



# KOMENTARZ PORANNY

2020-12-15 08:22



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

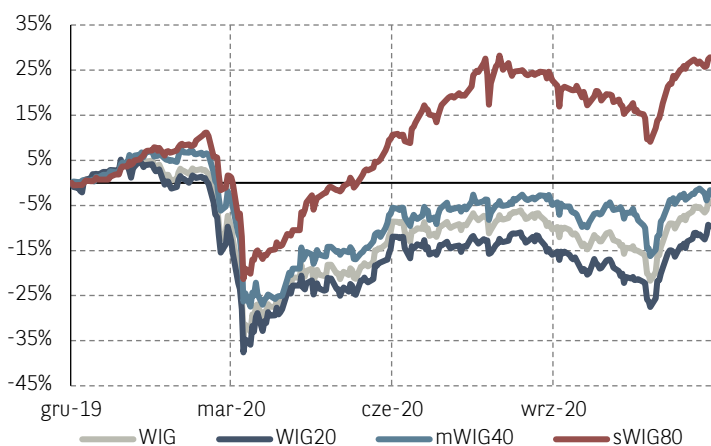
Na początku tygodnia główne indeksy giełdowe przy Książęcej kontynuowały spadki. Na sentymencie wobec krajowych w dalszym ciągu ciążyła przecena akcji CD Projekt po słabej premierze gry Cyberpunk 2077. W weekend inwestorzy poznali oceny wystawiane przez graczy w serwisie Metacritic, który dokonuje ich agregacji. O ile wersja na PC oceniana była przyzwoicie (6,9/10) to oceny na konsolach starszej generacji wypadły źle (2,9 dla PS4 i 3,9 dla Xbox 360). Powyższe przełożyło się na znaczącą wyprzedzą akcji CD Projekt na otwarciu sesji, która momentami sięgała ponad 20%, a przez to akcje spółki w tydzień (licząc od maksimum z ubiegłego poniedziałku) odnotowały prawie 50% korektę. Spadki do poziomów bliskich marcowego dołka uaktywniły jednak popyt, dzięki czemu walory CDR odrabiały spadki kończąc sesję z wynikiem „zaledwie” -7,6%. W przypadku blue chipów negatywny wkład producenta gier w wycenę WIG20 równoważony był solidnymi wzrostami Allegro oraz Dino Polska. Wyraźnie zyskiwał także Tauron oraz Pekao SA. Podsumowując wydźwięk sesji nie był wbrew pozorom najgorszy biorąc pod uwagę, iż spadki zależały głównie od jednego waloru, a ich skala była w ciągu dnia ograniczona.

Tym nie mniej krajowe indeksy spadały w otoczeniu umiarkowanych wzrostów na giełdach europejskich, które można uznać za korektę silnych spadków z piątku. Inwestorzy pozytywnie ocenili w ten sposób przedłużenie negocjacji ws Brexitu, co pomimo upływającego terminu, może być sygnałem woli osiągnięcia porozumienia. Rynki odreagowały także informacje o nałożeniu przez Niemcy kolejnego lockdownu przed świętami. Pozytywna atmosfera utrzymywała się także na początku sesji amerykańskiej, jako pochodna informacji o rozpoczęciu szczepień przeciwko COVID-19 w Stanach Zjednoczonych. W ciągu dnia inwestorzy zaczęli jednak sprzedawać akcje w reakcji na dane o rekordowej liczbie zgonów na COVID-19 w USA w ubiegłym tygodniu. Na rynku panują także obawy o powrót do nakładania obostrzeń w związku z potencjalnym pogorszeniem się statystyk po świątecznej przerwie (okres intensywniejszych podróży) oraz już ogłoszonymi restrykcjami w wybranych krajach.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Z uwagi na spadkową końcówkę sesji w Ameryce, poranne notowania na rynkach azjatyckich również cechowała przewaga podaży. Na rynki nie wpłynęły dane o sprzedaży detalicznej i produkcji przemysłowej z Chin, które były zgodne z oczekiwaniami. Po południu dane o produkcji opublikują Stany Zjednoczone, natomiast istotniejsze odczyty będą podawane dopiero w drugiej połowie tygodnia – dlatego nie oczekujemy dzisiaj większej zmienności na globalnych rynkach akcji.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	55 150,21	-0,63%	6,20%	-4,64%
WIG20	1 939,07	-0,60%	7,78%	-9,81%
mWIG40	3 729,55	-1,13%	0,49%	-4,57%
sWIG80	15 318,26	-0,69%	3,64%	27,20%
WIG20 USD	529,97	-0,38%	11,30%	-6,45%
WIG20 TR	3 551,50	-0,60%	7,78%	-9,27%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 647,49	-0,44%	0,57%	12,90%
Nasdaq C.	12 440,04	0,50%	4,33%	38,60%
DAX	13 223,16	0,83%	0,64%	-0,20%
CAC40	5 527,84	0,37%	1,03%	-7,53%
FTSE250	19 764,02	0,72%	0,80%	-9,68%
BUX	41 967,89	1,71%	12,20%	-8,93%
IBEX	8 140,80	0,96%	1,94%	-14,75%
NIKKEI	26 687,84	-0,17%	3,01%	12,80%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,315	-2,6 pb	12,8 pb	-79,2 pb
USA	0,895	-0,3 pb	-1,3 pb	-102,4 pb
Niemcy	-0,622	1,4 pb	-7,7 pb	-104,8 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,4413	-0,09%	-0,63%	4,40%
USD/PLN	3,6567	-0,34%	-3,00%	-3,61%
CHF/PLN	4,1244	-0,04%	-0,16%	5,20%
GBP/PLN	4,8743	0,45%	-2,01%	-3,10%
EUR/USD	1,2146	0,25%	2,44%	8,32%
USD/JPY	104,03	-0,01%	-0,53%	-4,21%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	50,29	0,64%	14,80%	-23,80%
WTI (\$/bbl)	46,99	0,90%	13,70%	-23,04%
Złoto (\$/ozt)	1 832,10	-0,62%	-2,95%	20,30%
Miedź (c/lb)	352,65	-0,04%	9,45%	26,10%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 14.12.2020

