



# KOMENTARZ PORANNY 2020-12-10 08:24



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

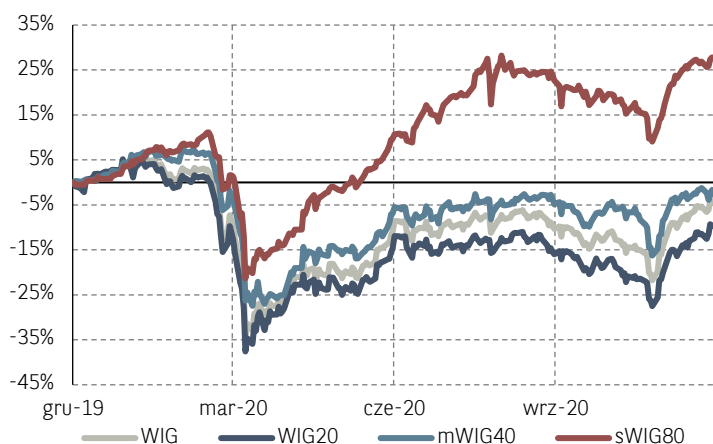
Krajowe indeksy akcji kontynuowały w środę swoją wzrostową serię. Indeks WIG20 w ciągu dnia ponad 2,5%, będąc razem z węgierskim BUX jednym z najsilniejszych w Europie. Wymienionym indeksom sprzyjały doniesienia odnośnie wstępnego porozumienia dotyczącego budżetu UE, który był do tej pory blokowany przez rządy Polski oraz Węgier. Zwiększa to prawdopodobieństwa zakończenia negocjacji odnośnie kolejnej perspektywy finansowej jeszcze w bieżącym tygodniu. Informacje te mocno sprzyjały wczoraj kursom spółek energetycznych, które liczą na unijne wsparcie finansowe przy planach transformacji tego sektora i koniecznych inwestycjach w odnawialne źródła energii. WIG-Energia zyskał 7,2%, co było najlepszą sesją od równo miesiąca. Kolejnym mocno zyskującym sektorem były banki (indeks sektorowy +4,0%), co było pokłosiem wczoraj wypowiedzi przewodniczącego KNF. Zaproponował on bankom powrót do koncepcji zawierania ugod z klientami w celu systemowego rozwiązania problemu kredytów hipotecznych w walutach obcych. O ile sektor nadal poniesioby wysokie koszty z tym związane, zniknęłaby przynajmniej niepewność ciążyca na ocenie branży przez inwestorów. Jeżeli chodzi o pozostałe komponenty WIG20, to na wczorajszej sesji obserwowaliśmy kontynuację rotacji w kierunku cyklicznych sektorów, na której zyskały również spółki paliwowe, JSW, CCC i LPP. Ujemne wyniki sesji odnotowały natomiast sektory postrzegane jako defensywne na czele z Dino, Allegro i komunikacją. Mniejszą skalę wzrostów obserwowaliśmy w przypadku indeksów średnich i mniejszych spółek, co potwierdza podążanie GPW śladem światowych trendów rotacji ze spółek wzrostowych w kierunku do *value*.

