



KOMENTARZ PORANNY 2019-06-06 08:06



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Podczas wczorajszej sesji rynek wyceniał słowa prezesa Fed, który w swojej wypowiedzi zasignalizował, że bank centralny może być gotów na „odpowiednie działania” mające wesprzeć gospodarkę jeśli pojawi się taka potrzeba. Tym samym zwiększyły się spekulacje o planowanych obniżkach stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych. Rozczarowujący okazał się również raport ADP, zgodnie z którym w maju w Stanach Zjednoczonych utworzono jedynie 27 tys. nowych miejsc pracy wobec prognozowanych 183 tys. i 271 tys. (korekta z 275 tys.) w poprzednim miesiącu. Coraz gorsze wskaźniki amerykańskiej gospodarki podsycają oczekiwania na obniżki stop proc. przez Fed, co z kolei przekłada się na historycznie niskie rentowności obligacji. W środę rentowność niemieckich 10-letnich obligacji spadła poniżej poziomu, -0,22%. Rentowność amerykańskich 10-letnich obligacji kształtowała się w okolicach poniżej 2,1%. Z kolei rynki bazowe kończyły dzień umiarkowanymi wzrostami nie przekraczającymi 0,50%. Mieszane nastroje panowały również w krajach rozwijających się, którym ciążył umacniający się dolar w drugiej części dnia. Główny indeks na GPW zakończył dzień 0,47% spadkiem. Najmocniej tracily walory Tauron oraz KGHM, którym ciążyły blisko 2,0% spadki cen miedzi.

Zgodnie z oczekiwaniami, RPP utrzymała stopy procentowe na niezmiennym poziomie. Stopa referencyjna wynosi obecnie 1,50%. Na konferencji po posiedzeniu RPP prezes NBP Adam Glapiński powiedział, że w ocenie Rady perspektywa krajowej koniunktury pozostają korzystne, a inflacja pomimo wyższej dynamiki cen konsumpcyjnych i inflacji bazowej kształtuje się na umiarkowanym poziomie w pobliżu celu inflacyjnego. W związku z tym Rada oceniła, że obecny poziom stóp procentowych pozwala zachować równowagę makroekonomiczną.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Poza porannymi danymi dotyczącymi niemieckich zamówień przemysłowych za kwiecień, które okazały się lepsze od oczekiwań, w dniu dzisiejszym poznamy jeszcze finalny odczyt dynamiki PKB w strefie euro za 1Q19 oraz kwietniowy bilans handlu zagranicznego Stanów Zjednoczonych, którego wynik może być istotny z punktu dalszych negocjacji na linii USA-Chiny. Poza danymi makroekonomicznymi, popołudniem rynek poza decyzję Europejskiego Banku Centralnego w kontekście dalszej polityki monetarnej. O ile rynek nie spodziewa się zmian samej stopy procentowej, o tyle inwestorzy oczekują szczegółów odnośnie zapowiedzianej kolejnej rundy programu TLTRO, mającej na celu wsparcie głównie europejski sektor bankowy.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	57 601,52	-0,31%	-2,52%	-0,15%
WIG20	2 223,27	-0,47%	-2,92%	-2,34%
mWIG40	3 944,37	-0,03%	-2,96%	0,90%
sWIG80	11 551,72	-0,03%	-3,17%	9,28%
WIG20 USD	585,43	-0,20%	-2,24%	-3,25%
WIG20 TR	3 941,11	-0,47%	-2,58%	-1,93%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 826,15	0,82%	-3,63%	12,70%
Nasdaq C.	7 575,48	0,64%	-6,74%	14,20%
DAX	11 980,81	0,08%	-2,49%	13,50%
CAC40	5 292,00	0,45%	-3,49%	11,90%
FTSE250	19 072,17	0,34%	-2,02%	8,97%
BUX	41 073,62	-0,20%	-1,14%	4,94%
IBEX	9 150,50	0,36%	-1,93%	7,15%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,558	-6,2 pb	-46,9 pb	-28,1 pb
USA	2,135	0,4 pb	-36,5 pb	-55,1 pb
Niemcy	-0,227	-2,0 pb	-18,2 pb	-65,3 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2760	-0,06%	-0,14%	-0,32%
USD/PLN	3,8088	0,18%	-0,42%	1,81%
CHF/PLN	3,8305	-0,02%	1,93%	0,54%
GBP/PLN	4,8335	0,11%	-3,49%	1,30%
EUR/USD	1,1227	-0,24%	0,28%	-2,10%
USD/JPY	108,28	0,12%	-2,17%	-1,29%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	60,63	-2,16%	-14,89%	12,70%
WTI (\$/bbl)	51,68	-3,37%	-16,98%	13,80%
Złoto (\$/ozt)	1 333,60	0,37%	3,88%	4,08%
Miedź (c/lb)	262,30	-1,72%	-7,30%	-0,30%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 05.06.2019

