



KOMENTARZ PORANNY

2019-05-31 08:31



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Po srodowej przecenie, czwartek przyniosl odreagowanie na globalnych rynkach akcji, niemniej glowne indeksy nie zdotaly odrobic strat w calosci z poprzedniego dnia. Ostatecznie indeksy bazowe w Europie zachodniej konczyly dzien z ponad 0,50% wzrostami. Popytowi nadal ciadz obawy dotyczace eskalacji wojny handlowej na linii USA-Chiny. Ostatnie doniesienia wskazuja, ze Chiny nie obawiaja sie przedluzenia konfliktu.

Mimo umacniajacego sie dolara amerykanskiego, ktorego indeks wspial sie w okolice ponad dwuletnich maksimow, wczorajsza sesja przyniosla rowniez istotne wzrosty na rynkach emerging markets, w szczegolnosci tych europejskich, czyli w Turcji oraz Rosji. Bardzo dobrze zakonczyly sie handel rowniez na krajowym rynku gdzie indeks WIG20 zakonczyly dzien z ponad 1,50% wzrostem, czyli najlepszym wynikiem w maju. Nalezny zwrócic uwage ze wzrost popytu zostal potwierdzony obrotem, ktory przekroczyly 0,8 mld PLN, czyli zdecydowanie powyzej sredniej z ostatnich miesiacy. Niemal wszystkie blue chips zakonczyly dzien zwyzkami, a w najwiekszym stopniu wyroznialy sie walory CCC, notujace istotne odbicie po spadkach w kwietniu i maju. Wsród sektorow na uwage zastuguje przede wszystkim WIG Energetyka, ktory wzroslo o 4,17%.

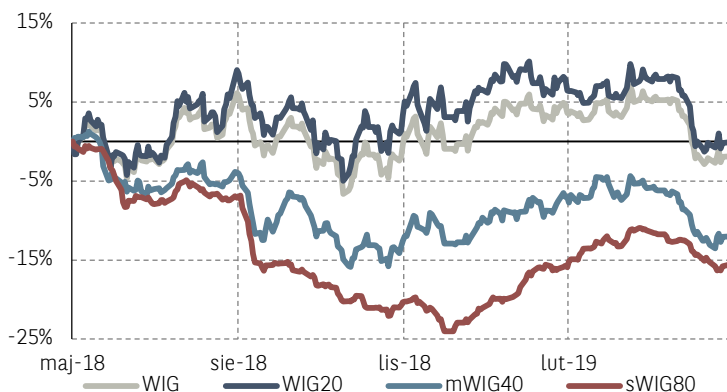
Bez istotnych rozstrzygnięć dzień zakończył się dzień w przypadku średnich i mniejszych spółek, gdzie indeksy mWIG40 oraz sWIG80 notowały mieszane wyniki. Na rynku długu, rentowności krajowych obligacji 10-letnich wpisywały się w notowania na pozostałych rynkach i tym samym kontynuowały trend spadkowy kończąc dzień w okolicach 2,73%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiejsze kalendarium makroekonomiczne jest bardzo obfite w publikacje makroekonomiczne. Poza porannymi danymi z Chin, gdzie wskaźnik PMI dla przemysłu wg CFLP okazał się niższy od oczekiwań oraz niemiecką sprzedażą detaliczną za kwiecień, która okazała się z kolei lepsza od prognoz, dalszą część dnia przyniesienie między innymi odczyt wstępnej inhalacji konsumenckiej w Niemczech oraz we Włoszech, a także majowy odczyt indeksu Uniwersytetu Michigan, który pozwala na ocenę potencjału nabywczego amerykańskich konsumentów.

