



KOMENTARZ PORANNY

2019-06-21 08:30



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Środowa sesja zakończyła się umiarkowanymi spadkami na warszawskim parkiecie. Inwestorzy redukowali ekspozycję na ryzyko przed długim weekendem oraz przed nadchodzącym w środę wieczorem posiedzeniem Fed. Tym samym WIG20 korygował wzrosty odnotowane od końca maja, a w szczególności przebił we wtorek poziom 2 300 pkt., który jest obecnie najbliższym wsparciem. Nieco gorzej wyglądała w środę sytuacja w segmencie średnich i mniejszych spółek, które traciły wyraźnie mocniej niż WIG20.

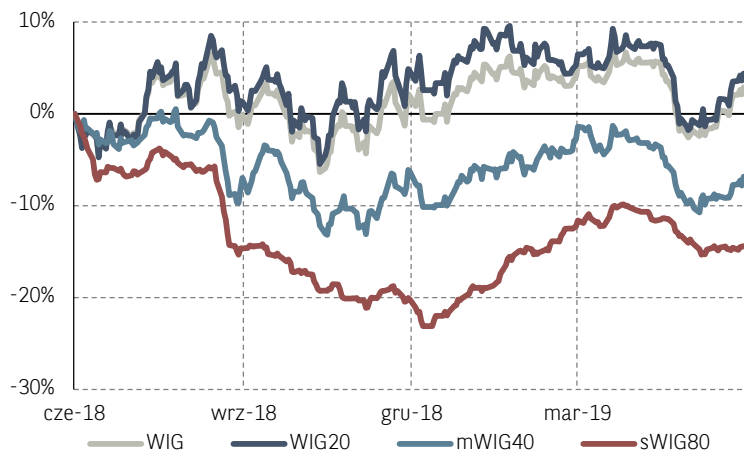
W trakcie środzowej sesji na rynkach bazowych nie obserwowaliśmy większej zmienności – inwestorzy oczekiwali na wieczorne posiedzenie FOMC. Można powiedzieć, iż prezes Fed nie zawiódł inwestorów – powiedział na konferencji po posiedzeniu, iż wielu członków FOMC widzi silniejsze przesłanki za cięciem stóp procentowych w USA. Podkreślił też, że Fed jest przygotowany na użycie narzędzi wspierających wzrost. Fed na czerwcowym posiedzeniu nie zmienił stóp, jednak jeden z członków gremium złożył już wniosek o ich cięcie o 25 pb. Fed przedstawił także nowe projekcje makroekonomiczne (bez większych zmian względem poprzednich) oraz oczekiwania odnośnie ścieżki stóp procentowych (tzw. dot-plot). Tutaj mieliśmy do czynienia z większą korektą: obecnie członkowie Fed oczekują jednej obniżki stóp procentowych w 2020 r. wobec jednej podwyżki przewidywanej poprzednio. Bez zmian zostały natomiast prognozy braku zmian stóp w 2019 r. Tymczasem inwestorzy wyceniają w kontraktach terminowych na stopę procentową już 2 obniżki w 2019 r. (pierwsza w lipcu) i kolejne 2 obniżki w 2020 r.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W czwartek światowe giełdy pozytywnie zareagowały na gołębnie komunikaty ze strony Fedu. Pomimo obaw o tempo globalnego wzrostu gospodarczego i wpływ wojen handlowych, działania banków centralnych i powrót do luzowania polityki monetarnej mogą wspierać notowania ryzykownych aktywów na światowych rynkach. W związku z powyższym zyskiwały także notowania metali przemysłowych. Z kolei za wzrosty ropy naftowej (+4-5%) odpowiadała kolejna eskalacja napięć na linii USA – Iran po informacji o zestrzeleniu przez Iran amerykańskiego drona nad cieśniną Ormuz.

