



# KOMENTARZ PORANNY

2019-06-03 08:07



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Ostatnia sesja mijającego miesiąca na warszawskim parkiecie zakończyła się w pozytywnych nastrojach. Pomimo negatywnego otwarcia na szerokim rynku, WIG20 i sWIG80 zakończyły notowania na dodatnich poziomach, a mWIG40 z symboliczną stratą na poziomie -0,08 proc. Relatywnie dobrze zachowywały się przede wszystkim banki, których indeks branżowy wzrósł w ciągu całego dnia o 0,77 proc. Spółki z sektora finansowego odrabiają duże spadki wycen z którymi rynek miał do czynienia na początku maja, co było związane z negatywnymi informacjami odnośnie sytuacji finansowej w Idea Banku. PKO BP podczas ostatniej sesji zyskał 2,16 proc., a Alior Bank 1,64 proc. Jednym z liderów spadków była spółka ZM Kania, która boryka się obecnie z problemami płynnościowymi i możliwością braku środków finansowych na wykup zapadających w czerwcu obligacji (-11,07 proc. straty).

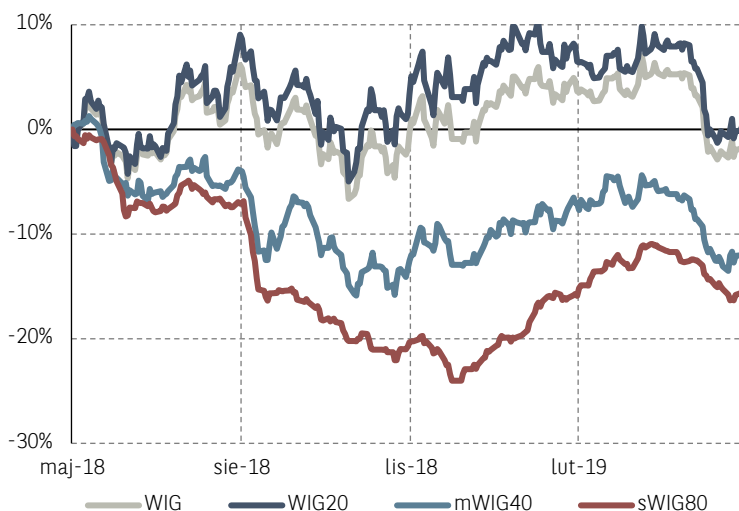
Sesja giełdowa w Stanach Zjednoczonych bez wątpienia nie należała do udanych. Główne indeksy akcji traciły od początku notowań, kończąc dzień z ponad 1 proc. stratą, co było konsekwencją informacji o tym, że Prezydent Stanów Zjednoczonych - Donald Trump ogłosił nałożenie ceł na import towarów z Meksyku. W związku z ucieczką kapitału z aktywnych udziałowych, mocno zyskiwały na wartości amerykańskie obligacje skarbowe. Rentowności 10-letnich papierów dłużnych USA spadły w ciągu jednego dnia o ponad 4 proc. zatrzymując się blisko poziomów notowanych ostatnio w 2017 roku (tj. 2 proc.).

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W niedzielę przedstawiciele Chińskich władz poinformowali, iż żadne porozumienie handlowe ze Stanami Zjednoczonymi nie zostanie zawarte, jeśli negocjatorzy drugiej strony będą nadal wywierać presję na to aby jak najszybciej podpisać oficjalny dokument w tej sprawie. Prezydent Trump planuje spotkanie z Prezydentem Chin - Xi Jinpingiem pod koniec czerwca w Osace, na spotkaniu grupy G20, jednakże strona Chińska nie potwierdziła dotychczas takich zamiarów ze swojej strony. Utrzymywanie się niepewności w tej kluczowej kwestii będzie ciążyć na ogólnym sentymencie inwestorów na rynkach finansowych i może wg nas wpływać na podwyższoną zmienność w najbliższym czasie.

