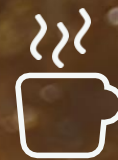




KOMENTARZ PORANNY

2019-06-13 08:22



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

W dniu wczorajszym na parkietach bazowych dominowały kolor czerwony. Przyczyną nie najlepszych nastrojów była krytyka polityki pieniężnej Fedu przez Donalda Trumpa, w związku z utrzymywaniem, według prezydenta USA zbyt wysokich stóp procentowych. Ponadto stwierdził, iż jeśli prezydent Chin nie pojawi się na planowanym za tydzień szczycie G20, wówczas cła na chińskie towary mogą zostać podwyższone. Spadkom indeksów towarzyszyły jednak niższe od średniej obroty, co w krótkim terminie mogło by przemawiać za kontynuacją ruchu na północ, który obserwujemy od początku bieżącego miesiąca. Indeks największych polskich spółek zakończył dzień 0,56% pod kreską, średnie spółki w dniu wczorajszym straciły 0,6%. Lepiej zachowywał się indeks małych spółek, który w środę zyskał symboliczne 0,04%.

W środę poznaliśmy dane odnośnie inflacji CPI oraz inflacji bazowej w Stanach Zjednoczonych w maju. Inflacja bazowa okazała się niższa od prognoz, zarówno w ujęciu miesięcznym jak i r/r i wyniosła odpowiednio 0,1% oraz 2% (przy prognozach wyższych w obu przypadkach o 0,1 pp). Takie odczyty z pewnością wzmocnią oczekiwania rynku w kwestii prawdopodobnego obniżenia stóp procentowych przez Rezerwę Federalną w najbliższych miesiącach.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dniu dzisiejszym zostaną opublikowane finalne odczyty inflacji konsumenckiej w Niemczech za maj. Za Oceanem jak co tydzień napłyną dane z rynku pracy, czyli informacje o liczbie nowo zarejestrowanych bezrobotnych oraz liczbie osób pobierających zasiłek.

Kontrakty na amerykański indeks S&P500 tuż po godzinie 8:00 rano znajdują się na delikatnych minusach, co może, przynajmniej na początku dzisiejszej sesji przełożyć się na nie najlepszy sentyment na europejskich giełdach.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	58 917,55	-0,48%	4,48%	2,13%
WIG20	2 282,80	-0,56%	5,05%	0,27%
mWIG40	4 001,84	-0,60%	2,13%	2,37%
sWIG80	11 591,76	0,04%	-0,66%	9,66%
WIG20 USD	607,45	-0,25%	7,09%	0,39%
WIG20 TR	4 046,65	-0,56%	5,42%	0,69%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 879,84	-0,20%	2,42%	14,90%
Nasdaq C.	7 792,72	-0,38%	1,91%	17,40%
DAX	12 115,68	-0,33%	2,01%	14,70%
CAC40	5 374,92	-0,62%	2,13%	13,60%
FTSE250	19 250,06	-0,39%	0,64%	9,99%
BUX	40 592,32	-1,56%	0,13%	3,71%
IBEX	9 238,50	-0,47%	2,12%	8,18%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,507	-4,1 pb	-33,6 pb	-33,2 p
USA	2,122	-2,1 pb	-28,1 pb	-56,4 p
Niemcy	-0,237	-0,6 pb	-16,7 pb	-66,3 p
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2547	-0,20%	-1,18%	-0,82%
USD/PLN	3,7679	0,12%	-1,75%	0,72%
CHF/PLN	3,7864	-0,15%	-0,69%	-0,62%
GBP/PLN	4,7821	-0,13%	-3,80%	0,22%
EUR/USD	1,1292	-0,31%	0,58%	-1,53%
USD/JPY	108,49	-0,07%	-0,67%	-1,11%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	59,97	-3,72%	-14,61%	11,50%
WTI (\$/bbl)	51,14	-4,00%	-16,22%	12,60%
Złoto (\$/ozt)	1 336,80	0,42%	2,69%	4,33%
Miedź (c/lb)	265,40	-0,66%	-2,39%	0,87%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		12.06.20	
WZROSTY		SPADKI	
ALTUSTFI	28,95%	TBULL	-13,71%
KANIA	6,35%	BIOMEDLUB	-13,58%
ORBIS	5,53%	ELBUDOWA	-9,57%
MERCOR	5,38%	BOOMBIT	-7,85%
RAFAKO	5,20%	CIGAMES	-5,11%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	865,64	68,97%	30,21%