W pierwszych godzinach sesji kupującym może ciążyć relatywnie staby rezultat wczorajszej sesji w Stanach Zjednoczonych, gdzie indeks s&P500 zyskał „tylko” 0,21%. Poza obawami geopolitycznymi negatywnie na nastroje wpływała negatywna rewizja dynamiki PKB za 1Q19. Negatywnym czynnikiem również są doniesienia o nałożeniu nowych ceł na import towarów z Meksyku przez USA. Popytowi w Europie może ciążyć również powracająca kwestia Włoch, gdzie lider Ligii grozi zerwaniem koalicji z Ruchem Pięciu Gwiazd w wyniku niezgodności w kwestii polityki fiskalnej. Dodatkowo, w śróde Komisja Europejska zażąda wyjaśnień od włoskiego rządu w sprawie pogarszającego się stanu ich finansów publicznych.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	57 566,83	1,22%	-4,29%	-0,21%
WIG20	2 221,56	1,56%	-4,83%	-2,42%
mWIG40	3 954,43	0,39%	-4,39%	1,15%
sWIG80	11 535,15	-0,22%	-3,97%	9,12%
WIG20 USD	576,80	1,80%	-5,39%	-4,68%
WIG20 TR	3 938,09	1,59%	-4,49%	-2,01%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 788,86	0,21%	-5,33%	11,20%
Nasdaq C.	7 567,72	0,27%	-6,52%	14,10%
DAX	11 902,08	0,54%	-3,58%	12,70%
CAC40	5 248,91	0,51%	-6,04%	11,00%
FTSE250	19 111,51	0,87%	-3,60%	9,20%
BUX	41 075,87	0,39%	-3,40%	4,95%
IBEX	9 157,80	0,85%	-4,31%	7,24%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,732	-1,2 pb	-28,5 pb	-10,7 pb
USA	2,215	-4,9 pb	-28,9 pb	-47,1 pb
Niemcy	-0,174	0,4 pb	-20,3 pb	-60,0 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2905	-0,07%	0,11%	0,01%
USD/PLN	3,8549	-0,03%	0,87%	3,04%
CHF/PLN	3,8246	-0,06%	1,99%	0,38%
GBP/PLN	4,8600	-0,22%	-2,46%	1,86%
EUR/USD	1,1130	-0,05%	-0,75%	-2,94%
USD/JPY	109,60	0,04%	-1,66%	-0,09%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	65,33	-3,74%	-9,34%	21,40%
WTI (\$/bbl)	56,59	-3,77%	-11,45%	24,60%
Złoto (\$/ozt)	1 287,10	0,48%	0,11%	0,45%
Miedź (c/lb)	265,40	-0,38%	-8,61%	0,87%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		30.05.2019	
WZROSTY		SPADKI	
PLAYWAY	12,44%	KANIA	-18,12%
MOSTALWAR	9,02%	RANKPROGR	-7,63%
ENERGOINS	8,60%	WAWEL	-5,00%
EUCO	8,05%	CDRL	-4,72%
WORKSERV	6,59%	OPENFIN	-2,82%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	916,97	6,69%	92,71%

NAJWIĘKSZE OBRÓTY				30.05.2019	
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana		
PEKAO	177,74	5 148	2,36%		
PKOBP	160,56	7 298	1,13%		
PKNORLEN	66,31	5 073	0,27%		
PZU	58,75	3 746	1,93%		
KGHM	56,39	5 952	0,28%		

