



KOMENTARZ PORANNY 2019-06-12 08:31



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Za nami kolejna wzrostowa sesja na warszawskim parkiecie. Po poniedziałkowej przewadze blue chipów, we wtorek obserwowaliśmy bardziej równomierne wzrosty. WIG20 korzystając z pozytywnego sentymentu inwestorów zagranicznych zbliżył się tym samym do okrągłego poziomu 2 300 pkt., który może stanowić pierwszy opór, w obecnej fali wzrostowej rozpoczętej wybiciem ponad 2 200 pkt. Zwracamy uwagę na solidne obroty w trakcie wczorajszej sesji (ponad 1 mld zł na samym WIG20). Dobrą passę kontynuowały spółki telekomunikacyjne, „czarną owcą” był natomiast JSW, którego notowania straciły 6,0% w reakcji na odwołanie obecnego prezesa Daniela Ozona.

Dobre nastroje utrzymują się na rynkach akcji pomimo informacji ze strony prezydenta USA Donalda Trumpa o możliwości rozszerzenia ceł na chiński import, jeśli prezydent Xi Jinping nie spotka się z nim podczas szczytu G20. Donald Trump zaznaczył, że ceła mogą być „znacznie wyższe” niż poprzednie zapowiedziane 25%. Rynki europejskie zakończyły sesję na umiarkowanych plusach. Wall Street po dobrym początku notowań, w ciągu dnia oddał wzrosty i dzienne zmiany indeksów za oceanem były w rezultacie minimalne.

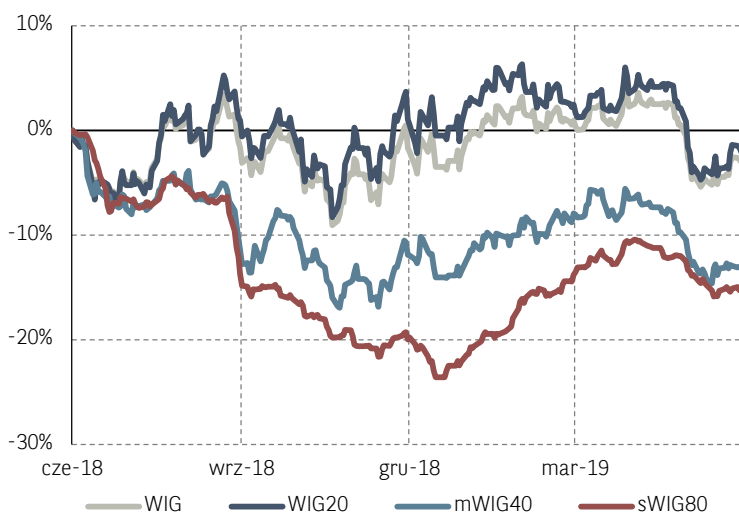
Wczoraj obserwowaliśmy wzrostową korektę rentowności krajowych obligacji skarbowych. Po tym jak rentowność 10-letnich papierów spadła poniżej 2,5% na początku czerwca, co jest najniższym poziomem od początku 2015 r., wyceny odbiły powyżej opisywanego poziomu 2,5%. Umiarkowaną korektę odnotowała także para EUR/PLN, która również po mocnym spadku na przelocie maja i czerwca dotarła do wsparcia na 4,26 po czym lekko odbiła.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W środę opublikowane zostaną dane o inflacji CPI w Stanach Zjednoczonych. Rynek oczekuje zwolnienia inflacji z 2,0% r/r w kwietniu do 1,9% r/r w maju oraz utrzymania bazowej inflacji CPI na poziomie 2,1% r/r.