Ujemne zamknięcia sesji na głównych rynkach akcji w Azji oraz negatywne kwotowania kontraktów terminowych na najważniejsze indeksy państw Europy Zachodniej implikują wg nas negatywne otwarcie handlu na krajowym parkiecie.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	57 909,95	0,60%	-3,07%	0,38%
WIG20	2 239,31	0,80%	-3,44%	-1,64%
mWIG40	3 951,18	-0,08%	-3,55%	1,07%
sWIG80	11 577,04	0,36%	-3,52%	9,52%
WIG20 USD	582,73	1,03%	-3,71%	-3,70%
WIG20 TR	3 969,56	0,80%	-3,10%	-1,23%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 752,06	-1,32%	-5,87%	9,78%
Nasdaq C.	7 453,15	-1,51%	-7,41%	12,30%
DAX	11 726,84	-1,47%	-5,01%	11,10%
CAC40	5 207,63	-0,79%	-5,98%	10,10%
FTSE250	18 970,25	-0,74%	-4,26%	8,39%
BUX	40 904,12	-0,42%	-3,45%	4,51%
IBEX	9 004,20	-1,68%	-4,40%	5,44%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,666	-6,6 pb	-37,5 pb	-17,3 pb
USA	2,126	-8,9 pb	-37,4 pb	-56,0 pb
Niemcy	-0,203	-2,9 pb	-22,8 pb	-62,9 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2816	-0,21%	-0,08%	-0,19%
USD/PLN	3,8327	-0,58%	0,17%	2,45%
CHF/PLN	3,8280	0,09%	1,84%	0,47%
GBP/PLN	4,8454	-0,30%	-2,98%	1,55%
EUR/USD	1,1171	0,37%	-0,25%	-2,58%
USD/JPY	108,37	-1,12%	-2,73%	-1,22%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	61,99	-5,11%	-14,12%	15,20%
WTI (\$/bbl)	53,50	-5,46%	-15,88%	17,80%
Złoto (\$/ozt)	1 305,80	1,45%	1,68%	1,91%
Miedź (c/lb)	264,00	-0,53%	-5,76%	0,34%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 31.05.2019

WZROSTY		SPADKI	
IDEABANK	9,79%	4FUNMEDIA	-19,82%
POZBUD	8,18%	KANIA	-11,07%
POLIMEXMS	8,05%	ESOTIQ	-4,36%
EUCO	7,76%	BOGDANKA	-4,19%
GETIN	7,62%	CIECH	-3,51%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	909,66	23,60%	74,73%

## NAJWIĘKSZE OBROTY 31.05.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKOBP	146,21	6 083	2,16%
PKNORLEN	96,08	5 460	1,92%
CDPROJEKT	88,10	5 652	-3,03%
PEKAO	76,77	3 275	0,05%
KGHM	72,20	5 006	1,11%

