



KOMENTARZ PORANNY

2019-06-18 08:07



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Początek tygodnia na europejskich rynkach bazowych przebiegał niejako w zawieszaniu w obliczu środowej decyzji Fed. Notowania na europejskich rynkach cechowały się niską zmiennością przy jednocześnie mieszanych nastrojach – wzrostem zakończył dzień parkiet w Londynie oraz Paryżu, z kolei giełda we Frankfurcie znalazła się blisko 0,10% poniżej piątkowo zamknięcia. Na rynku walutowym kurs EURUSD wzrastał się kształtując się w okolicach poziomu 1.12. Do osłabienia dolara przyczyniły się słabsze od oczekiwań dane na temat aktywności w rejonie Nowego Jorku. Indeks PMI obliczany przez oddział Fed z Nowego Jorku wyniósł w czerwcu -8.6 pkt wobec prognoz na poziomie 11 pkt. i 17.8 pkt w maju. Mimo spadku indeksu dolara, który tym samym zneutralizował piątkowąwyżkę, trudno było dostrzec jednoznaczny pozytywny kierunek w notowaniach na giełdach rynków rozwijających.

WIG20 stracił ponad 0,40%, a spadkom przewodziły walory PGE, Mbank od CD Projekt. Notowania tego ostatniego zniżkowały praktycznie piątą sesję z kolei, i tym samym w całości zniósł wyżkę kursu wywołaną prezentacją oraz ogłoszeniem daty premiery kluczowej gry Cyberpunk 2077. Najbliższym wyraźnym wsparciem pozostaje poziom 200 PLN. W zachowanie indeksu ble chipów wpisywały się notowania średnich oraz mniejszych spółek, które również zanotowały spadki w okolicach 0,50%.

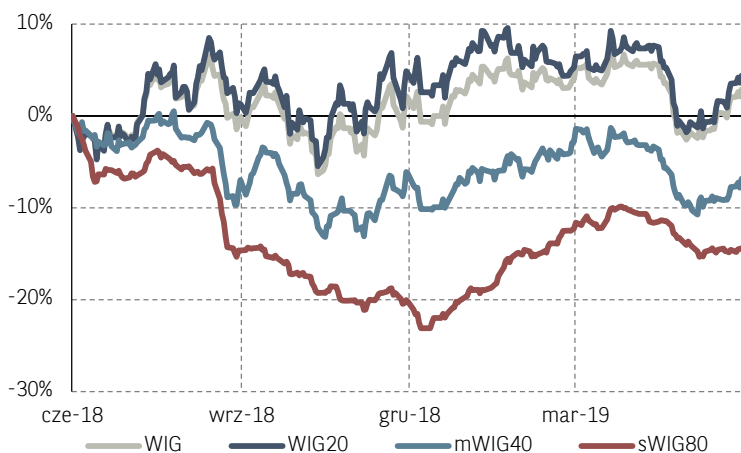
Wczoraj NBP opublikował dane o inflacji bazowej, bez uwzględniania cen żywności i energii, która w maju wyniosła 1.7% i była zgodna z oczekiwaniami rynku.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dzisiejszym kalendarium makroekonomicznym warto zwrócić uwagę na odczyt majowej inflacji konsumenckiej w strefie euro. Niemniej główna uwaga inwestorów nadal będzie skupiona na środowym posiedzeniu Fedu, na którym zostanie podjęta decyzja odnośnie dalszej polityki monetarnej. Ekonomiści BNP Paribas spodziewają się, że Fed utrzyma stopy procentowe bez zmian. Zasugeruje jednak możliwość obniżki w kolejnych miesiącach (naszym zdaniem do obniżki dojść może w lipcu).

