



KOMENTARZ PORANNY 2019-06-07 08:18



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wczorajsza sesja na warszawskiej giełdzie papierów wartościowych przebiegała w nadzwyczaj optymistycznym nastroju, co było głównie konsekwencją zachowania się spółek telekomunikacyjnych, których indeks WIG-telekomunikacja wzrósł o ponad 9%. Po ogłoszeniu przez Play Communications podwyżek taryf abonamentowych, notowania akcji tego podmiotu otworzyły się ponad 2% wzrostami. Informacja dotycząca planowanych podwyżek cen usług przez operatorów telekomunikacyjnych była już wcześniej zapowiadana, jednak wydaje się, że dopiero w dniu wczorajszym rynek zaczął dyskutować te informacje w cenie. Finalnie, akcje Orange Polska zakończyły dzień na prawie 16% plusie, a walory Cyfrowego Polsatu osiągnęły w ciągu sesji wycenę w okolicach 29 zł, co jest najwyższym poziomem w historii notowań tej spółki na rynku publicznym. Warto wspomnieć, że WIG20 odnotował prawie 1,7% dziennego wzrostu przy wysokich obrotach w kwocie 995 mln zł, co może wskazywać na wysoki udział kapitału zagranicznego we wczorajszym handlu.

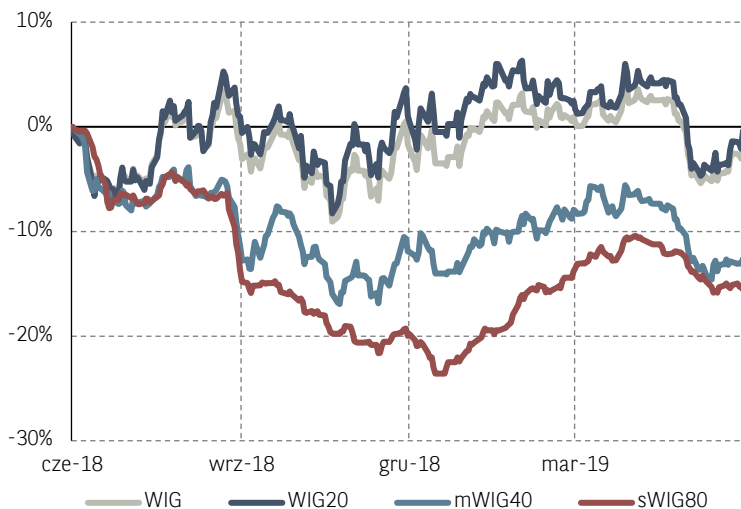
W czwartek, w centrum uwagi europejskich rynków znalazła się konferencja prasowa po posiedzeniu EBC. Prezes EBC Mario Draghi w swojej wypowiedzi utrzymywał gołębi ton, zapewniając że bank centralny zamierza utrzymać stopy procentowe na niezmiennym poziomie przynajmniej do pierwszej połowy 2020 r. EBC zaprezentował również zaktualizowaną projekcję makroekonomiczną, według której PKB strefy euro w 2019 r. wzrośnie do 1.2% (o 0.1 p.p. więcej w porównaniu z marcową projekcją) oraz do 1.4% w 2020 r. (o 0.2 pb. mniej niż w marcowej projekcji). Delikatnej zmianie uległa również prognoza inflacji. Na 2019 r. EBC podwyższył prognozę inflacji z 1.2% do 1.3% natomiast na 2020 r. obniżył wzrost z 1.5% do 1.4%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

pozytywne zamknięcie sesji w Stanach Zjednoczonych w połączeniu z dodatnimi kwotowaniami kontraktów terminowych na główne indeksy giełdowe powinno przetożyc się na wzrosty krajowego rynku w początkowych godzinach handlu.

W dniu dzisiejszym warto zwrócić uwagę na dane o sytuacji na amerykańskim rynku pracy w maju wobec ostatnich słabych wyników raportu ADP dotyczącego nowych miejsc pracy w USA (odczyt na poziomie +27 tys. vs. +183 tys. prognoz i +271 tys. miesiąc wcześniej).

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	58 360,50	1,32%	-1,23%	1,16%
WIG20	2 260,94	1,69%	-1,27%	-0,69%
mWIG40	3 964,52	0,51%	-2,47%	1,41%
sWIG80	11 536,39	-0,13%	-3,30%	9,13%
WIG20 USD	596,92	1,96%	-0,32%	-1,35%
WIG20 TR	4 007,89	1,69%	-0,93%	-0,27%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 843,49	0,61%	-3,03%	13,40%
Nasdaq C.	7 615,56	0,53%	-6,25%	14,80%
DAX	11 953,14	-0,23%	-2,72%	13,20%
CAC40	5 278,43	-0,26%	-3,74%	11,60%
FTSE250	19 065,52	-0,03%	-2,06%	8,93%
BUX	41 000,04	-0,18%	-1,32%	4,76%
IBEX	9 169,20	0,20%	-1,73%	7,37%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,498	-6,0 pb	-52,9 pb	-34,1 pb
USA	2,119	-1,6 pb	-38,1 pb	-56,7 pb
Niemcy	-0,240	-1,3 pb	-19,2 pb	-66,6 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2727	-0,08%	-0,22%	-0,40%
USD/PLN	3,7888	-0,53%	-0,95%	1,28%
CHF/PLN	3,8222	-0,22%	1,71%	0,32%
GBP/PLN	4,8099	-0,49%	-3,96%	0,81%
EUR/USD	1,1277	0,45%	0,73%	-1,66%
USD/JPY	108,37	0,08%	-2,10%	-1,22%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	61,67	1,72%	-13,43%	14,60%
WTI (\$/bbl)	52,59	1,76%	-15,52%	15,80%
Złoto (\$/ozt)	1 342,70	0,68%	4,59%	4,79%
Miedź (c/lb)	265,05	1,05%	-6,33%	0,74%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 06.06.2019