WZROSTY		SPADKI	
DATAWALK	25,00%	ENTER	-8,82%
STALEXP	4,62%	IDEABANK	-8,00%
PRAIRIE	4,47%	OPONEO.PL	-5,14%
PLAYWAY	3,73%	MERCOR	-4,09%
KANIA	3,57%	TAURONPE	-4,01%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	745,93	43,31%	55,79%

NAJWIĘKSZE OBROTY 05.06.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PEKAO	108,57	4 608	0,93%
PKOBP	100,58	5 197	0,05%
PKNORLEN	78,35	4 703	-0,84%
KGHM	56,45	5 953	-3,43%
PZU	48,42	3 346	0,49%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40		+/-
Bank Handlowy	Dywidenda Środowe Zwyczajne Walne Zgromadzenie Banku Handlowego zdecydowało, że bank wypłaci 488,7 mln zł dywidendy, czyli 3,74 zł na akcję. Pozostała część zysku została pozostawiona jako niepodzielona. Dniem ustalenia prawa do dywidendy jest 13 czerwca, a jej wypłata nastąpi 24 czerwca 2019 roku.	
Grupa Azoty	Police zawieszają emisję do 110 mln akcji Zarząd Grupy Azoty Zakłady Chemiczne Police zdecydował o zawieszeniu wykonania uchwały NWZ spółki z 26 kwietnia, dotyczącej emisji do 110 mln akcji z prawem poboru. Zarząd planuje wznowić proces oferty akcji nowej emisji w trzecim kwartale 2019 r. Przesunięcie emisji ma nie wpłynąć na harmonogram realizacji projektu "Polimery Police".	
Kęty	Zakończenie przeglądu opcji strategicznych <ul style="list-style-type: none">Grupa Kęty zakończyła proces przeglądu opcji strategicznych i podjęła decyzję o kontynuowaniu dalszej ekspansji grupy w oparciu o posiadane aktywa."W ocenie zarządu podjęta decyzja w zakresie dalszego rozwoju pozwoli grupie kapitałowej Grupy Kęty S.A. utrzymać status lidera na rynku krajowym w obszarze przetwórstwa aluminium i produkcji opakowań giętkich oraz umacniać pozycję na rynkach zagranicznych. Jednocześnie obrana ścieżka rozwoju pozwoli utrzymać bezpieczną sytuację finansową Grupy Kapitałowej emitenta i pozostawać bez wpływu na realizowaną politykę dywidendową, co w konsekwencji powinno w największym stopniu zabezpieczać interesy akcjonariuszy spółki w długim terminie".Rezultaty i wnioski z zakończonego procesu posłużą zarządowi do opracowania strategii grupy na lata 2020-2025, która przedstawiona zostanie do publicznej wiadomości w pierwszym kwartale 2020 r.	
Lotos	Komentarz Zarządu Grupa Lotos nie wyklucza większego zaangażowania w projekt Polimery Police niż zadeklarowane w liście intencyjnym 500 mln zł, jeśli uzna, że jest to dla niej projekt atrakcyjny. Prezes zaznaczył jednak, że decyzja o strukturze udziałowców należy do Grupy Azoty jako właściciela projektu. "List intencyjny obowiązuje do końca października, ja jestem zwolennikiem, żeby to szybko puentować, ale projekt jest złożony i musimy go dobrze zrozumieć".	
Lotos, PKN Orlen	Wznowienie dostaw rurociągiem Przyjaźń Podczas poniedziałkowego spotkania w Moskwie uzgodniono szczegóły mechanizmu rekompensat dla rafinerii odbierających ropę od rosyjskich dostawców. Ustalono też, że częściowe wznowienie dostaw surowca z Rosji rurociągiem „Przyjaźń” nastąpi 10 czerwca.	
sWIG80 i inne		+/-
PBKM	Zakup udziałów w zewnętrznych podmiotach Stemlab z grupy kapitałowej Polskiego Banku Komórek Macierzystych podpisał umowy kupna 65 proc. kapitału Bebecord oraz 100 proc. akcji Bebe4D. Łączna wartość transakcji wyniesie około 7-7,5 mln euro, czyli 30-32 mln zł, a ostateczna cena ma być ustalona do 15 listopada. Obie przejmowane spółki są podmiotami z Portugalii prowadzącymi działalność bankowania komórek macierzystych. W jednej ze spółek, Bebecord, Stemlab ma obecnie 35 proc. kapitału zakładowego.	