Biorąc pod uwagę powyższe oraz minimalną zmienność podczas wczorajszej sesji za oceanem, trudno spodziewać się wyraźnych ruchów podczas dzisiejszego otwarcia na warszawskiej giełdzie, gdzie również panuje od kilku dni niemal wakacyjna atmosfera.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	58 857,01	-0,40%	4,06%	2,02%
WIG20	2 276,60	-0,43%	4,22%	0,00%
mWIG40	4 010,87	-0,55%	3,00%	2,60%
sWIG80	11 563,04	-0,41%	-0,51%	9,38%
WIG20 USD	600,10	-0,45%	5,95%	-0,83%
WIG20 TR	4 037,13	-0,40%	4,63%	0,46%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 889,67	0,09%	1,05%	15,30%
Nasdaq C.	7 845,02	0,62%	0,37%	18,20%
DAX	12 085,82	-0,09%	-1,25%	14,50%
CAC40	5 390,95	0,43%	-0,87%	14,00%
FTSE250	19 157,61	0,21%	-1,75%	9,46%
BUX	40 764,49	0,43%	2,22%	4,15%
IBEX	9 131,70	-0,68%	-1,60%	6,93%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,422	3,5 pb	-47,4 pb	-41,7 pb
USA	2,092	0,8 pb	-30,1 pb	-59,4 pb
Niemcy	-0,245	0,8 pb	-14,1 pb	-67,1 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2607	0,09%	-1,09%	-0,68%
USD/PLN	3,7971	-0,04%	-1,62%	1,50%
CHF/PLN	3,8022	0,00%	-0,45%	-0,20%
GBP/PLN	4,7604	-0,40%	-3,05%	-0,23%
EUR/USD	1,1221	0,13%	0,54%	-2,15%
USD/JPY	108,57	0,02%	-1,32%	-1,04%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	60,94	-1,73%	-15,61%	13,30%
WTI (\$/bbl)	51,93	-1,10%	-17,26%	14,40%
Złoto (\$/ozt)	1 342,90	-0,12%	5,27%	4,81%
Miedź (c/lb)	264,65	0,65%	-3,36%	0,59%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 17.06.2019

WZROSTY		SPADKI	
GETIN	24,33%	ALTUSTFI	-9,30%
IDEABANK	19,02%	PRAIRIE	-6,04%
GETINOBLE	15,64%	BAHOLDING	-4,70%
SETANTA	14,17%	ASBIS	-4,39%
LIBET	13,51%	WORKSERV	-4,13%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	521,73	51,44%	47,25%

NAJWIĘKSZE OBROTY 17.06.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKNORLEN	53,74	2 733	0,43%
CDPROJEKT	52,20	4 099	-2,16%
PKOBP	45,74	2 304	-0,69%
ORANGEPL	37,49	1 285	-0,38%
PZU	36,40	2 540	0,42%