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Boryszew	Komentarz zarządu	<ul style="list-style-type: none"> • Grupa Boryszew spodziewa się poprawy wyników finansowych w 2019 roku w stosunku do 2018 roku. • Negatywnie na EBITDA grupy w pierwszym kwartale 2019 roku wpłynął wzrost cen energii, którego negatywny efekt szacowany jest na 6 mln zł oraz wpływ norm środowiskowych w segmencie motoryzacyjnym, którego negatywny wpływ jest szacowany na 13 mln zł. • Spółka szacuje, że wzrost cen energii może kosztować grupę w całym 2019 roku ponad 24 mln zł, gdyż ceny prądu są w drugim kwartale wyższe niż w pierwszym. Grupa liczy na rekompensaty obiecanie przez rząd. 	
Boryszew, Impexmetal	Aktywa Impexmetal	<p>Kilka podmiotów jest zainteresowanych aktywami Impexmetal w segmencie przetwórstwa aluminium. Wśród zainteresowanych są głównie inwestorzy branżowi.</p> <p>Boryszew podał we wtorek, że zarząd spółki zamierza uwzględnić w ramach przeglądu opcji strategicznych ewentualne zbycie aktywów w sektorze przetwórstwa aluminium posiadanych przez Impexmetal. Zarząd przystąpi do rozmów w przedmiocie ustalenia warunków, zakresu oraz trybu przeprowadzenia potencjalnej transakcji.</p> <p>Boryszew poinformował jednocześnie, że spółka nie podjęła dotąd żadnych wiążących decyzji lub ustaleń ani w zakresie zmiany strategii korporacyjnej, ani dotyczących potencjalnej transakcji, ani realizacji jakichkolwiek innych opcji strategicznych.</p>	
Budimex	Wybór oferty	<p>Oferta Budimeksu za 99 mln zł została wybrana w przetargu PGNiG Termika na budowę nowej kotłowni gazowej dla Elektrociepłowni Żerań.</p> <p>W komunikacie podano, że kocioł szczytowo-rezerwowy KG2 o mocy 260 MW powstanie do grudnia 2021 roku.</p> <p>Inwestycja ma być objęta trzyletnią gwarancją na urządzenia i pięcioletnią gwarancją na roboty budowlane.</p>	+
Echo Investment	Komentarz Zarządu	<p>Echo Investment liczy, że zysk netto w całym 2019 roku pozostanie co najmniej utrzymany względem roku poprzedniego. Wiceprezes dodał, że ambicją zarządu jest wzrost zysku netto w długim terminie.</p> <p>Spółka w tym roku może wypłacić zaliczkową dywidendę, ale decyzja jeszcze nie została podjęta.</p>	
Famur	Wybór oferty	<p>SW Zakład Wsparcia Produkcji wybrał ofertę Famuru za 103,7 mln zł brutto w przetargu dotyczącym najmu 10 kombajnów chodnikowych wraz z wyposażeniem dla potrzeb KWK Knurów-Szczygłowice. JSW wezwała spółkę do podpisania umowy.</p>	+
Famur	Komentarz zarządu	<ul style="list-style-type: none"> • Grupa Famur chce zdywersyfikować działalność, m.in. wchodząc w segment Hard Rock Mining, by przygotować się na wypadek słabszej koniunktury. Spodziewa się, że pierwsze oznaki spowolnienia mogą się pojawić w drugiej połowie 2020 roku. • "Analizujemy obecnie trzy podmioty. Chcielibyśmy zakończyć analizę do końca tego roku, by w przyszłym roku móc ukierunkować się na konkretną ścieżkę: M&A czy JV i przejść z etapu koncepcyjnego w realizacyjny". • "Wtedy szacowany koszt inwestycji mógłby wynieść 25-35 mln USD. Akwizycja mogłaby zostać sfinansowana częściowo z własnych środków, a częściowo z kredytów, ponieważ posiadamy bardzo bezpieczny i niski poziom długu netto". • "Zakładamy, że pewnie 2019 rok nie będzie mocno odbiegał od 2018 roku. Sytuacja Famuru jest stabilna. Dzięki sprawnie przeprowadzonej integracji Famuru i Kopeksu aktualnie staramy się jak najlepiej wykorzystać sprzyjające otoczenie rynkowe i synergie wynikające z połączenia obu firm". 	+