WZROSTY		SPADKI	
KCI	13,11%	MERCATOR	-19,53%
LIBET	9,00%	WORKSERV	-12,29%
IMPEL	7,60%	PURE	-10,89%
AILLERON	6,60%	CDPROJEKT	-7,61%
VRG	6,27%	RAFAKO	-7,17%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	2544,35	83,24%	16,51%

## NAJWIĘKSZE OBROTY 14.12.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	1438,39	100 929	-7,61%
MERCATOR	174,06	15 886	-19,53%
ALLEGRO	151,91	11 306	4,82%
KGHM	89,39	4 788	-1,34%
PKNORLEN	69,00	6 374	-1,74%

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



WIG20 i mWIG40

+/-

CD-Projekt	<p><b>Telekonferencja z zarządem</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Błędy w wersji gry wydanej na poprzednią generację konsol wynikają z nieprawidłowej oceny skali problemów na etapie produkcji, a nie presji czasu przed premierą.</li> <li>• Spółka nie przekazała recenzentom gry w wersjach na konsole, ponieważ studio do ostatniego dnia pracowało nad poprawkami.</li> <li>• CD Projekt wierzy, że wersja "Cyberpunk 2077" na konsole poprzedniej generacji zostanie istotnie poprawiona w kolejnych miesiącach. Poprawki mają pojawić się w ciągu 7 dni, a następne w styczniu oraz lutym.</li> <li>• Zarząd podtrzymuje zapowiedź publikacji wyników sprzedażowych przed świętami, a następne będą już w raporcie rocznym.</li> <li>• Obecnie znacząca część pracowników pracuje nad poprawkami, po czym nastąpi okres urlopów dużej części załogi, co może docelowo oznaczać przesunięcie pozostałych projektów</li> </ul>	
GPW	<p><b>Prace nad zniesieniem obliża giełdowego na TGE</b></p> <p>Projekt ustawy o zniesieniu obliża giełdowego został zapisany w wykazie prac legislacyjnych, a jego przyjęcie planowane jest w II kwartale 2021 roku</p>	
LPP	<p><b>Inwestycja w centrum dystrybucyjne</b></p> <p>LPP rozpocznie w styczniu 2021 roku budowę centrum dystrybucyjnego w Brześciu Kujawskim o powierzchni ok. 75 tys. m kw. Inwestycja, której wartość wynosi około 200 mln zł, otrzyma wsparcie w ramach Polskiej Strefy Inwestycji (PSI). Uruchomienie zaplanowane jest w pierwszym kwartale 2022 roku.</p>	
PGE	<p><b>Wyniki aukcji rynku mocy</b></p> <p>Polska Grupa Energetyczna zakontraktowała w aukcji rynku mocy na 2025 r. łącznie 364,15 MW obowiązku mocowego. Cena zamknięcia aukcji, która zakończyła się w 7. rundzie, mieści się w przedziale od 172,86 zł/kW/rok do 207,4 zł/kW/rok.</p>	
SWIG80 i inne		+/-
Columbus Energy	<p><b>Wygrana projektów w aukcji OZE</b></p> <p>Spółki zależne Columbus Energy: Sun Energy Invest, Ecowolt 7 i Greenprojekt 6, realizujące cztery projekty farm fotowoltaicznych o łącznej mocy 9,988 MW, wygrały aukcję OZE.</p>	
Creepy Jar	<p><b>Sprzedaż gry Green Hell</b></p> <p>Łączna sprzedaż brutto gry "Green Hell" poprzez platformę Steam przekroczyła 1,5 mln sztuk. Spółka poinformowała, że według stanu na dzień 14 grudnia lista graczy nadal oczekujących na zakup "Green Hell" przekroczyła 1,0 mln osób.</p>	+
Famur	<p><b>Nowa umowa</b></p> <p>Famur podpisał umowę z Polskie Maszyny Group, której przedmiotem jest dostawa maszyn górniczych przeznaczonych do eksploatacji na terytorium Federacji Rosyjskiej w kopalni węgla koksującego "Inaglinskij", wchodzącej w skład OOO UK Kolmar. Łączna wartość sprzętu dostarczanego na podstawie umowy wynosi 20 mln euro netto z terminem realizacji 4Q'21.</p>	+
ML System	<p><b>Nowa umowa</b></p> <p>ML System zawarł z Centrum Edukacji Artystycznej w Warszawie oraz Zespołem Państwowych Szkół Muzycznych im. Artura Maławskiego w Przemysłu umowę na przebudowę i termomodernizację budynków Zespołu Państwowych Szkół Muzycznych im. Artura Maławskiego w Przemysłu, podała spółka. Łączna wartość umowy wynosi 13,6 mln zł netto, termin zakończenia prac to 2022 r.</p>	+
Photon Energy	<p><b>Przejście z New Connect na GPW</b></p> <p>Holenderski Urząd Rynków Finansowych zatwierdził prospekt Photon Energy, dotyczący dopuszczenia akcji spółki do obrotu na rynkach regulowanych w Warszawie i Pradze. Photon</p>	