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

<p>Alior Bank</p>	<p>Wdrożenie platformy opartej o blockchain</p> <ul style="list-style-type: none"> • Alior Bank uruchomił platformę z dokumentami bankowymi, w której wykorzystuje blockchain publiczny. Bank spodziewa się, że dzięki tej technologii uzyska oszczędności, które będą liczone w milionach złotych. • "Zastosowana technologia odpowiada na wymagania regulatora, który nakazuje bankom przekazywać klientom informacje na trwałym nośniku. Chodzi o zapewnienie klientom gwarancji, że nie będzie możliwości ingerencji w oryginalną treść dokumentu, także na przykład po rozwiązaniu umowy". • "Wiąże się to również z ogromnymi oszczędnościami, liczonymi milionami złotych, w związku z ograniczeniem do niezbędnego minimum obiegu dokumentów papierowych, głównie tradycyjnych listów wysyłanych do klientów". 	<p>+</p>
<p>Alior Bank, Pekao SA, mBank</p>	<p>Ocena ratingowa Agencja ratingowa S&P utrzymała rating Banku Pekao SA na poziomie "BBB+", podniosła jednak perspektywę do pozytywnej ze stabilnej. "Zmieniamy naszą perspektywę dla Pekao do pozytywnej ze stabilnej, podczas gdy perspektywa dla mBanku pozostaje negatywna, a dla Alior Banku stabilna".</p>	
<p>Budimeks</p>	<p>Najkorzystniejsza oferta Oferta konsorcjum z Budimeksem o wartości 353,17 mln zł netto została oceniona najwyżej w postępowaniu przetargowym na kontynuację robót związanych z budową autostrady A1 na odcinku węzeł Rząsawa-węzeł Blachownia w zakresie robót zabezpieczających. Oferta została złożona przez konsorcjum w składzie: STRABAG Infrastruktura Południe Sp. z o.o. (lider konsorcjum z udziałem 45 proc.), Budimex (partner, 45 proc.) oraz Budpol (partner, 10 proc.).</p>	
<p>Dino Polska</p>	<p>Emisja obligacji Zarząd Dino Polska zdecydował, że w ramach programu emisji z 2017 r. spółka wyemituje 1.700 obligacji o łącznej wartości nominalnej 170 mln zł. Obligacje będą oprocentowane według zmiennej stopy procentowej wynoszącej WIBOR 3M powiększony o stałą marżę w wysokości 1,30 punktu procentowego w skali roku. Obligacje zostaną wyemitowane 26 czerwca 2019 roku, a dzień ich wykupu ustalono na 26 czerwca 2022 r.</p>	
<p>Famur</p>	<p>Wyplata dywidendy Famur wypłaci 0,53 zł dywidendy na akcję z zysku za 2018 rok oraz zysków z lat ubiegłych. Na dywidendę trafi 304,6 mln zł. Główny akcjonariusz Famuru TDJ Equity wnioskuje o wypłatę 0,53 zł dywidendy, podczas gdy zarząd rekomendował wcześniej wypłatę 0,36 zł dywidendy na akcję, czyli łącznie 206,9 mln zł. Termin ustalenia prawa do dywidendy to 10 lipca, jej wypłata nastąpi 22 lipca 2019 roku.</p>	
<p>Inter Cars</p>	<p>Wyplata dywidendy Inter Cars przeznaczy 10,06 mln zł z zysku netto za 2018 rok na wypłatę dywidendy, co stanowi 0,71 zł na akcję. Dniem dywidendy jest 28 czerwca, a jej wypłata nastąpi 12 lipca.</p>	
<p>Pekao SA</p>	<p>Wywiad z prezesem Pekao ocenia, że cel osiągnięcia w 2020 roku 3 mld zł zysku netto jest realistyczny, a konsensus rynkowy na poziomie 2,7 mld zł zysku nie uwzględnia w pełni potencjału redukcji kosztów, w tym znaczących oszczędności po stronie kosztów rzeczowych, a także spodziewanej nawet do 100 mln zł niższej składki na BFG oraz wzrostu wolumenów.</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.



Pekao chce, by na dywidendę trafiło około 75 proc. zysku osiągniętego w 2019 roku. Bank liczy, że zysk ten bez efektu zdarzeń jednorazowych wzrośnie w tempie dwucyfrowym.

PGNiG

Plany kolejnych prac w obszarze złoża w Przemyślu

Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo zakłada realizację kolejnych 20 otworów i pogłębienie istniejących już w obszarze złoża w Przemyślu.

PGNiG podał, że rozpoczęto również ocenę zachodnich elementów złoża Przemyśl, tj. obszarów Maćkowice i Tuligłowy.

Spółka szacuje, że w ciągu pięciu lat wydobyć gazu na całym Podkarpaciu wzrośnie o 28 proc. do 1,75 mld m sześć. rocznie.

sWIG80 i Inne

+/-

ABC Data

Cena sprzedaży

Cena sprzedaży ABC Daty została ustalona na 147,6 mln zł, transakcja zostanie zawarta 1 lipca 2019 roku.

W ubiegłym tygodniu Roseville Investments uzyskał bezwarunkową zgodę Komisji Europejskiej na przejęcie współkontroli wraz z MCI nad ABC Data, poprzez nabycie akcji spółki. Tym samym, spełniony został jeden z warunków, od których spełnienia uzależnione było wezwanie.

Zgodnie z nowym harmonogramem przewidywanym dniem transakcji nabycia akcji na GPW jest 19 czerwca, a dniem rozliczenia transakcji nabycia akcji przez KDPW 25 czerwca 2019 r.