NAJWIĘKSZE OBROTY				12.06.20
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana	
PKOBP	141,47	4 947	-1,33%	
CDPROJEKT	130,40	7 526	-5,06%	
PKNORLEN	76,65	5 015	-0,82%	
PEKAO	70,69	3 661	-0,59%	
PZU	51,62	3 436	-0,54%	

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

<p>Alior Bank</p>	<p>Nawiązanie strategicznej współpracy z Neckermann Polska Alior Bank oraz Neckermann Polska zawarły porozumienie o strategicznym partnerstwie. Współpraca obejmie m.in. wzajemne oferowanie i promocję produktów, benefity dla klientów banku czy wsparcie przy realizacji projektów biznesowych. Uruchomienie pierwszych inicjatyw planowane jest na przestrzeni najbliższych miesięcy. W ramach współpracy Alior Bank oraz biuro podróży Neckermann Polska zadeklarowały wzajemne wsparcie merytoryczne i organizacyjne przy realizacji projektów biznesowych. Ponadto, zapowiedziały stworzenie nowoczesnej oferty marketingowo-sprzedażowej z uwzględnieniem produktów łączonych oraz wymianę wiedzy i technologii pomiędzy organizacjami.</p>	
<p>Alior Bank</p>	<p>Wypowiedzenie umów kredytowych Alior Bank wypowiedział Zakładom Mięsnym Henryk Kania dwie umowy kredytowe i wezwał spółkę do zwrotu należności w terminie 7 dni. Zadłużenie spółki z tytułu umów wynosi łącznie 45,35 mln zł. Alior wypowiedział spółce umowy z marca 2018 r. o kredyt nieodnawialny na finansowanie bieżącej działalności oraz kredyt zabezpieczony hipoteką. Umowy zostały wypowiedziane z zachowaniem 7-dniowego terminu wypowiedzenia.</p>	
<p>Famur</p>	<p>Emisja obligacji Spółka poinformowała, żywy emituje do 200 tys. obligacji serii B o wartości nominalnej do 200 mln zł. Datą emisji obligacji będzie 27 czerwca 2019 r., zaś datą wykupu - 27 czerwca 2024 r. Obligacje serii B będą oprocentowane według zmiennej stopy procentowej opartej o stawkę WIBOR 6M dla depozytów 6-miesięcznych, powiększoną o marżę w wysokości 260 punktów bazowych w skali roku dla każdego okresu odsetkowego. Odsetki od obligacji serii B będą wypłacane co 6 miesięcy. Jak podała spółka, cel emisji obligacji nie został określony.</p>	
<p>Santander BP</p>	<p>Przejęcie części Santander Securities Santander Bank Polska podpisał z Santander Finanse plan podziału Santander. Na Santander Bank Polska ma zostać przeniesiona część majątku oraz praw i obowiązków w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa Santander Securities związanej ze świadczeniem usług maklerskich. Na Santander Finanse ma z kolei zostać przeniesiona część przedsiębiorstwa Santander Securities związana z wykonywaniem działalności szkoleniowej.</p>	

sWIG80 i inne

+/-

<p>Agora</p>	<p>Dywidenda Walne zgromadzenie Agory zgodziło się, aby spółka wypłaciła w formie dywidendy łącznie 23,3 mln zł, czyli 0,50 zł na akcję. Wypłata dywidendy ma nastąpić częściowo z zysku netto za 2018 rok oraz częściowo z kapitału zapasowego. Dniem ustalenia prawa do dywidendy będzie 12 lipca, a jej wypłata nastąpi 1 sierpnia</p>	
<p>Capital Park</p>	<p>Opinia Zarządu odnośnie ceny wezwania Capital Park w komunikacie poinformował, że w opinii zarządu Capital Park cena zaoferowana ogłoszonym przez MIRELF VI pod koniec maja w wezwaniu nie odpowiada wartości godziwej spółki, ale odzwierciedla wartość rynkową akcji w kontekście notowań z ostatnich sześciu miesięcy. Podano także, że w opinii zarządu wartość godziwa aktywów netto przypadających na jedną akcję mieści się w przedziale 9,08 - 10,12 zł.</p>	
<p>Energoparatura</p>	<p>Dywidenda Energoparatura wypłaci 3 gr dywidendy na akcję - wynika z uchwał podjętych przez ZWZ spółki. łącznie na ten cel trafi 590,3 tys. zł. Wcześniej, projekt uchwały zakładał przeznaczenie na dywidendę 393,5 tys. zł. Dniem dywidendy ma być 12 września, a dniem jej wypłaty 12 grudnia 2019 r.</p>	