Z uwagi na mniejszą liczbę ważnych publikacji makroekonomicznych w drugiej połowie tygodnia oczekujemy zmniejszenia tempa wzrostowego ruchu na światowych indeksach. Giełdy na przelocie miesiąca wyraźnie odreagowały majowe spadki – ewentualnym impulsem do dalszych wzrostów mogą być nowe informacje odnośnie negocjacji handlowych na linii USA – Chiny przed nadchodzącym szczytem G20 pod koniec czerwca.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	59 200,36	0,52%	4,99%	2,62%
WIG20	2 295,60	0,57%	5,64%	0,83%
mWIG40	4 026,02	0,42%	2,75%	2,98%
sWIG80	11 586,87	0,38%	-0,70%	9,61%
WIG20 USD	608,99	0,44%	7,36%	0,64%
WIG20 TR	4 069,34	0,57%	6,01%	1,26%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 885,72	-0,03%	2,63%	15,10%
Nasdaq C.	7 822,57	-0,01%	2,30%	17,90%
DAX	12 155,81	0,92%	2,35%	15,10%
CAC40	5 408,45	0,48%	2,77%	14,30%
FTSE250	19 325,72	0,08%	1,04%	10,40%
BUX	41 234,66	0,18%	1,72%	5,35%
IBEX	9 282,10	-0,13%	2,60%	8,69%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,548	3,6 pb	-29,5 pb	-29,1 pb
USA	2,143	-0,9 pb	-26,0 pb	-54,3 pb
Niemcy	-0,231	2,6 pb	-16,1 pb	-65,7 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2630	0,04%	-0,99%	-0,63%
USD/PLN	3,7635	-0,08%	-1,87%	0,60%
CHF/PLN	3,7922	-0,37%	-0,54%	-0,47%
GBP/PLN	4,7881	0,22%	-3,68%	0,35%
EUR/USD	1,1327	0,12%	0,90%	-1,22%
USD/JPY	108,56	0,12%	-0,60%	-1,04%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	62,29	0,00%	-11,31%	15,80%
WTI (\$/bbl)	53,27	0,02%	-12,73%	17,30%
Złoto (\$/ozt)	1 331,20	0,14%	2,26%	3,89%
Miedź (c/lb)	267,15	0,38%	-1,75%	1,54%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 11.06.2019

WZROSTY		SPADKI	
BIOMEDLUB	32,50%	PRAIRIE	-20,92%
IMPEL	8,53%	URSUS	-16,51%
MAKARONPL	6,54%	KANIA	-11,27%
KRUK	6,05%	POLIMEXMS	-8,49%
TRAKCJA	5,04%	JSW	-6,03%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1139,37	26,91%	72,86%

NAJWIĘKSZE OBROTY 11.06.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKOBP	268,31	6 564	1,98%
PEKAO	156,04	3 635	0,41%
CDPROJEKT	130,57	7 318	-3,06%
KGHM	87,12	6 293	3,37%
PZU	67,38	4 092	1,76%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

CD Projekt	Wiedźmin 3 na konsoli Switch CD Projekt planuje na ten rok premierę gry Wiedźmin 3: Dziki Gon Edycja Kompletna na konsolę Nintendo Switch. Jak podała spółka, w skład edycji kompletnej wchodzi: gra Wiedźmin 3: Dziki Gon, a także cała dodatkowa zawartość wydana po premierze gry, po raz pierwszy w wersji na konsolę przenośną.	+
CI Games	Cena emisyjna akcji ustalona na 0,9 zł. Cena emisyjna akcji w ofercie publicznej CI Games została ustalona na 0,9 zł, na poziomie ceny minimalnej. Ostateczna liczba akcji serii H oferowanych w ramach oferty publicznej, po dokonaniu wstępnej alokacji zapisów, została ustalona na 10 839 392, w tym 271 204 w transzy, w której zapisy mogli składać inwestorzy, którym służyło prawo pierwszeństwa w obejmowaniu akcji serii H, a 10 568 188 w transzy, w której zapisy mogli składać wszyscy inwestorzy. Wcześniej producent gier informował, że chce wyemitować do 12 mln akcji	
Cyfrowy Polsat	Podwyżka ratingu przez Moody's Agencja ratingowa Moody's Investors Service podwyższyła rating korporacyjny Grupy Cyfrowego Polsatu z poziomu Ba2 do poziomu Ba1, zmieniając perspektywę ratingu z pozytywnej na stabilną.	
Enea	Plany inwestycyjne w OZE Prezes Enei powiedział, że spółka chce uczestniczyć w rozwoju morskich farm wiatrowych, jest zainteresowana mniejszymi koncesjami. Obecnie, jeśli chodzi o OZE, Enea skupia się na fotowoltaice i farmach wiatrowych na lądzie.	
JSW	Odwołanie zarządu Rada nadzorcza Jastrzębskiej Spółki Węglowej odwołała we wtorek z zarządu Daniela Ozona pełniącego funkcję prezesa i delegowała członka rady nadzorczej Roberta Małtka do pełnienia funkcji prezesa.	-
Orange Polska	Zgoda na przejęcie Orange Polska ma zgodę Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów (UOKiK) na przejęcie spółki informatycznej BlueSoft. Zgodnie z umową całkowita wartość przedsiębiorstwa (enterprise value) oraz łączna wartość transakcji wyniosą około 200 mln zł. W 2018 roku BlueSoft wygenerował 123 mln zł skonsolidowanych przychodów i 25 mln zł skonsolidowanej EBITDA.	
PGE	Kolejne bloki gazowe PGE w ciągu roku podejmie decyzję w sprawie budowy kolejnego bloku parowo-gazowego, po planowanych dwóch w Elektrowni Dolna Odra. Nie przesądza, że blok powstanie w Rybniku.	