Oczekujemy pozytywnej reakcji krajowych indeksów po czwartkowej przerwie. Przypominamy, iż dziś jest dzień wygasania kontraktów terminowych czerwcowej serii, co powinno zwiększać zmienność i obroty, pomimo długiego weekendu.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	59 738,56	-0,33%	6,07%	3,55%
WIG20	2 319,71	-0,23%	6,63%	1,89%
mWIG40	4 033,33	-0,77%	4,09%	3,17%
sWIG80	11 584,37	-0,50%	0,29%	9,59%
WIG20 USD	609,71	-0,19%	7,82%	0,76%
WIG20 TR	4 113,58	-0,23%	7,04%	2,36%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 954,18	0,95%	4,01%	17,80%
Nasdaq C.	8 051,34	0,80%	4,53%	21,30%
DAX	12 355,39	0,38%	2,61%	17,00%
CAC40	5 535,57	0,31%	3,30%	17,00%
FTSE250	19 384,13	0,72%	0,25%	10,80%
BUX	40 774,52	-0,50%	2,89%	4,18%
IBEX	9 208,50	-0,25%	0,10%	7,83%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,377	1,1 pb	-52,3 pb	-46,2 pb
USA	2,030	0,1 pb	-38,7 pb	-65,6 pb
Niemcy	-0,318	-2,9 pb	-23,2 pb	-74,4 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2528	-0,15%	-1,05%	-0,87%
USD/PLN	3,7661	-0,71%	-2,15%	0,67%
CHF/PLN	3,8372	0,50%	0,55%	0,71%
GBP/PLN	4,7847	-0,22%	-2,32%	0,28%
EUR/USD	1,1293	0,57%	1,12%	-1,52%
USD/JPY	107,30	-0,72%	-2,53%	-2,19%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	64,45	4,25%	-10,45%	19,80%
WTI (\$/bbl)	57,07	5,74%	-9,71%	25,70%
Złoto (\$/ozt)	1 396,90	3,57%	9,36%	9,02%
Miedź (c/lb)	271,20	1,18%	-0,51%	3,08%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 19.06.2019

WZROSTY		SPADKI	
NOWAGALA	16,92%	BOOMBIT	-7,27%
POLIMEXMS	10,97%	URSUS	-6,12%
UNIMOT	5,00%	ALTUSTFI	-5,13%
DATAWALK	3,58%	BUDIMEX	-5,04%
CCC	3,05%	PKPCARGO	-4,94%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	669,23	63,83%	35,54%

NAJWIĘKSZE OBRÓTY 19.06.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PZU	88,17	4 008	-0,66%
PKOBP	67,79	2 982	-0,28%
PEKAO	52,43	2 482	0,44%
CDPROJEKT	52,41	3 241	1,52%
PKNORLEN	45,55	2 303	-1,28%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

KGHM	Emisja obligacji KGHM podpisał umowę ramową z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju w związku z rozważaniem przez EBOR nabycia obligacji, które mogą zostać wyemitowane przez KGHM w ramach pierwszej emisji obligacji o łącznej maksymalnej wartości nominalnej 2 mld zł. Spółka podała, że pierwsza emisja odbędzie się w ramach programu emisji obligacji spółki o łącznej maksymalnej wartości nominalnej 4 mld zł.	
PKP Cargo	Podwyżki wynagrodzeń PKP Cargo podpisało porozumienie w sprawie podwyżek wynagrodzeń, których szacowany koszt dla spółki do końca 2019 roku wyniesie około 45 mln zł. Podwyżka wynagrodzeń zostanie wdrożona z dniem 1 sierpnia 2019 r.	-
Stalprodukt	Dywidenda WZA zdecydowało o wypłacie 5,0 zł dywidendy na akcje (DY=2,1%). Dniem ustalenia prawa do dywidendy będzie 1 lipca, a wypłata nastąpi 16 lipca.	