Inpro	Dywidenda Akcjonariusze Inpro zdecydowali o przeznaczeniu 10 mln zł z zysku za 2018 r. na dywidendę, co oznacza wypłatę w wysokości 0,25 zł na akcję. Walne zgromadzenie ustaliło 16 sierpnia 2019 roku jako dzień dywidendy, a 30 sierpnia 2019 roku jako dzień wypłaty dywidendy.
Mercor	Zamówienia w maju 2019 Grupa Mercor pozyskała zamówienia o wartości ok. 30,9 mln zł w maju 2019 r., co oznacza spadek o 3% r/r. W okresie od grudnia 2018 roku do maja 2019 roku grupa pozyskała zamówienia o wartości około 194,1 mln zł wobec 172,5 mln zł w analogicznym okresie rok wcześniej, co oznacza wzrost o 13% r/r.
Projprzem	Dywidenda Akcjonariusze spółki Projprzem Makrum zdecydowali o wypłacie 3,59 mln zł dywidendy z zysku za 2018 rok, czyli 0,6 zł na akcję. Dniem nabycia prawa do dywidendy jest 12 września, a jej wypłaty 26 września 2019 roku
R22	Zaproszenie do sprzedaży akcji H88, spółka z grupy notowanej na giełdzie R22, ogłosi zaproszenie do składania ofert sprzedaży do 80 tys. akcji R22 - poinformował R22 w komunikacie. Cena kupna jednej akcji wynosi 25 zł.
Rafako	Umowa na budowę bloku energetycznego Rafako podpisało umowę na budowę bloku energetycznego opalanego gazem koksowniczym w JSW Koks. Wartość umowy wynosi 289 mln zł netto. Zamówienie ma zostać zrealizowane w terminie 29 miesięcy od dnia zawarcia umowy.
Ronson	Dywidenda Akcjonariusze Ronson Development zdecydowali o wypłacie dywidendy w wysokości 0,06 zł na akcję, czyli łącznie 9,8 mln zł, z zysku netto za 2018 r. Biorąc pod uwagę bieżący kurs akcji spółki (0,91 zł na zamknięciu sesji w dniu 11 czerwca 2019 r.), oczekiwana stopa dywidendy wynosi 6,6%. Dywidenda w wysokości 0,06 zł na akcję, czyli łącznie 9,8 mln zł, odpowiada 73% zysku netto przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej za 2018 rok, który wyniósł 13,5 mln zł
Unibep	Zmiana wysokości dywidendy Walne zgromadzenie Unibepu zdecydowało o przeznaczeniu na dywidendę 7,28 mln zł, czyli 0,22 zł na akcję. Wcześniej zarząd rekomendował, by na dywidendę trafiło łącznie 6,8 mln zł zysku netto, co dawałoby wypłatę w wysokości 0,20 zł na akcję. Jako dzień dywidendy przyjęto 25 czerwca, a jako dzień wypłaty dywidendy 9 lipca.
Unimot	Pierwsza dostawa olejów silnikowych na rynek chiński Prezes spółki, Adam Sikorski poinformował, że Unimot wyekspediował pierwszą dostawę olejów silnikowych Avia do Chin. Wielkość pierwszej dostawy wyniosła 40 ton. Do końca 2019 roku spółka planuje sprzedaż olejów do Chin przekraczającą 200 ton.
Vivid Games	Debiut „Gravity Rider Zero” Emitent poinformował, iż gra "Gravity Rider Zero" zadebiutuje w sierpniu i pojawi się na platformach mobilnych iOS i Android. Opublikowany w III kw. 2018 roku, wyprodukowany przez krakowskie studio Fontes Sp. z o.o. "Gravity Rider" trafił do tej pory do blisko 6 mln graczy na całym świecie. Gra dostępna jest w sklepach Apple App Store, Google Play oraz w alternatywnych kanałach dystrybucji. "Gravity Rider Zero" podobnie jak pierwsza część zostanie wydany w ramach programu wydawniczego.



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
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	2,90%	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%	2,70%	2,50%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	maj	0,60%	0,60%	0,90%
	8:00	Rumunia	Inflacja CPI (r/r)	maj	4,10%	3,90%	4,10%
	9:00	Hiszpania	Inflacja CPI (r/r)	maj	0,80%	0,80%	1,50%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	maj	0,10%	0,20%	0,10%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	maj	0,10%	0,10%	0,30%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	maj	2,00%	2,10%	2,10%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	maj	1,80%	1,90%	2,00%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	2,2 mln brk	-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 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 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 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.