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

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



Energy jest obecnie notowany na rynku NewConnect w Polsce i rynku Free Market w Czechach. Zmianie notowań nie będzie towarzyszyć emisja ani sprzedaż akcji. Spółka spodziewa się wprowadzenia swoich akcji na rynki regulowane na początku stycznia 2021 r.

**Polenergia**

**Wyniki aukcji rynku mocy**

Polenergia Elektrociepłownia Nowa Sarzyna wzięła udział w aukcji mocy na 2025 rok i zaoferowała w toku aukcji obowiązek mocy w łącznej wysokości 111 MW. Cena zamknięcia aukcji, która zakończyła się w 7 rundzie, mieści się w przedziale ceny maksymalnej 207,40 zł/kW/rok i ceny minimalnej 172,86 zł/kW/rok.

**Unimot**

**Projekt OZE**

Unimot Energia i Gaz zawarła ze spółką Naturalna Energia i jej założycielami umowę inwestycyjną dotyczącą realizacji projektów farm fotowoltaicznych o łącznej mocy 108 MW. Łączna wartość projektów po wybudowaniu szacowana jest na ok. 350 mln zł, a roczna produkcja ma osiągnąć wolumen 110 tys. MWh.



## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>wtorek 15 grudnia 2020</b>		
	EUROCASH	NWZA ws. połączenia Eurocash S.A. i Mila Holding S.A.
	IDEABANK	NWZA ws. zmiany statutu oraz zatwierdzenia indywidualnej i kolektywnej oceny odpowiedniości członków RN.
	NOVITA	Wypłata dywidendy 10,80 zł na akcję.
	SERINUS	NWZA
<b>środa 16 grudnia 2020</b>		
	ATLANTAPL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto w kwocie osiągniętego w roku obrotowym 2019/2020 zakończonym w dniu 30 czerwca 2020 roku.
	CDRL	Wypłata dywidendy 1,05 zł na akcję.
	IFIRMA	Wypłata zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za III kwartał 2020 w wysokości 0,04 zł na akcję.
	MIRACULUM	NWZA ws. upoważnienia zarząd do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego wraz z możliwością wyłączenia prawa poboru, zmiany statutu, dalszego istnienia spółki oraz zmiany Regulaminu Walnego Zgromadzenia.
	PRAGMAFA	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 24,50 zł za akcję na okaziciela i 18,10 zł za akcję imienną w wezwaniu ogłoszonym przez Polish Enterprise Funds.
	TSGAMES	NWZA ws. powołania członka RN oraz zmiany statutu.
<b>czwartek 17 grudnia 2020</b>		
	ANSWEAR	Zakończenie procesu budowania księgi popytu wśród inwestorów instytucjonalnych oraz przyjmowania zapisów w transzy inwestorów indywidualnych.
	ASBIS	Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za 2020 rok w wysokości 0,10 USD na akcję.
	ASMGROUP	NWZA ws. wyrażenia zgody na zmianę ustanowionego zastawu rejestrowego na przedsiębiorstwie.
	DEBICA	Wypłata dywidendy 4,08 zł na akcję.
	K2INTERNT	NWZA ws. ustanowienia programu motywacyjnego, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, emisji warrantów subskrypcyjnych z wyłączeniem w całości prawa poboru akcjonariuszy w odniesieniu do warrantów subskrypcyjnych i akcji emitowanych w ramach kapitału warunkowego, zmiany statutu oraz uchylenia uchwały nr 3 NW z 18 listopada 2020 r.
	SYGNITY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2019/2020.
	TARCZYNSKI	NWZA ws. zmiany statutu oraz wyrażenia zgody na udzielenie przez Tarczyński S.A. dla akcjonariuszy spółki – pani Elżbiety Tarczyńskiej i pana Jacka Tarczyńskiego pożyczki w kwocie po 1 000.000,00 zł dla każdego z nich.
<b>piątek 18 grudnia 2020</b>		
	ANSWEAR	Rozpoczęcie przyjmowania zapisów w transzy inwestorów instytucjonalnych.
	CPGROUP	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
	DADELO	Przydział akcji oferowanych.
	HELIO	ZWZA ws. m.in. sposobu podziału zysku netto za rok obrotowy 2019/2020.
	IDEABANK	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
	KOGENERA	NWZA ws. zmiany statutu.
	KRVITAMIN	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
	MERCOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2020/2021.
	MERCOR	Wypłata dywidendy 0,25 zł na akcję.
	SANWIL	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
	SWISSMED	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego, trwające od 01.04.2020 r. do 30.09.2020 r.

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 00

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



## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 14 grudnia 2020</b>							
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	październik	2,10%	2,00%	-0,40%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	październik	-3,80%	-4,40%	-6,80%
