w tym roku porównywalna r/r.

SWIG80 i inne

+/-

Alumetal	<p><b>Wyniki za III kwartał 2020 roku</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Przychody = 249,2 mln zł vs. 266,2 mln zł konsensusu</li> <li>• EBIT = 17,8 mln zł vs. 13,4 mln zł konsensusu</li> <li>• Zysk netto j.d. = 15,9 mln zł vs. 10,7 mln zł konsensusu</li> </ul>	+
Apator	<p><b>Komentarz zarządu</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Apator zamierza w pierwszym kwartale 2021 roku przedstawić aktualizację strategii grupy na lata 2019-23 - poinformował podczas telekonferencji prezes spółki Mirosław Klepacki. Dodał, że cele finansowe strategii, czyli 1,4 mld zł przychodów i 220 mln zł EBITDA w 2023 roku pozostają aktualne.</li> <li>• Spółka planuje w grudniu wypłacić zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy za 2020 rok - poinformował prezes spółki Mirosław Klepacki.</li> </ul>	
Elemental	<p><b>Dofinansowanie NCBiR</b></p> <p>Projekt Elemental Strategic Metals - spółki zależnej Elemental Holding - został wybrany do dofinansowania w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020 - podało Narodowe Centrum Badań i Rozwoju. Projekt dotyczy opracowania i wdrożenia przemysłowej technologii recyklingu baterii litowo-jonowych i katalizatorów, a rekomendowana kwota dofinansowania wynosi 332,04 mln zł.</p>	
Ferro	<p><b>Wyniki za III kwartał 2020 roku</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Przychody = 147,7 mln zł vs. 134 mln zł konsensusu</li> <li>• EBIT = 27,6 mln zł vs. 21 mln zł konsensusu</li> <li>• Zysk netto j.d. = 23,6 mln zł vs. 15 mln zł konsensusu</li> </ul>	+
Getin Holding	<p><b>List intencyjny</b></p> <p>Getin Holding podpisał ze swoją spółką zależną Getin International oraz firmą Minsk Transit Bank list intencyjny, zakładający podjęcie działań w celu transakcji sprzedaży na rzecz Minsk Transit Bank białoruskiego Idea Banku. Proponowana wartość transakcji wynosi ok. 73,8 mln zł.</p>	
JR Holding	<p><b>Plany inwestycyjne</b></p> <p>JR Holding Alternatywna Spółka Inwestycyjna podpisała list intencyjny ze spółką Ekipa w celu współpracy przy jej wejściu na rynek regulowany GPW lub NewConnect poprzez połączenie ze spółką już notowaną w transakcji odwrotnego przejęcia.</p>	
Pekabex	<p><b>Wyniki za Q32020</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- skonsolidowane przychody = 206,3 mln zł vs. 178,9 mln zł rok wcześniej</li> <li>- zysk operacyjny = 17,1 mln zł z 9,4 mln zł przed rokiem.</li> <li>- zysk netto j.d. = 13,8 mln zł vs. 8,2 mln zł rok wcześniej</li> </ul>	
Polimex Mostostal	<p><b>Portfel zamówień</b></p> <p>Aktualny portfel zamówień grupy Polimex-Mostostal pomniejszony o sprzedaż przypadającą na konsorcjantów wynosi ok. 3,9 mld zł - podała spółka w raporcie kwartalnym. W III kwartale 2020 roku grupa miała 10,2 mln zł zysku netto przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej, podczas gdy rok wcześniej było to 12,7 mln zł .</p>	
Śnieżka	<p><b>Wyniki za Q32020</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- skonsolidowane przychody = 251,1 mln zł (+2% r/r)</li> <li>- zysk operacyjny = 43 mln zł (-3% r/r).</li> <li>- zysk netto j.d. = 32,6 mln zł (-3,4% r/r)</li> </ul>	
Wittchen	<p><b>Wyniki za Q32020</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- skonsolidowane przychody = 57,5 mln zł vs. 57,3 mln zł oczekiwań analityków</li> <li>- zysk operacyjny = 5,6 mln zł vs. 5,8 mln zł oczekiwań analityków</li> </ul>	

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

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



- zysk netto j.d. = 4,3 mln zł vs. 1,7 mln zł prognoz analityków





## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>piątek 20 listopada 2020</b>		
	ENERGA	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 8,35 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Polski Koncern Naftowy Orlen S.A.
	PKPCARGO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	ARCHICOM	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok 2019 w wysokości 2,53 zł na akcję.
	BOOMBIT	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	DGA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	ITMTRADE	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	IZOLACJA	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
	LENTEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	NEWAG	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	POLIMEXMS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	QUANTUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	RAINBOW	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	RELPOL	NWZA
	SCOPAK	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
	STALPROFI	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	STAPORKOW	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
	STARHEDGE	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	TERMOREX	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	TESGAS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	TORPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	ULTGAMES	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
	UNIMA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	WASKO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	YOLO	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
<b>poniedziałek 23 listopada 2020</b>		
	ASSECOPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	ATLASEST	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	COMP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	EKOEXPORT	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	FORTE	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	HERKULES	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	MABION	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
	MDIENERGIA	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
	ORZBIALY	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	PRAGMAFA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	RAFAMET	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	SOPHARMA	Wypłata dywidendy za I półrocze 2020 w wysokości 0,04 BGN na akcję.

## KALENDARYUM MAKROEKONOMICZNE

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

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

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



Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 16 listopada 2020</b>							
	3:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	październik	6,90%	6,50%	6,90%
	3:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	październik	4,30%	4,90%	3,30%
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	październik	4,20%	4,20%	4,30%
<b>Wtorek, 17 listopada 2020</b>							
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	listopad	0,60%	0,60%	0,60%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	październik	0,30%	0,50%	1,90%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	październik	1,10%	0,80%	-0,60%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	4,17 mln brk	1,9 mln brk	-5,1 mln brk
<b>Środa, 18 listopada 2020</b>							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (m/m)	październik	0,00%	0,10%	0,40%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	październik	0,70%	0,60%	0,50%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	październik	-1,40%	-0,70%	-1,60%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	październik	-0,30%	-0,30%	-0,30%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		0,4 mln brk	4,28 mln brk
<b>Czwartek, 19 listopada 2020</b>							
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	październik	-1,0%	-1,10%	-1,20%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	październik	4,70%	4,60%	5,60%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	listopad	26,3	22,0	32,3
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	październik	0,70%	0,60%	0,70%
<b>Piątek, 20 listopada 2020</b>							
	0:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	październik			0,00%
	0:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	październik	-0,70%	-0,70%	-0,30%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	październik	-0,70%	-0,70%	-1,00%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	październik	1,20%	0,40%	1,50%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	październik	5,80%	4,10%	4,70%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	październik		0,50%	5,90%





## SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w określonym czasie. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



## Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29

e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Michał Krajczewski, CFA</b>	<b>22 507 52 91</b>	<a href="mailto:michal.krajczewski@bnpparibas.pl">michal.krajczewski@bnpparibas.pl</a>
Adam Anioł, CFA	22 507 52 93	<a href="mailto:adam.aniol1@bnpparibas.pl">adam.aniol1@bnpparibas.pl</a>
Szymon Nowak, CFA	22 507 52 92	<a href="mailto:szymon.nowak@bnpparibas.pl">szymon.nowak@bnpparibas.pl</a>
Lukas Cinikas	22 507 52 94	<a href="mailto:lukas.cinikas@bnpparibas.pl">lukas.cinikas@bnpparibas.pl</a>

Zespół Maklerów	Telefon:	Adres e-mail:
<b>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 Dróżdź	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.