



KOMENTARZ PORANNY 2019-06-11 08:13



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Początek tygodnia nie przyniósł większych zmian krajowych indeksów akcji. Nie oznaczało to jednak, iż mieliśmy do czynienia z nudną sesją. Uwaga inwestorów koncentrowała się na akcjach CD Projekt, po tym jak spółka zapowiedziała w trakcie weekendu premierę nowej gry Cyberpunk 2077 na 16 kwietnia 2020 r. Kurs CD Projekt ustanowił historyczne maksimum przy obrotach ok. 202 mln zł, co stanowiło prawie 1/3 obrotów na całym WIG20. Poza CD Projekt wyraźnie zyskiwały także notowania spółek paliwowych i KGHM. Hamulcowymi były natomiast akcje PZU, LPP i Tauron. Zmienność była również duża na wybranych mniejszych spółkach – dwucyfrowe stopy zwrotu odnotowały m.in. Trakcja, Polimex Mostostal, ZM Henryk Kania albo Blobber.

W poniedziałek główne indeksy na zachodnich giełdach wzrastały, choć z uwagi na święto Zielonych Świątek, część parkietów była zamknięta (m.in. Niemcy albo Węgry). Osiągnięte porozumienie pomiędzy USA a Meksykiem i zawieszenie terminu wprowadzenia ceł importowych zwiększyło apetyt na ryzyko na rynkach. Mimo, to kwestia konfliktu pomiędzy USA a Chinami pozostaje dalej w centrum uwagi rynków. Pod koniec czerwca na szczycie G20 ma dojść do spotkania pomiędzy prezydentem Trump'em a Xi Jinpingiem, podczas którego rynki liczą oczekując, że dojdzie do znaczącego postępu w rozmowach handlowych.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Z uwagi na brak istotniejszych danych makroekonomicznych, nie spodziewamy się gwałtowniejszych zmian na światowych parkietach. Indeksy mogą kontynuować stopniowe odrabianie majowych strat – paliwem do wzrostów mogą być oczekiwania na łagodną politykę banków centralnych oraz złagodzenie konfliktów handlowych przez Stany Zjednoczone.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	58 895,99	0,07%	3,48%	2,09%
WIG20	2 282,51	0,08%	4,13%	0,26%
mWIG40	4 009,06	0,10%	1,00%	2,55%
sWIG80	11 543,43	-0,29%	-1,80%	9,20%
WIG20 USD	606,30	-0,20%	5,79%	0,20%
WIG20 TR	4 046,13	0,08%	4,50%	0,68%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 886,73	0,47%	0,18%	15,20%
Nasdaq C.	7 823,17	1,05%	-1,18%	17,90%
DAX	12 045,38	0,77%	-0,39%	14,10%
CAC40	5 382,50	0,34%	1,03%	13,80%
FTSE250	19 309,60	0,40%	-0,30%	10,30%
BUX	41 159,57	0,39%	0,18%	5,16%
IBEX	9 294,10	0,63%	1,94%	8,83%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,512	3,1 pb	-39,8 pb	-32,7 pb
USA	2,152	6,9 pb	-31,9 pb	-53,4 pb
Niemcy	-0,257	-1,7 pb	-21,4 pb	-68,3 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2614	0,05%	-0,83%	-0,67%
USD/PLN	3,7667	0,23%	-1,55%	0,68%
CHF/PLN	3,8062	0,00%	0,65%	-0,10%
GBP/PLN	4,7775	-0,17%	-4,00%	0,13%
EUR/USD	1,1313	-0,18%	0,73%	-1,34%
USD/JPY	108,44	0,25%	-1,36%	-1,15%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	62,29	-1,58%	-11,80%	15,80%
WTI (\$/bbl)	53,26	-1,35%	-13,62%	17,30%
Złoto (\$/ozt)	1 329,30	-1,25%	3,25%	3,75%
Miedź (c/lb)	266,15	1,29%	-4,07%	1,16%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 10.06.2019

WZROSTY		SPADKI	
TRAKCIA	26,36%	SYNEKTIK	-9,20%
KANIA	21,16%	VISTAL	-5,53%
POLIMEXMS	21,03%	GETIN	-4,30%
UNIMOT	12,77%	IDEABANK	-4,17%
MERCATOR	12,12%	ALUMETAL	-3,72%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	724,52	45,01%	54,83%