WZROSTY		SPADKI	
DATAWALK	31,11%	KANIA	-17,24%
TBULL	26,05%	VISTAL	-8,37%
ORANGEPL	15,63%	TRAKCJA	-6,20%
PLAY	10,71%	POLNORD	-5,88%
XTPL	9,32%	ASBIS	-5,53%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1084,17	19,66%	80,19%

NAJWIĘKSZE OBROTY 06.06.2019			
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKOBP	277,17	8 734	5,01%
PEKAO	97,67	4 982	1,47%
PKNORLEN	74,90	4 975	-1,84%
ORANGEPL	74,48	5 127	15,63%
PLAY	73,11	5 702	10,71%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40		+/-
11 bit studios	Debiut gry „Children of Morta” Premiera gry Children of Morta, której 11 bit studios jest wydawcą, planowana jest w III kwartale 2019 roku.	
Bank Handlowy	Wypowiedzenie umowy kredytowej ZM Kania Bank Handlowy wypowiedział umowy kredytowe spółce ZM Kania. Całkowita kwota ekspozycji związanej z finansowaniem klienta wynosi 124,5 mln zł i jest w większości zabezpieczona.	
Ciech	Decyzje urzędu skarbowego Naczelnik Kujawsko-Pomorskiego Urzędu Skarbowego w Bydgoszczy zakwestionował prawo spółek zależnych emitenta (Ciech Soda Polska, Ciech Cargo, Ciech Pianki) do rozliczenia straty podatkowej z udziału w spółce osobowej pośrednio zależnej od Ciech S.A. Potencjalne zobowiązania podatkowe wynikające z ww. decyzji oraz toczących się postępowań podatkowych w innych spółkach zależnych, w zakresie uprawnienia do rozliczenia straty z tytułu udziału spółek zależnych w spółce osobowej, wynoszą łącznie ok. 19,6 mln zł, a ewentualne odsetki wynoszą ok. 4,7 mln zł. Decyzje Urzędu są nieostateczne i nie podlegają wykonaniu.	
mWIG40	Zmiana w indeksie mWIG40 Getin Noble Bank wejdzie w skład indeksu mWIG40, a opuści go Wawel. Zmiana w indeksie wejdzie w życie po sesji giełdowej 21 czerwca.	
Dino Polska	Inwestycja (centrum dystrybucyjne) Zarząd spółki podjął decyzję w sprawie rozpoczęcia budowy nowego centrum dystrybucyjnego. Planowana łączna powierzchnia magazynowa wyniesie 43,5 tys. metrów kwadratowych. Szacowany łączny koszt inwestycji wyniesie około 80 mln PLN (netto) i zostanie sfinansowany ze środków własnych Spółki oraz z kredytów bankowych. Spółka oczekuje, że inwestycja zakończy się w drugim kwartale 2020 r.	
mBank	PPK AXA TFI zaoferuje Pracownicze Plany Kapitałowe we współpracy z mBankiem.	
sWIG80 i inne		+/-
Celon Pharma	Przywrócenie obrotu lekiem „Valzek” Główny Inspektorat Farmaceutyczny wydał decyzje o przywróceniu do obrotu na terenie Polski leku Valzek. Obrót lekiem wstrzymany był decyzjami GIF z sierpnia 2018 roku, wydanych na wniosek spółki.	
Votum	Komentarz zarządu <ul style="list-style-type: none"> • zysk netto w II kw. i kolejnych ma wynieść nie mniej niż w I kw. b.r. • kwota dywidendy na akcję wypłacana w kolejnych okresach powinna być wyższa niż płacona do tej pory • emitent prowadzi dwa procesy due diligence - jeden dotyczy spółki z obszaru e-commerce, a drugi obszaru rehabilitacyjnego. 	
sWIG80	Zmiany w składzie indeksu Do uczestników indeksu sWIG80 dołączają: Kruszwica, Prairie Mining oraz Wawel. Wyjdą z niego Groclin, Quercus oraz Tarczyński. Zmiany w indeksach wejdą w życie po sesji giełdowej 21 czerwca.	
X-Trade Brokers	Oddalenie skargi na decyzję KNF przez WSA Wojewódzki Sąd Administracyjny w Warszawie oddalił skargę X-Trade Brokers na decyzję Komisji Nadzoru Finansowego w sprawie kary pieniężnej w wysokości 9,9 mln zł nałożonej na spółkę we wrześniu 2018 r. za nieprawidłowości w realizowaniu zleceń klientów w latach 2014-15. Wyrok nie jest prawomocny.	