Agora

Zwiększenie zaangażowania w czeskiej spółce ROI Hunter.

Spółka informowała we wrześniu 2018 roku, że w dwóch rundach finansowania zainwestuje w sumie 4,4 mln euro w ROI Hunter.

"Inwestycja w firmę ROI Hunter to dla Agory sposób na stopniowe zwiększanie obecności na rynku usług B2B w internecie. Spółka ROI Hunter osiągnęła założone w umowie inwestycyjnej wyniki finansowe za 2018 r. i dlatego podjęliśmy decyzję o zakupie drugiej transzy akcji. Cieszymy się, że będziemy mieć coraz większy wkład w rozwój tej ciekawej i innowacyjnej firmy, przed którą duże wyzwania związane z ekspansją na kolejne rynki".

Bowim

Wyплата dywidendy

Akcjonariusze Bowimu zdecydowali o wypłacie z zysku za 2018 rok dywidendy w wysokości 3 gr na akcję, czyli ok. 530 tys. zł. Pozostała część zysku, czyli kwota 9,65 mln zł trafi na zwiększenie kapitału rezerwowego spółki.

Dniem dywidendy jest 26 czerwca, a jej wypłata nastąpi 5 lipca 2019 r.

Dębica

Zmiana w akcjonariacie

Rockbridge TFI, spółka zależna Altus TFI, sprzedała firmie Goodyear 808.064 akcje Firmy Oponiarskiej Dębica po 98 zł za sztukę. Wartość transakcji wyniosła 79,2 mln zł.

Labo Print

Wyплата dywidendy

Walne zgromadzenie Labo Print zdecydowało o wypłacie 0,19 zł dywidendy na akcję. Łącznie na ten cel trafi 687,3 tys. zł, co stanowi 20,1 proc. zysku netto spółki za 2018 rok.

Dzień dywidendy ustalono na 27 czerwca 2019 roku, a jej wypłata ma nastąpić 15 lipca 2019 roku.

Mex Polska

Wyплата dywidendy

Akcjonariusze spółki Mex Polska zdecydowali o wypłacie dywidendy za 2018 rok w łącznej kwocie 1,46 mln zł, czyli 0,19 zł na akcję.

Dzień dywidendy został ustalony na 17 września, a jej wypłata ma nastąpić 8 października 2019 roku.

Votum

Wyплата dywidendy

Akcjonariusze Votum zdecydowali o przeznaczeniu 2,28 mln zł z kapitału rezerwowego utworzonego z zysku osiągniętego w 2017 roku na wypłatę dywidendy, co daje 0,19 zł na akcję.

Dniem ustalenia prawa do dywidendy jest 8 lipca, a jej wypłata nastąpi 22 lipca 2019 roku.



**ZM Henryk Kania****Odwołanie prezesa**

Rada nadzorcza Zakładów Mięsnych Henryk Kania odwołała z pełnionych funkcji prezesa zarządu Grzegorza Minczanowskiego oraz członka zarządu Ewę Łuczyk, a delegowała do pełnienia obowiązków prezesa na trzy miesiące przewodniczącego rady nadzorczej Henryka Kanię.