Realizacja zysków w końcówce sesji zmniejszyła niestety pozytywną dla byków wymowę notowań. WIG20 zakończył dzień poniżej okrągłego poziomu 2 000 pkt., a korekta na indeksie blue chipów zbiegła się z odbiciem od ważnego wsparcia w rejonie 3,66 na kursie USD/PLN, co może zwiastować zbliżające się ochłodzenie nastrojów. Analogiczny przebieg notowań obserwowaliśmy również na rynkach zachodnioeuropejskich. Przy umiarkowanych wzrostach na początku sesji, w drugiej części dnia doszło do realizacji zysków. Było to efektem spadków indeksów amerykańskich, gdzie inwestorzy są rozczarowani brakiem postępów w negocjacjach dotyczących kolejnego stymulusu fiskalnego. Ponad 2,0% spadł indeks spółek technologicznych NASDAQ – pomimo udanego debiutu spółki DoorDash (największe IPO na Wall Street od początku roku), trąciły notowania Facebooka w reakcji na złożony przez amerykańską Komisję Handlu i część stanów pozwu antymonopolowego.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Na globalnych rynkach akcji najważniejszym punktem dnia będzie grudniowe posiedzenie EBC. Dodatkowo dziś zaczyna się szczyt Unii Europejskiej na którym poruszane będą tematy unijnego budżetu oraz negocjacji ws Brexit. Z kolei krajowi inwestorzy w dniu dzisiejszym w dalszym ciągu będą najpewniej skupieni wokół notowań CD Projekt z uwagi na debiut gry Cyberpunk 2077.

## 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	56 632,69	1,11%	11,40%	-2,08%
WIG20	1 994,12	1,21%	12,90%	-7,25%
mWIG40	3 884,13	0,70%	7,19%	-0,62%
sWIG80	15 492,70	0,83%	7,97%	28,60%
WIG20 USD	543,35	1,35%	16,90%	-4,09%
WIG20 TR	3 652,33	1,21%	12,90%	-6,70%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 672,82	-0,79%	3,45%	13,70%
Nasdaq C.	12 338,95	-1,94%	5,34%	37,50%
DAX	13 340,26	0,47%	1,87%	0,69%
CAC40	5 546,82	-0,25%	3,94%	-7,21%
FTSE250	19 883,89	0,07%	5,48%	-9,14%
BUX	40 675,89	2,57%	11,40%	-11,73%
IBEX	8 235,30	0,09%	10,40%	-13,76%
NIKKEI	26 756,24	-0,23%	7,43%	13,10%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,359	0,8 pb	11,5 pb	-74,8 pb
USA	0,939	1,8 pb	1,2 pb	-98,0 pb
Niemcy	-0,607	0,2 pb	-9,9 pb	-103,3 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,4331	-0,34%	-1,05%	4,21%
USD/PLN	3,6696	-0,13%	-3,21%	-3,28%
CHF/PLN	4,1256	-0,18%	-0,58%	5,23%
GBP/PLN	4,9029	-0,13%	-1,73%	-2,54%
EUR/USD	1,2081	-0,21%	2,23%	7,74%
USD/JPY	104,29	0,12%	-0,92%	-3,97%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	48,86	0,04%	15,20%	-25,97%
WTI (\$/bbl)	45,52	-0,18%	13,00%	-25,45%
Złoto (\$/ozt)	1 838,50	-1,94%	-0,86%	20,70%
Miedź (c/lb)	351,35	0,41%	11,30%	25,60%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		09.12.2020	
WZROSTY		SPADKI	
COALENERG	31,25%	MERCATOR	-15,97%
ENELMED	23,21%	SWISSMED	-8,76%
AILLERON	20,81%	MDIENERGIA	-8,21%
KRUSZWICA	17,14%	SANWIL	-7,01%
COGNOR	15,60%	TIM	-5,67%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	2455,34	21,97%	77,87%

NAJWIĘKSZE OBROTY				09.12.2020
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana	
CDPROJEKT	553,73	37 665	0,20%	
MERCATOR	192,90	15 434	-15,97%	
KGHM	189,39	7 743	0,54%	
PKNORLEN	156,24	12 163	2,83%	
PEKAO	151,13	12 767	6,93%	