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
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.
	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.
Poniedziałek, 10 czerwca 2019		
	APATOR	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,90 zł na akcję.
	ATMGRUPA	Wyplata dywidendy 0,23 zł na akcję.
	AWBUD	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	CIGAMES	Zakończenie przyjmowania zapisów i wpłat na akcje serii H.
	DECORA	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku netto za rok obrotowy 2018.
	FEERUM	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku wypracowanego w roku obrotowym 2018.
	MAXCOM	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za 2018 r. oraz wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy.
	MOSTALWAR	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za 2018 r.
	WIELTON	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2018 i terminów dywidendy.
Wtorek, 11 czerwca 2019		
	GTC	Wyplata dywidendy 0,37 zł na akcję.
	CDRL	ZWZA ws. m.in. sposobu podziału zysku za 2018 rok oraz pokrycia straty na wyniku z lat ubiegłych.
	ELEKTROTIM	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok 2018.
	GPRE	NWZA ws. przywrócenia akcjom spółki formy dokumentu (zniesienie dematerializacji) oraz wycofania ich z obrotu na GPW.
	PCM	Zakończenie II fazy zapisów na sprzedaż akcji po 20 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez PKO Leasing SA.
	PFLEIDER	ZWZA ws. m.in. podziału zysku osiągniętego w roku obrotowym trwającym od 01.01.2018 do 31.12.2018.
	RONSON	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2018.
	TORPOL	ZWZA ws. m.in. określenia sposobu podziału zysku wypracowanego w roku obrotowym 2018.
Środa, 12 czerwca 2019		
	AGORA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2018 oraz wypłaty dywidendy.
	AUTOPARTN	Wyplata dywidendy 0,02 zł na akcję.
	HERKULES	ZWZA ws. m.in. podziału i przeznaczenia zysku za okres 01.01.2018 r. - 31.12.2018 r.
	I2DEV	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2018.



NETIA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku wypracowanego w roku 2018, pokrycia straty powstałej z połączenia Spółki z Telefonią Dialog sp. z o.o., podziału zysku przejętej spółki zależnej pod firmą Telefonía Dialog sp. z o.o. wypracowanego w roku 2018, niepodzielonego przed przejęciem.
R22	NWZA ws. zmiany roku obrotowego i podatkowego, zmiany statutu oraz wyrażenia przez zgodę na nabywanie przez spółkę zależną H88 S.A. akcji własnych spółki i określenia zasad nabywania akcji własnych.
SEKO	Wyplata dywidendy 0,66 zł na akcję.
SYNEKTIK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2018/2019.
UNIBEP	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2018 oraz pokrycia straty z lat ubiegłych.
VIGOSYS	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2018 i wypłaty dywidendy.

Czwartek, 13 czerwca 2019

CDPROJEKT	Wyplata dywidendy 1,05 zł na akcję.
ABCDATA	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 1,44 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez MCI Venture Projects spółka z ograniczoną odpowiedzialnością VI spółka komandytowo-akcyjna oraz Roseville Investments spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.
ASSECOBS	Wyplata dywidendy 1,50 zł na akcję.
DINOPL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2018.
ELBUDOWA	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy 2018.
LCCORP	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2018, a w przypadku podjęcia uchwały dotyczącej wypłaty dywidendy, podjęcie uchwały w sprawie ustalenia dnia dywidendy, terminu wypłaty dywidendy oraz ewentualnego przeznaczenia części kapitału zapasowego na wypłatę dywidendy.
PGSSOFT	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2018 oraz wypłaty dywidendy.
POLIMEXMS	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto wypracowanego w roku obrotowym 2018.
SONEL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,50 zł na akcję.
WITTCHEN	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1 zł na akcję.

Piątek, 14 czerwca 2019

PKNORLEN	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2018 oraz ustalenia dnia dywidendy i terminu jej wypłaty.
ABCDATA	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2018.
ACAUTOGAZ	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 3,94 zł na akcję.
CORMAY	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok 2018.
FORTE	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy 2018.
ORBIS	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2018.
RAFAKO	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2018 rok.
RELPOL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2018 rok.
SANOK	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto wykazanego w sprawozdaniu finansowym za rok 2018.
SONEL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,50 zł na akcję.
SYGNITY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2018/2019.
WASKO	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy 2018.
WITTCHEN	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	6,77 mln brk	-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	-50,8 mld	-50,7 mld	-50 mld
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	218 tys.	215 tys.	215 tys.
Piątek, 7 czerwca 2019							
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	kwiecień	-1,90%	-0,40%	0,50%
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	kwiecień	-3,70%	-0,90%	1,50%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	kwiecień	-1,30%	-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 pozarolniczym	maj		185 tys.	236 tys.

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