SWIG80 i inne

+/-

ABC Data	Przedłużenie wezwania Roseville Investments i MCI Venture Capital wydłużyły termin przyjmowania zapisów w wezwaniu na akcje spółki ABC Data do piątku, 14 czerwca. Wcześniej termin zakończenia przyjmowania zapisów ustalony był na 13 czerwca. Jest to kolejne wydłużenie terminu przyjmowania zapisów w wezwaniu na akcje tego dystrybutora IT.	
Altus	Propozycja skupu akcji własnych na WZA Fundusze Quercus TFI, będące akcjonariuszem Altus TFI, chcą, by Altus przeznaczył 35,87 mln zł z zysku za 2018 rok na kapitał rezerwowy w celu nabycia akcji własnych - wynika z projektu uchwały na ZWZ zwołanego na 24 czerwca.	
Berling	Brak dywidendy Akcjonariusze spółki Berling zdecydowali, że spółka przeznaczy zysk za 2018 rok w całości na kapitał zapasowy. Wcześniej zarząd i rada nadzorcza rekomendowały, by Berling wypłacił za 2018 rok 5 gr dywidendy na akcję. Z kolei PKO BP Bankowy OFE, akcjonariusz	-

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

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



	spółki, proponował 28 gr dywidendy na akcję.	
CDRL	Dywidenda WZA uchwaliło wypłatę 0,8 PLN dywidendy na akcję (DY=3,3%) z zysku za 2018 r. Dniem dywidendy będzie 17 czerwca, jej wypłata ma nastąpić 25 czerwca.	
Elektrobudowa	Sprzedaż akcji Aviva OFE poinformowało o zmniejszeniu zaangażowania w akcje spółki z 10,0% do 9,56%.	
Elektrobudowa	Potencjalny inwestor Zarmen złożył Elektrobudowie deklarację objęcia nowych akcji spółki za 31,5 mln zł. Deklaracja zakłada, iż w przypadku uchwalenia przez Elektrobudowę podwyższenia kapitału zakładowego spółki w drodze subskrypcji prywatnej, z pozbawieniem prawa poboru obecnych akcjonariuszy, spółka Zarmen jest gotowa objąć 9 mln akcji. Zarmen działa na rynku kompleksowego wykonania inwestycji przemysłowych. Działalność grupy realizowana jest na rzecz podmiotów funkcjonujących w przemyśle energetycznym, koksowniczym, chemicznym, rafineryjnym, hutniczym, metalurgicznym, wydobywczym, kolejowym, stoczniowym, cementowo-wapiennym i odlewniczym.	+
Elemental Holdings	Przejęcie Elemental Holding złożył do UOKiK wnioski w sprawie koncentracji polegającej na przejęciu kontroli nad NEF Battery Holding S. a r.l. oraz za jej pośrednictwem kontroli nad spółką Orzeł Biały.	
Enter Air	Sprzedaż akcji Generali OFE poinformowało o zmniejszeniu zaangażowania w akcje spółki z 10,28% do 9,14%.	
Medicalgorithmics	Sprzedaż w maju Spółka poinformowała, iż złożyła w maju 7 533 wniosków o płatność z tytułu usług wykonanych przy użyciu technologii PocketECG, na terenie USA (-8,3% m/m).	
R22	Przejęcie H88 Hosting, spółka zależna R22, zawarła umowę kupna 100% udziałów chorwackiej spółki Avalon za 1,85 mln euro. Jak podało R22, przejęta spółka osiąga ponad 800 tys euro przychodów, co daje około 17% udziału w rynku chorwackim. Avalon obsługuje ponad 9 tysięcy klientów na rynku chorwackim i ponad 10 tysięcy domen.	+
Ronson	Dywidenda Akcjonariusze Ronson Development zdecydowali, że spółka wypłaci z zysku za 2018 rok 0,06 zł dywidendy na akcję (DY=6,6%). Dzień dywidendy ustalono na 18 czerwca, a dzień jej wypłaty na 25 czerwca 2019 roku.	