sWIG80 i inne

+/-

ABC Data	Wyniki wezwania W wezwaniu na akcje ABC Data ogłoszonym przez Roseville Investments i MCI Venture Capital zawarto transakcje na 34 741 545 akcji. Przedmiotem wezwania było 46 534 172 akcji spółki.	
Archicom	Dywidenda WZA zdecydowało o wypłacie 1,15 zł dywidendy na akcje (DY=7,6%). Dniem dywidendy jest 1 lipca 2019 roku, a jej wypłata nastąpi 8 lipca 2019 roku.	
Artifex Mundi	Daty premier gry „Iron Curtain” Artifex Mundi ustaliło datę premiery gry "Iron Curtain" w wersji na platformę PlayStation 4 na 25 czerwca 2019 r., w wersji na platformę Nintendo Switch na 27 czerwca 2019 r. oraz w wersji na platformę Xbox One na 28 czerwca 2019 r. Premiera gry w wersji na platformę PC miała miejsce 16 maja 2019 r.	
BBI Development	Sprzedaż biurowca Centrum Marszałkowska Spółki celowe wspólnie kontrolowane przez BBI Development podpisały ostateczne umowy dotyczące sprzedaży projektu "Centrum Marszałkowska" w Warszawie. BBI Development poinformował, że łączny udział spółek z grupy we wpływach z cen wynikających z umów sprzedaży, z uwzględnieniem pierwotnie posiadanego 35% udziału w sprzedanym projekcie, wyniósł około 31,3 mln euro.	
I2 Development	Aktualizacja strategii <ul style="list-style-type: none"> Zarząd i2 Development zdecydował o zakończeniu przeglądu potencjalnych opcji strategicznych. Spółka zaktualizowała także strategię, zamierza utworzyć nowy segment działalności grupy, polegający na wynajmie nieruchomości komercyjnych. Docelowa wartość aktywów netto segmentu (NAV) ma kształtować się na poziomie odpowiadającym połowie wartości kapitałów własnych grupy. Celem spółki jest rozszerzenie skali działalności poza projekty z wyższego segmentu i sprzedaż 1.000 lokali rocznie. I2Development poinformował także o rozwiązaniu umowy inwestycyjnej z YIT Development. 	
Idea Bank	Zwolnienia grupowe Idea Bank zamierza przeprowadzić zwolnienia grupowe i rozpocząć konsultacje w sprawie zwolnień. Zamiarem zarządu jest rozwiązanie umowy o pracę z maksymalnie 750 pracownikami banku (ok. 50% wszystkich zatrudnionych), do 31 grudnia 2019 r. Szacuje, że oszczędności w skali rocznej wyniosą 50 mln zł. Celem procesu restrukturyzacji jest szybka	

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

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



	<p>odbudowa rentowności i poprawa współczynników kapitałowych, a działania mają objąć obniżenie sumy bilansowej oraz ograniczenie kosztów operacyjnych. Działalność biznesowa banku ma docelowo skupiać się na budowaniu oferty dla klientów z sektora MSP oraz detalicznych, a liczba placówek zostanie dostosowana do nowego modelu.</p>	
Makarony Polskie	<p>Dywidenda WZA zdecydowało o wypłacie 0,25 zł dywidendy na akcje (DY=4,5%). Dzień dywidendy został ustalony na 14 sierpnia, a jej wypłaty na 29 sierpnia 2019 r.</p>	
PHN	<p>Daty premier gry „Iron Curtain” Spółka zależna PHN zawarła z konsorcjum składającym się z następujących spółek: PORR S.A., TKT Engineering Sp. z o.o. oraz ELIN Sp. o.o. umowę o generalne wykonawstwo dla inwestycji realizowanej w ramach projektu Skysawa przy ul. Świętokrzyskiej 36 w Warszawie o wartości 325,17 mln zł netto. Termin realizacji prac objętych umową dla budynku A o powierzchni około 11 500 m² został ustalony w ciągu 104 tygodni od daty przekazania terenu budowy, a dla budynku B o powierzchni około 28 500 m², w ciągu 156 tygodni od daty przekazania terenu budowy (2Q 2022).</p>	+
Unimot	<p>Planowane inwestycje – wywiad z prezesem</p> <ul style="list-style-type: none"> • Jeśli warunkiem zgody Komisji Europejskiej na fuzję PKN Orlen z Grupą Lotos byłoby pozbycie się przez połączony podmiot części stacji paliw, to Unimot byłby zainteresowany ich włączeniem do swojej sieci Avia. • Wg medialnych spekulacji, połączona spółka Orlenu i Lotosu może być zmuszona do pozbycia się około 250-300 stacji paliw. Unimot w takim scenariuszu byłby zainteresowany przejęciem franczyzobiorców obecnych sieci PKN Orlen i Lotos do swojej sieci Avia. • Zgodnie ze strategią, do końca 2023 roku Unimot chce mieć w Polsce 200 stacji paliw w sieci Avia. • Unimot podał, że cele blinkee. city na 2022 rok to wzrost aktywnych użytkowników do 1,5 mln oraz wypracowanie zysku operacyjnego przez Green Electricity w wysokości 25 mln zł. Obecnie liczba aktywnych użytkowników wynosi ok. 100 tys. Przychody ze sprzedaży za 2018 r. wyniosły 14,3 mln zł, a zysk operacyjny 1,1 mln zł. 	+