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Wtorek, 18 czerwca 2019		
	CCC	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok 2018.
	LPP	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 60 zł na akcję.
	BOGDANKA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2018, ustalenia dnia dywidendy i terminu wypłaty dywidendy.
	BOS	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2018 r.
	BSCDRUK	Wypłata dywidendy 0,63 zł na akcję.
	DOMDEV	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 9,05 zł na akcję.
	JWCONSTR	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2018.
	MABION	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2018.
	MOL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 142,44 HUF na akcję.
	OPONEO.PL	ZWZA ws. m.in. pokrycia niepokrytej części straty za 2014 rok oraz podziału zysku za 2018 rok.
	PANOVA	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty w roku obrotowym 2018.
	RANKPROGR	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2018.
	RONSON	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,06 zł na akcję.
	WIELTON	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,33 zł na akcję.
Środa, 19 czerwca 2019		
	EUROCASH	Wypłata dywidendy 1 zł na akcję.
	ARCHICOM	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2018, przeznaczenia części kapitału rezerwowego na wypłatę dywidendy oraz ustalenia dnia dywidendy i terminu wypłaty dywidendy.
	BETACOM	Publikacja raportu za rok obrotowy 2018/2019.
	BUDIMEX	Wypłata dywidendy 6,30 zł na akcję.
	GPRE	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 6,90 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Globalworth Holding B.V.
	KRVITAMIN	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,66 zł na akcję.
	MFO	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,84 zł na akcję.
	OTMUCHOW	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2018.
	SILVANO	NWZA
	SOLAR	ZWZA ws. m.in. przeznaczenie zysku netto wynikającego ze sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2018 oraz scalenia akcji.
	STALPROD	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2018 r.
	SYNEKTIK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2018/2019.
	TRAKCJA	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za 2018 rok.
	WOJAS	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku wypracowanego w 2018 roku.
Czwartek, 20 czerwca 2019		
Piątek, 21 czerwca 2019		
	GETINOBLE	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu mWIG40.
	GROCLIN	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
	KRUSZWICA	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
	KRVITAMIN	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,66 zł na akcję.
	MFO	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,84 zł na akcję.
	POLNORD	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty poniesionej w roku 2018.
	PRAIRIE	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
	QUERCUS	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.

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



WAWEL	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu mWIG40 wchodząc jednocześnie w skład indeksu sWIG80.
INSTALKRK	ZWZA ws. m.in. wypłaty dywidendy z zysków lat ubiegłych oraz podziału zysku za rok 2018.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 17 czerwca 2019							
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	maj	1,70%	1,70%	1,70%
	19:00	Strefa Euro	Wystąpienie publiczne szefa ECB (Mario Draghi)				
Wtorek, 18 czerwca 2019							
	10:00	Strefa Euro	Wystąpienie publiczne szefa ECB (Mario Draghi)				
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	kwiecień		16,4 mld	17,9 mld
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	maj		1,20%	1,70%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	czerwiec		-580,00%	-210,00%
	16:00	Strefa Euro	Wystąpienie publiczne szefa ECB (Mario Draghi)				
Środa, 19 czerwca 2019							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (m/m)	maj		0,20%	0,50%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	maj		2,20%	2,50%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	maj		7,20%	7,10%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	maj		2,90%	2,90%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (m/m)	maj		0,30%	0,60%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	maj		2,00%	2,10%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	maj		1,70%	2,10%
	14:30	Kanada	Inflacja CPI (r/r)	maj		2,20%	2,00%
	16:00	Strefa Euro	Wystąpienie publiczne szefa ECB (Mario Draghi)				
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-1,3 mln brk	2,2 mln brk
	20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	czerwiec		2,25-2,50%	2,25-2,50%
	20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	czerwiec			
Czwartek, 20 czerwca 2019							
	10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	maj		-0,70%	0,00%
	10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	maj		2,40%	5,20%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	czerwiec		0,75%	0,75%
	14:30	USA	Saldo rachunku bieżącego (USD)	I kw.		-123 mld	-134,4 mld
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	czerwiec		11,50	16,60
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		220 tys.	222 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	maj		0,10%	0,20%
Piątek, 21 czerwca 2019							
	1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	maj			0,90%
	1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	maj		0,80%	0,90%
	2:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	czerwiec		50,00	49,80
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	czerwiec		50,50	50,60
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług, wst.	czerwiec		51,30	51,50
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	czerwiec		44,60	44,30

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

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



9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług, wst.	czerwiec	55,40	55,40
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (m/m)	maj		-3,60%
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	maj	7,30%	9,20%
10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	czerwiec	48,00	47,70
10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, wst.	czerwiec	53,00	52,90
14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	czerwiec		
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	czerwiec	50,50	50,50
15:45	USA	Indeks PMI dla usług, wst.	czerwiec	51,00	50,90



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 obligacje 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 i 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.plwww.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.

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