Sygnity	Postępowanie CBA w Poczcie Polskiej Sygnity przekazało Centralnemu Biuru Antykorupcyjnemu dokumentację i przedmioty w związku z prowadzonym śledztwem. Jak podało Sygnity, w siedzibie spółki nie było prowadzone przeszukanie. Centralne Biuro Antykorupcyjne zatrzymało we wtorek 11 osób w związku z nieprawidłowościami przy przetargach dla Poczty Polskiej. Jak podano w komunikacie CBA, wśród zatrzymanych jest pięciu pracowników Poczty i dwie osoby związane z działaniem warszawskiej spółki informatycznej.	-
Tarczyński	Dywidenda WZA uchwaliło wypłatę 0,5 PLN dywidendy na akcję (DY=3,6%) z zysku za 2018 r. Dniem dywidendy będzie 18 czerwca, jej wypłata ma nastąpić 26 czerwca.	
Torpol	Dywidenda WZA uchwaliło wypłatę 0,25 PLN dywidendy na akcję (DY=3,2%) z zysku za 2018 r. Dniem dywidendy będzie 31 lipca 2019 roku, a jej wypłata nastąpi 31 października 2019 roku.	
Unimot	Rozwój sieci paliw Unimot otworzył pierwszą stację paliw pod marką Avia w stolicy Ukrainy, Kijowie. Nowo otwarta stacja działa na zasadach franczyzy, a na otwarcie czekają kolejne cztery stacje, które już wkrótce przejdą proces rebrandingu.	



Ursus	List intencyjny ws sprzedaży aktywów Ursus i Alamo Group Europe Ltd. podpisali wstępny i niewiążący list intencyjny, na podstawie którego rozpoczęto negocjacje dotyczące sprzedaży na rzecz Alamo części lub całości działalności prowadzonej przez Ursus w dywizji w Dobrym Mieście.	
Zastal	Zawieszenie obrotu akcjami Zarząd GPW zawiesił obrót akcjami Zastalu na okres od 12 czerwca do 25 czerwca 2019 roku włącznie, na wniosek spółki w związku z procesem scalania akcji.	



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Środa, 12 czerwca 2019		
	AGORA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2018 oraz wypłaty dywidendy.
	AUTOPARTN	Wypłata 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 Telefonía 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 zgody na nabywanie przez spółkę zależną H88 S.A. akcji własnych spółki i określenia zasad nabywania akcji własnych.
	SEKO	Wypłata 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	Wypłata dywidendy 1,05 zł na akcję.
	ABCADATA	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	Wypłata 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.
	ABCADATA	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	2,90%	2,70%	2,80%
	10:30	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	kwiecień	3,80%	3,80%	3,80%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	maj	0,10%	0,20%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	maj	1,80%	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 (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 Aniot	22 507 52 93	adam.aniot1@bnpparibas.pl
Szymon Nowak	22 507 52 92	szymon.nowak@bnpparibas.pl
Lukas Cinikas	22 507 52 94	lukas.cinikas@bnpparibas.pl
Tomasz Mazurek	22 507 52 76	tomasz.mazurek@bnpparibas.pl

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

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

Internetowe serwisy transakcyjne

SIDOMA WEB

- nowy system -wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

SIDOMA PROFESSIONAL

- dotychczasowy system - wersja dla klientów doświadczonych

<https://www.webmakler.pl/>

DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza analiza nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta Banku BGŻ BNP Paribas S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy 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.

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