Atal	<p>Dywidenda Akcjonariusze Atalu zdecydowali o wypłacie 182 mln zł dywidendy z zysku za 2018 rok, czyli 4,70 zł na akcję. Dzień dywidendy ustalono na 26 czerwca 2019 r. Wypłata dywidendy ma nastąpić w dwóch równych ratach po 91 mln zł, płatnych 3 lipca oraz 10 lipca 2019 roku.</p>	
BAH	<p>Plany rozszerzenia współpracy BA Car Rental, spółka zależna British Automotive Holding, podpisała term sheet ze spółką Surprice Rentals w sprawie ustalenia warunków współpracy w zakresie wynajmu samochodów w Niemczech. "Intencją BACR i Surprice jest ulokowanie w pierwszej kolejności (przed sezonem wakacyjnym 2020) wypożyczalni samochodów przy co najmniej 4 lotniskach, przed sezonem 2021 przy co najmniej 8 lotniskach, w trzecim roku działania przy co najmniej 12 lotniskach, a w czwartym roku działania przy co najmniej 16 lotniskach. Po uzgodnieniu wszystkich warunków współpracy umowa franczyzy będzie zawarta na okres 5 lat z możliwością jej automatycznego przedłużania co kolejne 5 lat".</p>	+
Berling	<p>Dywidenda Zarząd i rada nadzorcza Berling rekomendują, by spółka wypłaciła za 2018 rok 5 gr dywidendy na akcję. Zysk netto spółki w 2018 roku wyniósł 4,95 mln zł. Pozostała część zysku miałyby zostać przeznaczona na kapitał zapasowy.</p>	
BNP Paribas Bank Polska	<p>Sprzedaż BGŻ BNP Paribas Faktoring Zarząd BNP Paribas Bank Polska zdecydował o sprzedaży i przeniesieniu zorganizowanej części przedsiębiorstwa przeznaczonej do prowadzenia działalności faktoringowej na rzecz BGŻ BNP Paribas Faktoring. Bank ma sprzedać i przenieść tę działalność ze skutkiem na 30 czerwca za cenę sprzedaży 45 mln zł. "Planowana transakcja ma na celu optymalizację działalności operacyjnej oraz poprawę wskaźników wypłacalności Banku i Grupy Kapitałowej Banku. Szacuje się, że realizacja transakcji pozwoli na poprawę współczynników kapitału podstawowego Tier I (CET I), kapitału Tier I oraz łącznego współczynnika kapitałowego (TCR), w ujęciu jednostkowym i skonsolidowanym o około 0,2 p.p. - 0,3 p.p., przyjmując do kalkulacji dane na 31 marca 2019 r."</p>	
CI Games	<p>Komentarz Zarządu CI Games, który w trzecim kwartale 2019 roku planuje premierę Sniper Ghost Warrior, liczy, że w pierwszym kwartale sprzedaży nowej gry sprzeda 600-700 tys. sztuk. Cena nowego Snipera wyniesie 39,99USD/39,99euro. "Zwiastun nowej części Snajpera pokażemy już jutro i tym samym oficjalnie rozpoczniemy kampanię marketingową tego tytułu".</p>	
Kruszwica	<p>Dywidenda Kruszwica wypłaci 2,56 zł dywidendy na akcję za '18 ZT Kruszwica wypłaci z zysku za 2018 r. w formie dywidendy 58,8 mln zł, czyli 2,56 zł na akcję. Dzień dywidendy to 19 lipca, a termin jej wypłaty - 6 sierpnia 2019 roku.</p>	
Mangata	<p>Dywidenda Walne Zgromadzenie spółki Mangata Holding postanowiło wypłacić dywidendę w łącznej kwocie 30,05 mln zł, czyli 4,50 zł na akcję. Dzień dywidendy ustalono na 3 lipca, a jej wypłata ma nastąpić 31 lipca 2019 roku. Pozostała część zysku, w wysokości 62,4 mln zł, ma trafić na kapitał zapasowy.</p>	
Mirbud	<p>Nowa umowa Mirbud podpisał z Miastem Łódź umowę na rozbudowę stadionu miejskiego w Łodzi w formule "zaprojektuj i wybuduj" za 129 mln zł brutto.</p>	+
Mostostal Warszawa	<p>Najkorzystniejsza oferta Oferta Mostostalu Warszawa za 99,6 mln zł brutto została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu Polskich Kolei Państwowych na przebudowę dworca kolejowego Gdańsk</p>	