WIG20 i mWIG40

+/-

CD Projekt	<p><b>Debiut Cyberpunk 2077</b></p> <p>W grę "Cyberpunk 2077", która zadebiutowała w czwartek po północy, około godz. 4 grało na portalu Steam jednocześnie ponad 1 mln osób - daje to nowej produkcji CD Projektu czwartą pozycję na liście wszechczasów i pierwszą pod względem gier <i>single player</i>. Gra zebrała na Steam jak dotąd 11,5 tys. ocen graczy, z których 71 proc. jest pozytywnych. Nowa produkcja CD Projektu pozostaje najchętniej transmitowanym tytułem na portalu Twitch, gdzie rozgrywkę innych graczy na żywo ogląda obecnie ok. 500 tys. osób. W szczytowym momencie w nocy było to 1,1 mln widzów, co - według danych serwisu Twitch Tracker - daje "CP 2077" szóste miejsce na liście wszechczasów (i ponownie najwięcej pod względem gier <i>single player</i>).</p>	
Enea	<p><b>Nowy CFO</b></p> <p>Rada nadzorcza Enei powołała Rafała Muchę na stanowisko członka zarządu ds. finansowych z dniem 21 grudnia.</p>	
Energa	<p><b>Wstrzymanie delistingu</b></p> <p>Sąd Okręgowy w Gdańsku wstrzymał wykonanie uchwały walnego zgromadzenia Energi dotyczącej wycofania z obrotu giełdowego 269,1 mln akcji spółki. Postanowienie ma zabezpieczyć roszczenia akcjonariuszy spółki. Energa nie zgadza się z decyzją sądu.</p>	
JSW	<p><b>Umowa z PFR ws. tarczy finansowej</b></p> <p>Jastrzębska Spółka Węglowa oraz Jastrzębskie Zakłady Remontowe, jako jeden z poręczycieli, podpisały w środę z PFR umowę dotyczącą 1 mld zł pożyczki płynnościowej. Pożyczka udzielona jest w ramach programu rządowego Tarcza Finansowa Polskiego Funduszu Rozwoju dla Dużych Firm.</p>	
mBank	<p><b>Zwiększenie zaangażowania w akcjonariacie</b></p> <p>Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny zwiększył udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu mBanku do 5,06% z 4,97% wcześniej.</p>	+
Mercator Medical	<p><b>Sprzedaż akcji w ABB</b></p> <p>Cena akcji Mercator Medical w ramach przyspieszonej budowy księgi popytu (ABB) została ustalona na 400 zł. łączna liczba akcji sprzedawanych przez akcjonariuszy wyniesie 508 tys. sztuk, w tym: Anabaza Ltd. sprzeda 500 tys. akcji, uprawniających do 3,40 proc. w ogólnej liczbie głosów, a Urszula Żyznowska sprzeda 8 tys. akcji, uprawniających do 0,05 proc. głosów.</p>	-

SWIG80 i inne

+/-

Grupa Recykl	<p><b>Wywiad z zarządem</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Grupa Recykl chce w przyszłym roku wprowadzić na rynek nowe produkty - dodatki do mieszanek asfaltowych SMA oraz puder gumowy - co powinno przełożyć się na wzrost przychodów w 2021 r.</li> <li>Wolumen przerobu opon po trzech kwartałach wyniósł 63 tys. ton, a w całym 2020 r. spodziewany jest poziom ok. 80 tys. ton.</li> <li>Grupa nie planuje budowy zakładów poza granicami Polski w najbliższych latach, ani otwierania kolejnych zakładów w kraju, natomiast zakłada inwestycje mniejsze, mające na celu optymalizację technologii i poprawę rentowności.</li> <li>Wg zarządu dywidenda będzie wypłacana, natomiast obecnie, w okresie pandemii, sytuacja jest na tyle niestabilna, że trudno jest podjąć taką decyzję.</li> </ul>	
Marvipol Development	<p><b>Wywiad z prezesem</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Deweloper chce przekazać w IV kw. ok. 400 lokali.</li> <li>Obecnie wpływ pandemii na sprzedaż jest istotnie mniejszy niż w okresie wiosennego lockdownu.</li> <li>Marvipol Development chce zwiększyć sprzedaż mieszkań w 2021 roku i może uruchomić 9 nowych projektów.</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