NAJWIĘKSZE OBROTY 10.06.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	202,25	11 767	4,10%
PKOBP	103,41	3 242	-0,33%
PKNORLEN	82,88	4 669	1,29%
PZU	47,23	2 585	-1,06%
PEKAO	31,61	1 816	-0,90%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

GTC	<p>Emisja akcji w ramach dywidendy W ramach subskrypcji prywatnej Globe Trade Centre akcjonariusze objęli 2 018 126 akcji serii N. Wartość objętych akcji to 16,73 mln zł. Walne zgromadzenie GTC w połowie maja podjęło uchwałę dotyczącą emisji do 21,6 mln akcji, które będą mogły zostać zaoferowane akcjonariuszom spółki jako substytut gotówkowej dywidendy. Cena emisyjna akcji serii N Globe Trade Centre została ustalona na 8,29 zł.</p>	
Kruk	<p>Wywiad z zarządem</p> <ul style="list-style-type: none"> • Kruk chce więcej inwestować w Polsce i liczy, że zakupy portfeli będą realizowane przy wyższej rentowności niż w poprzednich latach. Spółce sprzyja otoczenie prawne i słabość konkurentów z branży. • Spółka spodziewa się, że druga połowa roku przyniesie więcej transakcji sprzedaży wierzytelności, a podaź portfeli w ciągu 2-3 lat będzie duża. • Kruk poinformował wczoraj, iż nabył od GetBack Recovery z grupy GetBack portfel niezabezpieczonych wierzytelności na rynku rumuńskim za 41,2 mln RON, tj. 37,4 mln zł. Zarząd poinformował, iż Kruk pracuje obecnie nad innymi transakcjami dotyczącymi zakupu kilku portfeli na rynku wtórnym, ale nie byłyby to duże transakcje. • Przedstawiciele spółki poinformowali, że Kruk jest nadal ostrożny, jeśli chodzi o zakup nowych portfeli we Włoszech, obserwuje jakość portfeli kupionych tam wcześniej. • Przedstawiciele Kruka podali, że na rynku włoskim pozyskiwanie tytułów wykonawczych w procesach sądowych jest obecnie realizowane powyżej biznes planu spółki, a kwiecień i maj "potwierdzają dobry trend". • Kruk liczy, że przejęta przez niego Wonga będzie miała kilkadziesiąt milionów złotych zysku do 2024 roku. Breakeven ma być osiągnięty na przełomie 2019 i 2020 r. 	+

sWIG80 i inne

+/-

AutoPartner	<p>Wywiad z zarządem</p> <ul style="list-style-type: none"> • Auto Partner optymistycznie ocenia wyniki sprzedażowe w okresie styczeń-maj i liczy na utrzymanie pozytywnych tendencji do końca 2019 roku. Korzystny wpływ na rynek powinno mieć rozszerzenie rządowego programu wsparcia rodzin 500+ na pierwsze dziecko. • Spółka oczekuje utrzymania ubiegłorocznej rentowności na poziomie netto przy szybkim rozwoju grupy. • Nadal odczuwalna jest presja na wynagrodzenia, a rynek pracownika utrzymuje się. Z drugiej strony rosnący dochód sprzyja generowaniu wyższej sprzedaży przez spółkę w dłuższym terminie. • Auto Partner nie planuje w 2019 r. wejścia w segment sprzedaży opon. • Auto Partner rozważa uruchomienie nowego magazynu typu hub w Polsce, przed dalszą ekspansją zagraniczną w postaci nowej zagranicznej filii. • Obecna zagraniczna filia w Pradze jest bliska granicy breakeven, które powinno nastąpić w ciągu najbliższych kilku miesięcy. 	+
Decora	<p>Dywidenda WZA uchwaliło wypłatę 1,0 PLN dywidendy na akcję (DY=5,4%) z zysku za 2018 r. Dniem dywidendy będzie 17 czerwca, jej wypłata ma nastąpić 28 czerwca.</p>	
Indykpol	<p>Skup akcji własnych Indykpol ogłosił zaproszenie do składania ofert sprzedaży nie więcej niż 365.000 akcji własnych, stanowiących 11,68% kapitału, po 60 zł za jedną akcję. Zapisy zainteresowanych sprzedażą akcji przyjmowane będą od 17 czerwca do 1 lipca. Przewidywanym dniem</p>	