	<ul style="list-style-type: none"> Z emisji obligacji spółka chce pozyskać 150 mln zł. 	
Kety	<p>Wyплата dywidendy</p> <ul style="list-style-type: none"> Akcjonariusze Grupy Kęty zdecydowali o wypłacie 229,1 mln zł dywidendy za 2018 rok, czyli 24 zł na akcję. Na wypłatę dywidendy przeznaczone zostanie 191,4 mln zł z ubiegłorocznego zysku oraz 37,65 mln zł z kapitału zapasowego. Dniem dywidendy będzie 22 sierpnia, natomiast wypłata nastąpi w dwóch ratach: 5 września (66,8 mln zł, czyli 7 zł na akcję) i 7 listopada (162,3 mln zł, czyli 17 zł na akcję). Wcześniej zarząd Kęt rekomendował wypłatę 22,5 zł dywidendy na akcję. Propozycję wypłaty w wysokości 24 zł zgłosił w maju Nationale-Nederlanden OFE. 	+
PKP Cargo	<p>Dane operacyjne za kwiecień 2019</p> <ul style="list-style-type: none"> Grupa PKP Cargo w okresie styczeń-kwiecień 2019 roku przewiozła 34,3 mln ton towarów, co oznacza spadek rdr o 4,2 proc. Praca przewozowa osiągnięta przez PKP Cargo w pierwszych czterech miesiącach 2019 roku wyniosła 8,6 mld tkm i była niższa o 7,2 proc. niż w roku 2018. W samym kwietniu 2019 roku pociągi Grupy PKP CARGO przewiozły 8,3 mln ton towarów. Natomiast praca przewozowa wyniosła 2,1 mld tkm. 	
sWIG80 i inne		+/-
BSC Opakowań	<p>Zmiana indeksu</p> <p>BSC Drukarnia Opakowań zastąpi Prime Car Management w składzie indeksu sWIG80 po sesji 3 czerwca.</p>	+
Dom Development	<p>Wyплата dywidendy</p> <p>Walne zgromadzenie Dom Development zdecydowało o wypłacie 9,05 zł dywidendy na akcję za 2018 rok.</p> <p>Na łączną kwotę 226,9 mln zł dywidendy składać się będzie 214,1 mln zł zysku netto za 2018 rok oraz 12,8 mln zł z kapitału zapasowego z ubiegłych lat.</p> <p>Jako dzień dywidendy ustalono 18 czerwca, a wypłata środków nastąpi 26 czerwca.</p>	
Getin Noble Bank	<p>Komentarz Zarządu</p> <p>Koszt pozyskania depozytów Getin Noble Banku spadł w kwietniu 2019 roku do 2,2 proc. z 3,4 proc. w grudniu 2018 roku. Bank liczy na szybkie, dalsze obniżenie tych kosztów, pod koniec II kwartału mogą one wynieść około 1,8 proc.</p> <p>"Jesteśmy poza falą kulminacyjną jeśli chodzi o koszt pozyskania depozytów. Ten spadek z 3,4 proc. w grudniu do 2,2 proc. w kwietniu".</p>	
Idea Bank	<p>Komentarz Zarządu</p> <ul style="list-style-type: none"> Idea Bank liczy, że wyniki kolejnych kwartałów będą istotnie lepsze niż pokazane w I kwartale 2019 roku. Bank ocenia, że koszty finansowania mają duży potencjał do spadku. Wyniki I kwartału obciążone były wysokimi przejściowymi kosztami opanowania zaburzeń płynnościowych z listopada 2018 roku. „Bank rozpoczyna proces transformacji i w krótkim okresie planuje istotne zwiększenia efektywności. To zwiększenie będzie pochodną dwóch elementów: zmniejszeniem w przyszłości kosztów odsetkowych i (...) z istotnymi oszczędnościami kosztowymi”. 	
Krynica Vitamin	<p>Wyплата dywidendy</p> <p>Akcjonariusze Krynicy Vitamin zdecydowali o przeznaczeniu na wypłatę dywidendy 8,1 mln zł, co daje 0,66 zł na akcję.</p> <p>Na wypłatę dywidendy przeznaczone zostanie 5,4 mln z zysku osiągniętego w roku 2018 oraz 2,71 mln zł z kapitału zapasowego.</p> <p>Dniem dywidendy będzie 21 czerwca, natomiast wypłata nastąpi 1 lipca</p>	



