



# KOMENTARZ PORANNY

2019-06-04 07:59



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Zgodnie z wczorajszymi oczekiwaniami, które wynikały z weekendowych doniesień z Chin, gdzie przedstawiciele Państwa Środka zwracali uwagę na mocną presję strony amerykańskiej na osiągnięcie kompromisu, początek handlu na europejskich parkietach przebiegał w otoczeniu podaży. Niemniej, mimo nadal słabych odczytów PMI za maj, dalsza część dnia przyniosła odreagowanie ubiegłotygodniowych spadków, a indeksy bazowe kończyły dzień z ponad 0,50% wzrostami. Nieco słabiej wypadła sesja za oceanem, gdzie S&P500 stracił blisko 0,30% notując 7 spadkową sesję z kolei. Wzrost awersji do ryzyka, kierujący rynki w stronę bezpiecznych instrumentów przyczynił się do spadku rentowności na bazowych rynkach długu. W poniedziałek rentowność niemieckich 10-letnich obligacji obniżyła się do rekordowo niskiego poziomu, poniżej - 0.20 %. Rentowność amerykańskich 10-letnich obligacji wahała się w okolicach 2,12%. Rosnący protekcyjizm handlowy Stanów Zjednoczonych wpływa negatywnie na wartość dolara. W poniedziałek kurs EURUSD umacniał się kształtując się w okolicach poziomu 1.12.

Tendencje na krajowym rynku akcji wpisywały się w zachowanie rynków bazowych, przy czym ostatecznie notowaniom WIG20 nie udało się nadrobić porannych spadków, a indeks blue chipów zakończył dzień poniżej 2240 pkt. Z drugiej strony należy pamiętać relatywną siłę krajowego parkietu w drugiej części ubiegłego tygodnia.

Wczoraj zostały opublikowane krajowe dane o PMI przetwórczego, który w maju wyniósł 48.8 pkt, nieznacznie obniżając się z poziomu 49 pkt. Przez ostatnie 7 miesięcy indeks ten pozostawał poniżej granicy 50 pkt. sygnalizując najdłuższy od niemal sześciu lat okres ciągłego pogarszania się koniunktury w polskim sektorze wytwórczym. Na ostabiającą się koniunkturę w polskim przemyśle wpływ miał m.in. spadek nowych zamówień oraz eksportu, w wyniku ostabiającego się popytu na rynkach zagranicznych. Obecne tempo spadków jest jednak wolniejsze niż w poprzednich okresach.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dla krajowych inwestorów, istotnym punktem dnia będzie kalendarium makroekonomiczne. Dziś bowiem GUS opublikuje wstępne dane o inflacji CPI w maju. Spodziewamy się wzrostu o 2.3% r/r wobec 2,2% w kwietniu. Przyspieszenie inflacji prawdopodobnie będzie napędzane rosnącymi cenami żywności. Oczekujemy również dalszego, umiarkowanego wzrostu inflacji bazowej.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	57 857,73	-0,09%	-2,08%	0,29%
WIG20	2 237,71	-0,07%	-2,29%	-1,71%
mWIG40	3 943,69	-0,19%	-2,98%	0,88%
sWIG80	11 596,76	0,17%	-2,79%	9,70%
WIG20 USD	586,06	0,57%	-2,14%	-3,15%
WIG20 TR	3 966,72	-0,07%	-1,95%	-1,30%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 744,45	-0,28%	-6,83%	9,48%
Nasdaq C.	7 333,02	-1,61%	-10,18%	10,50%
DAX	11 792,81	0,56%	-4,99%	11,70%
CAC40	5 241,46	0,65%	-5,54%	10,80%
FTSE250	18 877,17	-0,49%	-4,20%	7,86%
BUX	41 114,31	0,51%	-1,58%	5,05%
IBEX	9 022,80	0,21%	-4,11%	5,65%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,637	-2,9 pb	-39,0 pb	-20,2 pb
USA	2,076	-5,0 pb	-45,4 pb	-61,0 pb
Niemcy	-0,200	0,3 pb	-20,6 pb	-62,6 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2802	-0,03%	0,09%	-0,23%
USD/PLN	3,8065	-0,68%	-0,31%	1,75%
CHF/PLN	3,8365	0,22%	2,17%	0,70%
GBP/PLN	4,8211	-0,50%	-4,11%	1,04%
EUR/USD	1,1244	0,66%	0,40%	-1,94%
USD/JPY	108,06	-0,29%	-2,73%	-1,50%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	61,28	-1,15%	-13,51%	13,90%
WTI (\$/bbl)	53,25	-0,47%	-14,03%	17,30%
Złoto (\$/ozt)	1 327,90	1,69%	3,64%	3,64%
Miedź (c/lb)	265,00	0,38%	-6,00%	0,72%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 03.06.2019

WZROSTY		SPADKI	
POLNORD	7,01%	KANIA	-11,33%
AILLERON	6,70%	IDEABANK	-10,85%
JSW	5,48%	GETIN	-4,96%
ENTER	4,81%	PLAYWAY	-4,72%
SERINUS	4,76%	SELVITA	-4,10%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	600,98	44,55%	54,59%

## NAJWIĘKSZE OBROTY 03.06.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PEKAO	82,82	4 251	1,18%
PKOBP	77,58	4 979	0,46%
CDPROJEKT	74,67	5 981	-2,31%
PZU	50,66	3 886	0,41%
KGHM	44,02	5 058	1,16%

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 MAKLESKIE

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

Autor: Adam Anioł

Biuro Maklerskie 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)



## INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40		+/-
CCC	<b>Dane operacyjne za maj</b> Skonsolidowane przychody CCC w maju 2019 roku wyniosły 475,2 mln zł i były wyższe od osiągniętych w analogicznym okresie roku ubiegłego o 6 proc. Przychody za okres styczeń-maj wyniosły 2,04 mld zł i były wyższe rdr o 32 proc.	-
Kruk	<b>Emisja obligacji</b> Kruk wyemituje nie więcej niż 35.000 niezabezpieczonych obligacji serii AH1 o wartości nominalnej 1.000 zł każda, z terminem wykupu przypadającym na 72 miesiące licząc od daty przydziału obligacji. Obligacje zostaną zaoferowane w trybie oferty prywatnej. Obligacje będą oprocentowane, a oprocentowanie wypłacane będzie w okresach co 3 miesiące. Spółka podała, że emisja obligacji zostanie przeprowadzona nie później niż do 31 lipca 2019 roku.	
Pekao	<b>Brak planów emisji euroobligacji</b> Bank Pekao, który zdecydował się na emisję długu podporządkowanego, nie planuje w 2019 roku emisji euroobligacji, jednak nadal analizuje możliwość wyjścia na ten rynek.	
PKN Orlen	<b>Mechanizm rekompensat</b> Podczas spotkania w Moskwie dotyczącego przywrócenia dostaw czystej ropy rurociągiem "Przyjaźń" do Polski stronie polskiej zaprezentowano mechanizm rekompensat między Transneft a producentami ropy. Od strony technicznej operatorzy są gotowi do wznowienia dostaw czystej ropy naftowej od 10 czerwca.	+
sWIG80 i inne		+/-
4Mass	<b>Nowa emisja akcji</b> Spółka 4Mass planuje z emisji 32.324.016 akcji na okaziciela serii D po cenie emisyjnej 10 groszy, z prawem poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy, pozyskać 3,2 mln zł. Dniem ustalenia prawa poboru był 10 kwietnia 2019 roku. Przyjmowanie zapisów w wykonaniu prawa poboru i zapisów dodatkowych rozpoczęło się 3 czerwca i potrwa do 17 czerwca. Przydział akcji planowany jest 27 czerwca. Od 28 czerwca do 2 lipca potrwa przyjmowanie zapisów na akcje nieobjęte w wykonaniu prawa poboru i w zapisach dodatkowych przez podmioty, które odpowiedzą na zaproszenie zarządu spółki. 3 lipca planowany jest przydział akcji tym podmiotom.	
Atende	<b>Dywidenda</b> Zarząd Atende przeznaczy na dywidendę ok. 8 mln zł z zysku za 2018 r., czyli 0,22 zł na akcję. Pozostałą część zysku, w wysokości 2,68 mln zł, spółka przeznaczy na kapitał zapasowy. Dzień dywidendy został ustalony na 2 lipca, a termin jej wypłaty na 18 lipca 2019 r.	
BSC Opakowań	<b>Dywidenda</b> BSC Drukarnia Opakowań z zysku za 2018 rok na wypłatę dywidendy przekaże łącznie 6,18 mln zł, czyli 0,63 zł na akcję. Pozostała część zysku netto w kwocie 12,97 mln zł trafi na kapitał zapasowy spółki. Dzień dywidendy ustalono na 11 czerwca, a dzień jej wypłaty na 18 czerwca 2019 roku.	



Gino Rossi	<b>Dane operacyjne za maj</b> Przychody grupy Gino Rossi w maju 2019 roku wyniosły 9,2 mln zł i były o 47,1 proc. niższe rok do roku. Narastająco od początku 2019 roku sprzedaż Gino Rossi spadła rdr o 32,3 proc. do 45,7 mln zł. W komunikacie podano, że sprzedaż e-commerce grupy Gino Rossi spadła w maju o 9,5 proc. rdr.
Immibile	<b>Propozycja dywidendy</b> Rafał Jerzy, główny akcjonariusz Immibile, chce, by spółka wypłaciła z niepodzielonych zysków z lat ubiegłych dywidendę w wysokości 0,08 zł na akcję. O wypłacie dywidendy zdecyduje ZWZ zwołane na 25 czerwca. Proponowany dzień dywidendy to 24 września, a jej wypłaty - 8 października.
Marvipol Development	<b>Emisja obligacji</b> Marvipol Development wyemituje do 6 tys. niezabezpieczonych obligacji na okaziciela serii Y o łącznej wartości nominalnej do 60 mln zł. Emisja nastąpi w trybie oferty niepublicznej, skierowanej do nie więcej niż 149 indywidualnie wybranych inwestorów instytucjonalnych.
Votum	<b>Polityka dywidendowa</b> Zarząd Votum przyjął politykę dywidendową na lata 2019-2021, zgodnie z którą dywidenda lub buy-back ma wynosić od 25 do 50 proc. zysku netto. Zarząd Votum, w zależności od bieżącej sytuacji gospodarczej i ekonomicznej spółki, będzie rekomendował przeznaczenie zysku na wypłatę dywidendy lub nabycie akcji własnych albo przekaze go na kapitał rezerwowy z przeznaczeniem na wypłatę dywidendy.



## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<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>		
	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
<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	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
<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		49,70	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		-0,40%	0,00%
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, fin.	maj		50,90	53,00
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	maj		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
<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		-50,7 mld	-50 mld
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		215 tys.	215 tys.
<b>Piątek, 7 czerwca 2019</b>							
	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; "gołębnie" 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](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	22 507 52 93	<a href="mailto:adam.aniol1@bnpparibas.pl">adam.aniol1@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 Wtórne	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 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](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.

"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 „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.