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



	<ul style="list-style-type: none"> <li>Spółka nie spodziewa się w przyszłym roku istotnych zmian cen mieszkań.</li> <li>Spółka chciałaby też istotnie zwiększyć skalę działalności w segmencie magazynowym. Obecnie w portfelu grupy znajduje się 6 projektów, o łącznej powierzchni około 175 tys. m kw.</li> </ul>
<b>Synektik, Work Service</b>	<b>Zmiany w indeksie sWIG80</b> Synektik zastąpi Work Service w składzie indeksu sWIG80 po sesji 11 grudnia. Wykreślenie Work Service z portfeli indeksów (sWIG80, sWIG80TR, WIG i WIG-Poland) wynika z tego, że spółka złożyła wniosek o zatwierdzenie układu.
<b>Unimot</b>	<b>Wywiad z zarządem</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Unimot chce mieć na koniec 2021 roku 100 stacji paliw w sieci Avia, a celem na ten rok jest posiadanie 70 stacji – przy tym poziomie spółka osiągnie próg rentowności w segmencie detalicznym.</li> <li>Prezes jest spokojny o realizację tegorocznej prognozy skorygowanej EBITDA i podtrzymuje chęć wypłaty dywidendy pod warunkiem osiągnięcia zysku netto na koniec 2020 roku.</li> <li>Zarząd planuje w przeciągu ok. dwóch tygodni przedstawić prognozę skorygowanej EBITDA na 2021 r.</li> </ul>
<b>VRG</b>	<b>Skup akcji własnych</b> RG zaprasza do składania ofert sprzedaży nie więcej niż 15,5 mln akcji spółki, stanowiących 6,61 proc. udziału w kapitale zakładowym, po cenie 2,55 zł za sztukę. Oferty będą przyjmowane od 9 do 15 grudnia, a przewidywany termin transakcji nabycia akcji to 22 grudnia 2020 r.

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>czwartek 10 grudnia 2020</b>		
	KERNEL	ZWZA
	MERCOR	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,25 zł na akcję.
	PEMANAGER	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 15 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez MCI Management Sp. z o.o., MCI Capital Alternatywną Spółkę Inwestycyjną S.A. oraz pana Tomasza Czechowicza.
	PEP	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 47 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez BIF IV i Mansa Investments.
<b>piątek 11 grudnia 2020</b>		
	LPP	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 8406 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Semper Simul Foundation.
	GETBACK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	MERCOR	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,25 zł na akcję.
	TRANSPOL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,09 zł na akcję.
	ZYWIEC	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 16 zł na akcję.

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)



## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 7 grudnia 2020</b>							
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	październik	3,20%	1,50%	1,60%
<b>Wtorek, 8 grudnia 2020</b>							
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	grudzień	55	44	39
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	1,14	-1,5 mln brk	4,15 mln brk
<b>Środa, 9 grudnia 2020</b>							
	2:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	listopad	-0,50%	0,00%	0,50%
	2:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	listopad	-1,50%	-1,80%	-2,10%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	październik	0,30%	0,50%	-0,10%
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	październik	0,80%	1,00%	2,30%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	15,19 mln brk	-1,5 mln brk	-0,68 mln brk
<b>Czwartek, 10 grudnia 2020</b>							
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	październik	-5,50%	-6,50%	-6,30%
	13:45	Strefa Euro	Stopa depozytowa	grudzień		-0,50%	-0,50%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	listopad		0,10%	0,00%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	listopad		0,10%	0,00%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	listopad		1,50%	1,60%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	listopad		1,10%	1,20%
	14:30	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB				
<b>Piątek, 11 grudnia 2020</b>							
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	październik			-5,60%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	listopad		0,80%	0,50%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	grudzień		76	76,9





## SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

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



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

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

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

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

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

Zespół Maklerów	Telefon:	Adres e-mail:
<b>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 Dróżdż	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, opierając 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.