Monnari	<p>Komentarz Zarządu Grupa Monnari zakłada, że na koniec roku sieć salonów z odzieżą damską pod marką Femestage Eva Minge wzrośnie do ok. 40-50 punktów. Dodał, że celem jest, by w tym roku Femestage "wyszło na zero".</p>	
PEPEES	<p>Wypłata dywidendy Zarząd Przedsiębiorstwa Przemysłu Spożywczego PEPEES rekomenduje przeznaczenie na wypłatę dywidendy 5,7 mln zł z zysku za 2018 r., co daje 0,06 dywidendy na akcję. Pozostała kwota, tj. 11,74 mln zł miałyby trafić na kapitał zapasowy.</p>	
Trans Polonia	<p>Wypłata dywidendy Zarząd Trans Polonii zamierza rekomendować walnemu zgromadzeniu wypłatę dywidendy na poziomie 0,12 zł na akcję. Łącznie na ten cel miałyby trafić 2,7 mln zł. Na dywidendę ma trafić jednostkowy zysk netto za 2018 rok w wysokości 195 tys. zł oraz 2,5 mln zł z kapitału zapasowego.</p>	
Ultimate Games	<p>Prospekt w KNF Producent gier Ultimate Games liczy na zatwierdzenie przez KNF prospektu emisyjnego w ciągu miesiąca, dwóch. W ocenie prezesa, spółka nie będzie potrzebowała sięgać po dodatkowe finansowanie w ciągu 1-2 lat. Studio podtrzymuje plan wydania 50 gier w tym roku.</p>	



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Piątek, 31 maja 2019		
	ASSECOBS	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,50 zł na akcję.
	MIRBUD	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2018.
	REDAN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	TXM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	PROCHEM	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2018.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 27 maja 2019							
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	kwiecień	5,60%	5,60%	5,90%
Wtorek, 28 maja 2019							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	czerwiec	10,10	10,50	10,20
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	kwiecień	4,70%	4,40%	4,50%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	maj	105,10	103,60	103,90
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	maj	0,90%	0,90%	0,90%
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	maj	134,10	130,00	129,20
Środa, 29 maja 2019							
	8:45	Francja	PKB s.a., fin. (k/k)	I kw.	0,30%	0,30%	0,30%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (m/m)	kwiecień	-0,60%		0,00%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień	2,20%		2,00%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (m/m)	maj	0,20%		0,30%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (r/r)	maj	1,00%		1,30%
	9:57	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	maj	5,00%	4,90%	4,90%
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	maj	5,00	6,00	3,00
Czwartek, 30 maja 2019							
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	kwiecień	1,10%		1,40%
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	maj			
	14:30	USA	PKB (annualizowany), rew.	I kw.	3,10%	3,10%	2,20%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	215 tys.	215 tys.	212 tys.
	17:00	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-0,3 mln brk	-0,8 mln brk	4,7 mln brk
Piątek, 31 maja 2019							
	1:30	Japonia	Stopa bezrobocia	kwiecień	2,40%	2,40%	2,50%
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., wst. (m/m)	kwiecień	0,60%	0,20%	-0,60%
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	kwiecień	0,50%	0,80%	1,00%
	3:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	maj	49,40	49,90	50,10
	3:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	maj	54,30	54,30	54,30
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	kwiecień	-2,00%	0,10%	0,00%
	10:00	Polska	PKB n.s.a., fin. (r/r)	I kw.		4,60%	4,90%
	11:00	Włochy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	maj		1,00%	1,10%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (m/m)	maj		0,30%	1,00%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	maj		1,60%	2,00%
	14:30	USA	Dochody Amerykanów (m/m)	kwiecień		0,30%	0,10%
	14:30	USA	Wydatki Amerykanów (m/m)	kwiecień		0,20%	0,90%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	maj		53,70	52,60
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, fin.	maj		101,50	97,20



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 od polityki monetarnej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz polityki restrukturyzacyjnej (polegającej 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 restrukturyzacyjną (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.plwww.bnpparibas.pl

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Telefon:	Adres e-mail:
Michał Krajczewski, CFA	22 507 52 91	michal.krajczewski@bnpparibas.pl
Adam Aniot	22 507 52 93	adam.aniot1@bnpparibas.pl
Szymon Nowak	22 507 52 92	szymon.nowak@bnpparibas.pl
Lukas Cinikas	22 507 52 94	lukas.cinikas@bnpparibas.pl
Tomasz Mazurek	22 507 52 76	tomasz.mazurek@bnpparibas.pl

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

Zespół Obsługi Rynku Pierwotnego	Telefon:	Adres e-mail:
Marek Jaczewski	22 329 43 53	marek.jaczewski@bnpparibas.pl
Paulina Sotdaj	22 566 97 32	paulina.soldaj@bnpparibas.pl

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 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 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

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.