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



## INFORMACJE O SPÓŁKACH

## WIG 20 i mWIG40

+/-

<b>Amica</b>	<b>Aktualizacja strategii</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Przygotowywana przez spółka aktualizacja strategii do 2023 roku zakłada wstępnie osiągnięcie około 4 mld zł przychodów i 334 mln zł EBITDA</li> <li>Emitent chce się skupić na rozwoju działalności na rynku włoskim i hiszpańskim.</li> <li>Prezentacja pełnej treści dokumentu zaplanowana jest na jesień b.r.</li> </ul>	
<b>Bank Millennium</b>	<b>Zakończenie fuzji z Euro Bankiem</b> Po uzyskaniu wymaganych zgód KNF i UOKiK Bank Millennium sfinalizował transakcję zakupu 99,8 proc. akcji Euro Banku za 1,83 mld zł. Fuzja prawna planowana jest na wrzesień, a fuzja operacyjna na listopad.	
<b>CD Projekt</b>	<b>Komentarz prezesa zarządu</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Prezes spółki zapowiedział, że gry RPG pozostaną głównym obszarem zainteresowania firmy, ale spółka będzie ze swoimi produktami wychodzić także poza ten gatunek.</li> <li>Dotychczasowy dywidendy (z zysków za 2016 rok i 2018 rok po 1,05 zł na akcję) miały charakter jednorazowy, jednakże prezes spółki nie zaprzeczył wypłaty kolejnych w następnych okresach.</li> <li>Przejęcie innej firmy przez emitenta jest mało prawdopodobne.</li> <li>CD Projekt chciałby w przyszłości wydawać więcej gier, ale będzie to możliwe dopiero, kiedy w firmie powstanie drugi tak duży zespół, jak ten który pracuje nad Cyberpunkiem.</li> <li>Odbywające się w Los Angeles w dniach 11-13 czerwca targi E3 mają być najważniejsze w historii firmy.</li> </ul>	
<b>Enea</b>	<b>Zamiar emisji obligacji</b> Spółka zamierza wyemitować w II kw. bieżącego roku obligacje do kwoty 1 mld zł. Oprocentowanie obligacji ma być zmienne. Zakładany termin zapadalności obligacji będzie wynosił 5 lat od daty emisji, a celem emisji jest refinansowanie zadłużenia spółki.	
<b>Lotos</b>	<b>Projekt EFRA</b> Lotos Asphalt i generalny wykonawca projektu EFRA podpisały aneks, zgodnie z którym termin osiągnięcia stanu gotowości do rozruchu instalacji zostaje przesunięty do 30 czerwca, tj. o 30 dni. Grupa podtrzymuje szacunki, zakładające, że pełne planowane efekty ekonomiczno-finansowe instalacji pojawią się w skonsolidowanych wynikach finansowych w czwartym kwartale 2019 roku.	
<b>PGE</b>	<b>Uzyskanie koncesji dla Elektrowni Opole</b> PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna uzyskało koncesję na wytwarzanie energii elektrycznej dla bloku energetycznego nr 5 w Elektrowni Opole i przejęło ten blok do użytkowania i eksploatacji.	
<b>sWIG80 i inne</b>		<b>+/-</b>
<b>Dekpol</b>	<b>Rekomendacja zarządu dot. dywidendy</b> Zarząd spółki podjął uchwałę, w której postanowił zarekomendować Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu przeznaczenie całego zysku netto za rok obrotowy 2018 na kapitał zapasowy spółki (odmiennie niż w ostatnich dwóch latach, kiedy to rekomendował przeznaczenie znaczącej części zysku na dywidendę).	
<b>Elektrobudowa</b>	<b>Nota obciążeniowa</b> Zarząd spółki powziął informację o wystawieniu przez PKN ORLEN S.A. noty obciążeniowej z tytułu zapłaty kar umownych w łącznej wysokości ok. 28,4 mln zł (przeliczona wg średniego kursu NBP z dnia 31 maja 2019 r.) w związku z niedotrzymaniem terminu podpisania protokołu przejęcia instalacji M metatezy w Zakładzie Produkcyjnym Zamawiającego w Płocku.	

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

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



Idea Bank/Getin Noble Bank	<b>Odmowa zgody na połączenie banków</b> Komisja Nadzoru Finansowego odmówiła wydania zezwolenia na połączenie Idea Banku z Getin Noble Bankiem. W uzasadnieniu decyzji Urząd stwierdził, że połączony bank nie będzie spełniał wszystkich wymogów regulacyjnych w zakresie adekwatności kapitałowej i nie zapewni bezpieczeństwa środków gromadzonych w połączonych bankach oraz praw ich klientów. KNF podał, że w toku prowadzonego postępowania wnioskodawcy nie przedstawili kluczowych dla postępowania zaktualizowanych danych i projekcji finansowych dla banku powstałego w wyniku połączenia, a także nie wykazali spełnienia przez połączony bank wymogów kapitałowych wynikających z przepisów prawa.	-
Impexmetal/Alchemia	<b>Przymusowy wykup</b> Impexmetal ogłosił przymusowy wykup 2.618.926 akcji Alchemii, stanowiących 1,51 proc. kapitału, po cenie 4,8 zł za akcję. Dniem rozpoczęcia przymusowego wykupu jest 31 maja, a dniem wykupu 5 czerwca.	
LUG	<b>Planowana dywidenda</b> Zarząd spółki zamierza rekomendować Walnemu Zgromadzeniu wypłatę dywidendy w wysokości 1 mln zł, co daje 14 groszy na akcję (2,3 proc. DY).	
Ropczyce	<b>Planowana zmiana statutu</b> Spółka planuje zmianę statutu, która ma na celu upoważnienie zarządu do wypłaty zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy.	
Trakcja	<b>Finansowanie</b> Spółka planuje zakończyć proces pozyskania nowego, docelowego finansowania oraz podniesienia kapitału na początku trzeciego kwartału, a nie w drugim kwartale, jak zapowiadano wcześniej. Zawarcie umów związanych z finansowaniem pomostowym (finansowania kredytowego do 51 mln zł i gwarancyjnego do 68,4 mln zł) ma nastąpić w czerwcu 2019 roku.	
Ursus	<b>Plan dezinwestycji</b> Spółka poinformowała, iż w czerwcu przedstawi planu dezinwestycji w związku z realizacją procesu restrukturyzacyjnego.	



## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Poniedziałek, 3 czerwca 2019</b>		
	ATENDE	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2018 oraz ustalenia dnia dywidendy i terminu jej wypłaty.
	ATMGRUPA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,23 zł na akcję.
	BSCDRUK	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
	LENTEX	Zakończenie zapisów w ofercie zakupu akcji ogłoszonej przez Lentex S.A., po 10,50 zł za sztukę.
	PCM	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksów sWIG80 oraz WIG.
	SEKO	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,66 zł na akcję.
	SELENAFM	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,30 zł na akcję.
<b>Wtorek, 4 czerwca 2019</b>		
	APLISENS	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2018 i terminów dywidendy.
	ASBIS	Wypłata dywidendy 0,05 USD na akcję.
	CIGAMES	Rozpoczęcie przyjmowania zapisów i wpłat na akcje serii H.
	LENA	Wypłata dywidendy 0,30 zł na akcję.
	MOSTALPLC	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za 2018 r.
	SEKO	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,66 zł na akcję.
<b>Środa, 5 czerwca 2019</b>		
	ASSECOPOL	Wypłata dywidendy 3,07 zł na akcję.
	AILLERON	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok 2018.
	ALCHEMIA	Dzień wykupu akcji spółki przez Impexmetal S.A. po cenie 4,80 zł za akcję.
	ATAL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2018.
	BUDIMEX	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 6,30 zł na akcję.
	HANDLOWY	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za 2018 r.
	KRUSZWICA	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok 2018.
	MANGATA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2018.
	NEWAG	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2018.
	PRAIRIE	ZWZA
<b>Czwartek, 6 czerwca 2019</b>		
	ALUMETAL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 4,08 zł na akcję.
	AMICA	Wypłata dywidendy 4 zł na akcję.
	BAHOLDING	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,09 zł na akcję.
	BUDIMEX	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 6,30 zł na akcję.
	CNT	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2018.
	EUCO	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku osiągniętego w roku obrotowym 2018.
	EUROTEL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2,20 zł na akcję.
	IMPEXMET	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 4,25 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Impexmetal S.A., SPV Boryszew 3 Sp. z o.o. oraz Boryszew S.A.
	MORIZON	ZWZA ws. m.in. podziału zysku.
	WIRTUALNA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1 zł na akcję.
	ZUE	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2018 oraz pokrycia niepodzielonej straty z lat ubiegłych.
<b>Piątek, 7 czerwca 2019</b>		

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



KGHM	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok zakończony 31 grudnia 2018.
LPP	ZWZA ws. m.in. podziału zysku osiągniętego w roku obrotowym 2018.
ALUMETAL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 4,08 zł na akcję.
APATOR	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,90 zł na akcję.
ATLANTIS	NWZA ws. zatwierdzenia firmy audytorskiej do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego, ustalenia ostatniego dnia okresu sprawozdawczego rozpoczętego w dniu 1 stycznia 2018 roku, za który spółka sporządzi sprawozdanie finansowe oraz ustalenia standardu sprawozdawczości finansowej, w którym spółka będzie sporządzać sprawozdania finansowe.
BAHOLDING	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,09 zł na akcję.
EUROTEL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2,20 zł na akcję.
MERCATOR	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2018.
MFO	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2018.
OVOSTAR	ZWZA
SELENAFM	Wyплата dywidendy 0,30 zł na akcję.
WIRTUALNA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1 zł na akcję.



## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 3 czerwca 2019</b>							
	3:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	maj	50,20	50,00	50,20
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	maj		49,00	49,00
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	maj		48,60	49,10
	9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	maj		50,60	50,00
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	maj		44,30	44,40
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	maj		47,70	47,90
	10:30	Wlk. Brytania	Indeks PMI dla przemysłu	maj		52,00	53,10
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	maj		50,60	52,60
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	maj		53,30	52,80
<b>Wtorek, 4 czerwca 2019</b>							
	10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (m/m)	maj		0,30%	1,10%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (r/r)	maj		2,40%	2,20%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	kwiecień		7,70%	7,70%
<b>Środa, 5 czerwca 2019</b>							
		Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	czerwiec			
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	maj		49,80	50,40
	9:50	Francja	Indeks PMI dla usług, fin.	maj		51,70	50,50
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług, fin.	maj		55,00	55,70
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, fin.	maj		52,50	52,80
	10:30	Wlk. Brytania	Indeks PMI dla usług	maj		50,60	50,40
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (m/m)	kwiecień		0,30%	-0,10%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień		3,20%	2,90%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	kwiecień		-0,20%	0,00%
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, fin.	maj		50,90	53,00
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	maj		56,00	55,50
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	czerwiec			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-0,3 mln brk
<b>Czwartek, 6 czerwca 2019</b>							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	kwiecień		0,10%	0,60%
	14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (USD)	kwiecień		-50,2 mld	-50 mld
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		211 tys.	215 tys.
<b>Piątek, 7 czerwca 2019</b>							
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	kwiecień		-0,30%	0,50%
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	kwiecień		-1,00%	1,50%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	kwiecień			0,40%
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	kwiecień		0,30%	-0,90%
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	maj			3,90%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	maj		3,70%	3,60%

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 MAKLESKIE

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.  
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00  
e-mail: [doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestyjni@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 ciągu określonego czasu. 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

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 Aniot	22 507 52 93	<a href="mailto:adam.aniot1@bnpparibas.pl">adam.aniot1@bnpparibas.pl</a>
Szymon Nowak	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>
Tomasz Mazurek	22 507 52 76	<a href="mailto:tomasz.mazurek@bnpparibas.pl">tomasz.mazurek@bnpparibas.pl</a>

Zespół Obsługi Rynku Wtórnygo	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Maciej Sokółowski</b>	<b>22 578 57 68</b>	<a href="mailto:maciej.sokolowski@bnpparibas.pl">maciej.sokolowski@bnpparibas.pl</a>
Marcin Rżany	22 507 52 73	<a href="mailto:marcin.rzany@bnpparibas.pl">marcin.rzany@bnpparibas.pl</a>
Grzegorz Leszek	22 566 97 07	<a href="mailto:grzegorz.leszek@bnpparibas.pl">grzegorz.leszek@bnpparibas.pl</a>
Monika Dudek	22 566 97 05	<a href="mailto:monika.dudek@bnpparibas.pl">monika.dudek@bnpparibas.pl</a>
Artur Sulejewski	22 566 97 04	<a href="mailto:artur.sulejewski@bnpparibas.pl">artur.sulejewski@bnpparibas.pl</a>
Stawomir Orzechowski	22 566 97 06	<a href="mailto:s.orzechowski@bnpparibas.pl">s.orzechowski@bnpparibas.pl</a>
Łukasz Żukowski	22 578 57 70	<a href="mailto:lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl">lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl</a>
Adrian Cieślak	22 578 57 69	<a href="mailto:adrian.cieslak@bnpparibas.pl">adrian.cieslak@bnpparibas.pl</a>

Zespół Obsługi Rynku Pierwotnego	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Marek Jaczewski</b>	<b>22 329 43 53</b>	<a href="mailto:marek.jaczewski@bnpparibas.pl">marek.jaczewski@bnpparibas.pl</a>
Paulina Sotdaj	22 566 97 32	<a href="mailto:paulina.soldaj@bnpparibas.pl">paulina.soldaj@bnpparibas.pl</a>

## 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 Banku BGŻ BNP Paribas S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www.BNP Paribas Bank Polska S.A. oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

"Nota prawna na temat sporządzania i rozpowszechniania rekomendacji inwestycyjnych" jest dostępna na stronie:

[https://www.bnpparibas.pl/biuro-maklerskie/files/Static\\_informations\\_wersja\\_PL.pdf](https://www.bnpparibas.pl/biuro-maklerskie/files/Static_informations_wersja_PL.pdf)

Wykaz rekomendacji/analiz/opracowań/komentarzy sporządzanych przez BM BNP Paribas Bank Polska S.A wraz z informacją dotyczącą proporcji udzielanych rekomendacji „kupuj”, „sprzedaj”, „neutralnie” jest dostępny na stronie:

<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.

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