<b>Wtorek, 15 grudnia 2020</b>							
	3:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	listopad	7,00%	7,00%	6,90%
	3:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	listopad	5,00%	5,10%	4,30%
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	listopad		3,00%	3,10%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	listopad		0,50%	1,10%
<b>Środa, 16 grudnia 2020</b>							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	listopad		0,70%	0,70%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	listopad		-0,90%	-1,40%
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	grudzień		49,6	49,6
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	grudzień		38,7	38,8
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	grudzień		56,5	57,8
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	grudzień		44	46
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	grudzień		53,1	53,8
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	grudzień		41,5	41,7
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	październik		22,1 mld	24,0 mld
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	listopad		4,20%	4,20%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	listopad		-0,10%	0,30%
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	grudzień		55,7	56,7
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	grudzień		55,9	58,4
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-0,7 mln brk	15,19 mln brk
	20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	grudzień		0-0,25% %	0-0,25% %
	20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	grudzień			
<b>Czwartek, 17 grudnia 2020</b>							
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	listopad		-1,50%	-1,00%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	listopad		4,70%	4,70%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	listopad		-0,30%	-0,30%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	grudzień		0,10%	0,10%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	grudzień		21,7	26,3
<b>Piątek, 18 grudnia 2020</b>							
	0:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	listopad			-0,40%
	0:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	listopad		-0,90%	-0,70%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	listopad		-0,60%	-0,70%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	listopad		-3,00%	1,20%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	listopad		2,80%	5,80%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	listopad		2,00%	1,00%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	grudzień		90,3	90,7
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	listopad		0,50%	0,70%

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

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



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIE

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

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



## SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

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



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

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

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

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

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

Zespół Maklerów	Telefon:	Adres e-mail:
<b>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 i Projektów	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Marek Jaczewski</b>	<b>601 364 945</b>	<a href="mailto:marek.jaczewski@bnpparibas.pl">marek.jaczewski@bnpparibas.pl</a>
Paulina Sołdaj	691 333 152	<a href="mailto:paulina.soldaj@bnpparibas.pl">paulina.soldaj@bnpparibas.pl</a>
Damian Sieńko	691 333 562	<a href="mailto:damian.sienko@bnpparibas.pl">damian.sienko@bnpparibas.pl</a>
Beata Skóra-Bydgowska	722 375 391	<a href="mailto:beata.skora-bydgowska@bnpparibas.pl">beata.skora-bydgowska@bnpparibas.pl</a>

## Internetowe serwisy transakcyjne

**SIDOMA WEB**

- wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

**SIDOMA PROFESSIONAL**

- 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 dotoczyło 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.bnp-paribas.pl](http://www.bnp-paribas.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.