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

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



	zawarcia transakcji zakupu jest 4 lipca.	
Maxcom	Dywidenda WZA uchwaliło wypłatę 2,0 PLN dywidendy na akcję (DY=8,7%) z zysku za 2018 r.	
Mercator Medical	Wywiad z zarządem <ul style="list-style-type: none"> • Spółka zakłada, że z powodu pogorszenia rentowności w I kwartale 2019 r. realizacja celów finansowych przyjętych w programie motywacyjnym może opóźnić się o rok. • O ile nie będzie problemów z realizacją celów sprzedażowych z programu motywacyjnego, to realizacja planów dotyczących wyniku EBITDA i netto może przesunąć się o rok. Spółka podtrzymuje jednak średnioterminowy cel rentowności EBITDA 10%. • Spółka notuje wyraźną poprawę sytuacji w II kwartale po tym jak marża w dystrybucji spadła w I kwartale na skutek wyprzedzaży zapasów, a marża w produkcji z uwagi na zwiększoną podaż rękawic nitrylowych z Chin. Spółka zredukowała także koszty w obu segmentach. • Program motywacyjny zakładał osiągnięcie w 2019 r. 511 mln zł sprzedaży, 56 mln zł EBITDA oraz 30,5 mln zł zysku netto. W 2020 r. miało to być odpowiednio 567,5 mln zł, 67 mln zł i 39 mln zł. 	
Ursus	Wykluczenie z projektu NCBiR Konsorcjum Ursus Bus otrzymało od Narodowego Centrum Badań i Rozwoju pismo o wykluczeniu konsorcjum z projektu dotyczącego opracowania i dostawy typoszeregu innowacyjnych pojazdów bezemisyjnego transportu publicznego.	
Wielton	Dywidenda WZA uchwaliło wypłatę 0,33 PLN dywidendy na akcję (DY=3,6%) z zysku za 2018 r. Dzień dywidendy ustalono na 18 czerwca, a jej wypłaty na 27 czerwca 2019 r.	
ZM Henryk Kania	Odwołanie zgromadzenia obligatariuszy Zarząd Zakładów Mięsnych Henryk Kania z powodu otwarcia przyspieszonego postępowania układowego odwołał zgromadzenie obligatariuszy zwołane na 12 czerwca.	



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
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 Telefonია Dialog sp. z o.o., podziału zysku przejętej spółki zależnej pod firmą Telefonია 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 zgody 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.
	ASSEC OBS	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, 10 czerwca 2019							
	3:33	Chiny	Eksport (r/r)	maj	1,10%	-3,80%	-2,70%
	3:33	Chiny	Import (r/r)	maj	-8,50%	-3,80%	4,00%
	10:30	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	kwiecień	-1,0%	0,70%	1,30%
Wtorek, 11 czerwca 2019							
	9:00	Czechy	Inflacja CPI (r/r)	maj			2,80%
	10:30	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	kwiecień		3,80%	3,80%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	maj		0,20%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	maj		2,00%	2,20%
Środa, 12 czerwca 2019							
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	maj		2,70%	2,50%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	maj		0,60%	0,90%
	8:00	Rumunia	Inflacja CPI (r/r)	maj		3,90%	4,10%
	9:00	Hiszpania	Inflacja CPI (r/r)	maj		0,80%	1,50%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	maj		0,20%	0,10%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	maj		0,10%	0,30%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	maj		2,10%	2,10%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	maj		1,90%	2,00%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-1 mln brk	6,77 mln brk
Czwartek, 13 czerwca 2019							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (m/m)	maj		0,20%	1,00%
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	maj		1,40%	2,00%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	kwiecień		-0,20%	-0,30%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	kwiecień		-0,20%	-0,60%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		214 tys.	218 tys.
Piątek, 14 czerwca 2019							
	4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	maj		5,50%	5,40%
	4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	maj		8,10%	7,20%
	6:30	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., fin. (m/m)	kwiecień		0,60%	-0,60%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (m/m)	maj		0,20%	0,30%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (r/r)	maj		1,00%	1,30%
	9:00	Słowacja	Inflacja CPI (r/r)	maj		2,60%	2,30%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (m/m)	maj		0,20%	1,10%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (r/r)	maj		2,30%	2,20%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	kwiecień			17,9 mld
	11:00	Włochy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	maj		0,90%	1,10%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	maj		0,60%	-0,20%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	maj		0,10%	-0,50%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, wst.	czerwiec		98,00	100,00





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 (narastającego 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 Polskiej 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 jakkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www.bnp-paribas.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.