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
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.
	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.
Poniedziałek, 24 czerwca 2019		
	4FUNMEDIA	Wprowadzenie do obrotu na GPW 119.588 akcji zwykłych na okaziciela serii F.
	4FUNMEDIA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2018
	ALTUSTFI	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za okres od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku
	APATOR	Wypłata dywidendy 0,90 zł na akcję.
	DGA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,40 zł na akcję.
	ENTER	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok 2018.
	ERGIS	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto osiągniętego w roku obrotowym 2018 oraz ustalenia dnia dywidendy i terminu wypłaty dywidendy.
	FERRO	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2018 r.
	GETINOBLE	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok 2018 oraz strat z lat ubiegłych.
	HANDLOWY	Wypłata dywidendy 3,74 zł na akcję.
	KINOPOL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2018 r.
	LIBET	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za okres od 01.01.2018 roku do 31.12.2018 roku.
	MAXCOM	Wypłata dywidendy 2 zł na akcję.
	PCM	Dzień wykupu akcji spółki przez PKO Leasing Spółka Akcyjna po cenie 23,75 zł za akcję.
	PEKABEX	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2018.
	PULAWY	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za okres od dnia 01.01.2018 r. do dnia 31.12.2018 r. oraz wykazanego w sprawozdaniu finansowym niepodzielonego wyniku z lat ubiegłych, określenia dnia dywidendy i dnia jej wypłaty.
	RAINBOW	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2018.
	UNIBEP	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,22 zł na akcję.
	URSUS	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok 2018 oraz dalszego istnienia spółki.
Wtorek, 25 czerwca 2019		
	CYFRPLSAT	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2018 oraz przeznaczeniu części zysków wypracowanych w latach poprzednich na wypłatę dywidendy.
	ENERGA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2018.
	KRUK	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty spółki za 2018 rok oraz wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy.
	ARTIFEX	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok 2018.



ATAL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 4,70 zł na akcję.
BBIDEV	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty wykazanej za rok obrotowy 2018 oraz połączenia (scalenia) akcji spółki.
BENEFIT	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za 2018 rok.
BORYSZEW	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za 2018 rok.
BOWIM	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,03 zł na akcję.
CDRL	Wyplata dywidendy 0,80 zł na akcję.
ECHO	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok 2018.
LIVECHAT	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za rok obrotowy 2018/2019.
MARVIPOL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2018.
PBKM	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku netto za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r.
PLAYWAY	ZWZA ws. m.in. podziału zysku, ustalenia dnia dywidendy i terminu jej wypłaty.
RONSON	Wyplata dywidendy 0,06 zł na akcję.
WITTCHEN	Wyplata dywidendy 1 zł na akcję.