	Główny.	
Newag	Dywidenda Akcjonariusze Newagu zdecydowali o wypłacie w formie dywidendy za 2018 rok łącznie 33,75 mln zł, czyli 0,75 zł na akcję. Do otrzymania dywidendy będą uprawnieni akcjonariusze, którym będą przysługiwały akcje spółki 2 sierpnia, a termin jej wypłaty ustalono na 2 września 2019 r	
Seco/Warwick	Dywidenda Akcjonariusze Seco/Warwick zdecydowali, że spółka przeznaczy 4 mln zł z zysku netto za 2018 rok na wypłatę dywidendy, co daje 0,41 zł dywidendy na akcję. Dniem ustalenia prawa do dywidendy jest 4 lipca, a jej wypłata ma nastąpić 18 lipca.	
Warimpex	Dywidenda Akcjonariusze Warimpeksu zdecydowali, że spółka wypłaci 0,06 euro dywidendy na akcję z zysku za 2018 r. Łącznie na dywidendę trafi 3,19 mln euro. Dniem prawa do dywidendy jest 7 czerwca, a dniem wypłaty dywidendy 12 czerwca.	
ZM Kania	Wypowiedzenie umowy przez Alior Bank Alior Bank wypowiedział Zakładom Mięsnym Henryk Kania umowę faktoringu odwrotnego i w ciągu 7 dni roboczych oczekuje spłaty z tego tytułu 88,4 mln zł. ZM Kania podały, że na 5 czerwca 2019 roku przypada termin spłaty Alior Bankowi dwóch kredytów o łącznej wartości 60 mln zł. Spółka poinformowała, że nie posiada środków na ich spłatę.	

**KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW**

Data	Ticker	Wydarzenie
Czwartek, 6 czerwca 2019		
	ALUMETAL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 4,08 zł na akcję.
	AMICA	Wyplata 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.
Piątek, 7 czerwca 2019		
	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	Wyplata 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
Poniedziałek, 3 czerwca 2019							
	3:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	maj	50,20	50,00	50,20
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	maj	48,80	49,00	49,00
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	maj	49,70	48,60	49,10
	9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	maj	50,60	50,60	50,00
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	maj	44,30	44,30	44,40
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	maj	47,70	47,70	47,90
	10:30	Wlk. Brytania	Indeks PMI dla przemysłu	maj	49,40	52,00	53,10
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	maj	50,50	50,60	52,60
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	maj	52,10	53,00	52,80
Wtorek, 4 czerwca 2019							
	10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (m/m)	maj	0,20%	0,30%	1,10%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (r/r)	maj	2,30%	2,40%	2,20%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	kwiecień	7,60%	7,70%	7,70%
Środa, 5 czerwca 2019							
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	maj	50,00	49,70	50,40
	9:50	Francja	Indeks PMI dla usług, fin.	maj	51,50	51,70	50,50
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług, fin.	maj	55,40	55,00	55,70
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, fin.	maj	52,90	52,50	52,80
	10:30	Wlk. Brytania	Indeks PMI dla usług	maj	51,00	50,60	50,40
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (m/m)	kwiecień	-0,30%	0,30%	-0,10%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień	2,60%	3,20%	2,90%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	kwiecień	-0,40%	-0,40%	0,00%
	13:15	Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	czerwiec			
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, fin.	maj	50,90	50,90	53,00
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	maj	56,90	55,50	55,50
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	czerwiec			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-0,2 mln brk	-0,3 mln brk
Czwartek, 6 czerwca 2019							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	kwiecień	0,30%	0,10%	0,60%
	14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (USD)	kwiecień		-50,7 mld	-50 mld
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		215 tys.	215 tys.
Piątek, 7 czerwca 2019							
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	kwiecień		-0,40%	0,50%
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	kwiecień		-0,90%	1,50%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	kwiecień		-0,20%	0,40%
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	kwiecień		0,30%	-0,90%
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	maj		3,90%	3,90%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	maj		3,60%	3,60%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze	maj		185 tys.	236 tys.





pozarolniczym

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 producentcka) 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 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.pl

www.bnpparibas.pl

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Telefon:	Adres e-mail:
Michał Krajczewski, CFA	22 507 52 91	michal.krajczewski@bnpparibas.pl
Adam Anioł	22 507 52 93	adam.aniol1@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 BGZ BNP Paribas S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zacierpnięte 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 „kupu”, „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.