Środa, 26 czerwca 2019

JSW	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2018 roku oraz zmian w kapitale rezerwowym.
PEKAO	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2018 rok.
PKPCARGO	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2018 roku sporządzonym zgodnie z MSSF UE, ustalenia dnia dywidendy oraz terminu wypłaty dywidendy.
COMARCH	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 01.01.2018 - 31.12.2018.
DOMDEV	Wyplata dywidendy 9,05 zł na akcję.
ELEMENTAL	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2018 roku.
MEDICALG	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2018.
TARCZYŃSKI	Wyplata dywidendy 0,50 zł na akcję.
ZEPAK	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok 2018 oraz pokrycia straty z lat ubiegłych.

Czwartek, 27 czerwca 2019

GRUPAAZOTY	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2018.
LPP	Wyplata dywidendy 60 zł na akcję.
PGNIG	ZWZA ws. m.in. podziału zysku finansowego netto za rok 2018 oraz wyznaczenia dnia dywidendy i terminu wypłaty dywidendy.
ACAUTOGAZ	Wyplata dywidendy 3,94 zł na akcję.
ALUMETAL	Wyplata dywidendy 4,08 zł na akcję.
BNPPPL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2018.
BRASTER	ZWZA ws. min. pokrycia straty poniesionej w roku obrotowym 2018.
INTERCARS	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,71 zł na akcję.
MCI	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2018 roku.
MOL	Wyplata dywidendy 142,44 HUF na akcję.
PHN	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2018 oraz ustalenia dnia dywidendy i dnia wypłaty dywidendy.
QUERCUS	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2018.
WAWEL	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za ubiegły rok obrotowy.
WIELTON	Wyplata dywidendy 0,33 zł na akcję.





Piątek, 28 czerwca 2019

ALIOR	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2018.
LOTOS	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2018.
ASSECOSEE	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,52 zł na akcję.
BIOTON	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2018 oraz dalszego istnienia spółki.
CIECH	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2018.
CIGAMES	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty poniesionej w 2018 roku.
COGNOR	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2018 oraz ustalenia dnia dywidendy i terminu jej wypłaty.
DATAWALK	ZWZA ws. m.in. sposobu pokrycia straty netto za rok zakończony 31 grudnia 2018 roku.
DECORA	Wypłata dywidendy 1 zł na akcję.
DEKPOL	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok obrotowy 2018.
IDEABANK	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2018.
MERCOR	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za rok obrotowy 2018/2019.
PEMANAGER	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2018 roku.
ROPCZYCE	NWZA ws. zmiany statutu.
SFINKS	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty oraz dalszego istnienia spółki w trybie art. 397 k.s.h.
STELMET	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2018/2019.
TBULL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2018 oraz podziału zysku z lat ubiegłych względem roku obrotowego 2018.
TRAKCJA	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii B oraz akcji zwykłych imiennych serii C w drodze subskrypcji prywatnej oraz zmiany statutu.



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	15,7 mld	16,4 mld	17,9 mld
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	maj	1,20%	1,20%	1,70%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	czerwiec	-21.10	-5.80	-2,10
	16:00	Strefa Euro	Wystąpienie publiczne szefa ECB (Mario Draghi)				
Środa, 19 czerwca 2019							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	maj	1,90%	2,20%	2,50%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	maj	7,70%	7,20%	7,10%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	maj	2,70%	2,90%	2,90%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	maj	2,00%	2,00%	2,10%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	maj	1,80%	1,70%	2,10%
	16:00	Strefa Euro	Wystąpienie publiczne szefa ECB (Mario Draghi)				
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-3,1 mln brk	-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%	2,25-2,50%
	20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	czerwiec			
Czwartek, 20 czerwca 2019							
	10:30	Wlk. Brytania	Sprzedż detaliczna (r/r)	maj	2,30%	2,40%	5,20%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	czerwiec	0,75%	0,75%	0,75%
	14:30	USA	Saldo rachunku bieżącego (USD)	I kw.	-130,4 mld	-123 mld	-134,4 mld
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	czerwiec	0,3	11,50	16,60
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	216 tys	220 tys.	222 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	maj	0,00%	0,10%	0,20%
Piątek, 21 czerwca 2019							
	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
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług, wst.	czerwiec		55,40	55,40
	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

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

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl



SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "Jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.plwww.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.