



KOMENTARZ PORANNY

2019-06-19 08:21



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Druga sesja tygodnia na warszawskiej giełdzie okazała się bardzo dobra dla byków, chociaż pierwsza godzina notowań nie zapowiadała wzrostowego scenariusza. Sytuacja zmieniła się po wystąpieniu prezesa EBC Mario Draghiego, który zasugerował, że jeśli nie uda się inflacji wrócić w okolice celu, to bank centralny będzie działał poprzez obniżkę stóp procentowych, lub poprzez kolejny program skupu aktywów. Uczestnicy rynków bardzo entuzjastycznie przyjęli tę wiadomość, co przełożyło się na silne wzrosty indeksów. Indeks największych polskich spółek wzrósł o ponad 2%, notując tym samym najlepszy wynik w tym oroku. Indeks mWIG40 zakończył sesję na 1,34% plusie. Po kilku dniach korekty gwiazdami wczorajszej sesji były ponownie spółki telekomunikacyjne. Z Orange PL na czele, który wzrósł we wtorek o ponad 11,8%, Bardzo dobrze radził sobie również Play rosnąc o 7,5%, przy okazji ustanawiając historyczne maksimum.

Apetyt na ryzyko wspierała dodatkowo informacja potwierdzająca, że pod koniec czerwca na szczycie G20 dojdzie do spotkania pomiędzy prezydentem Trump'em a Xi Jinpingiem, na którym poruszane będą kwestie konfliktu handlowego.

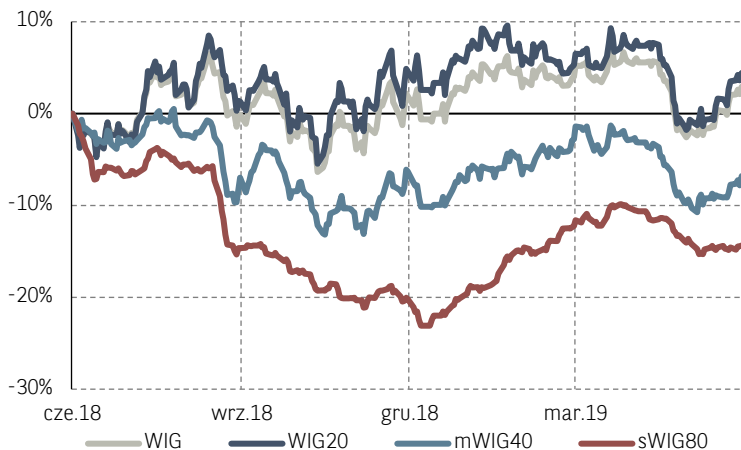
W dniu wczorajszym poznaliśmy również odczyt niemieckiego instytutu ZEW, który spadł do -21.2 punktu, potwierdzając pogorszenie koniunktury w największej europejskiej gospodarce.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dziś uwaga skupi się przede wszystkim na posiedzeniu Fedu, na którym zostanie podjęta decyzja odnośnie dalszej polityki monetarnej. Spodziewamy się, że Fed utrzyma stopy procentowe bez zmian. Zasugeruje jednak możliwość obniżki w kolejnych miesiącach (naszym zdaniem do obniżki dojść może w lipcu).

Z pozostałych danych makroekonomicznych można jeszcze zwrócić uwagę na odczyty inflacji CPI oraz PPI w Wielkiej Brytanii. Oraz cotygodniowe dane dotyczące poziomu zapasów ropy naftowej w Stanach Zjednoczonych.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	59 936,46	1,83%	6,43%	3,89%
WIG20	2 325,16	2,13%	6,88%	2,13%
mWIG40	4 064,68	1,34%	4,90%	3,97%
sWIG80	11 642,53	0,69%	0,79%	10,10%
WIG20 USD	610,90	1,80%	8,03%	0,96%
WIG20 TR	4 123,23	2,13%	7,29%	2,60%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 917,75	0,97%	2,73%	16,40%
Nasdaq C.	7 953,88	1,39%	3,27%	19,90%
DAX	12 331,75	2,03%	2,41%	16,80%
CAC40	5 509,73	2,20%	2,82%	16,50%
FTSE250	19 311,79	0,80%	-0,12%	10,30%
BUX	40 922,41	0,39%	3,26%	4,56%
IBEX	9 240,70	1,19%	0,45%	8,21%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,366	-5,6 pb	-53,4 pb	-47,3 pb
USA	2,059	-3,3 pb	-35,8 pb	-62,7 pb
Niemcy	-0,322	-7,7 pb	-23,5 pb	-74,8 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2587	-0,05%	-0,92%	-0,73%
USD/PLN	3,8042	0,19%	-1,16%	1,69%
CHF/PLN	3,8033	0,03%	-0,34%	-0,18%
GBP/PLN	4,7767	0,34%	-2,48%	0,11%
EUR/USD	1,1195	-0,23%	0,24%	-2,38%
USD/JPY	108,47	-0,09%	-1,47%	-1,12%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	62,14	1,97%	-13,66%	15,50%
WTI (\$/bbl)	54,11	4,20%	-14,40%	19,20%
Złoto (\$/ozt)	1 350,70	0,58%	5,75%	5,42%
Miedź (c/lb)	270,30	2,13%	-0,84%	2,74%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 18.06.2019

WZROSTY		SPADKI	
BUMECH	17,00%	IDEABANK	-11,68%
NOWAGALA	14,04%	GETIN	-9,71%
ORANGEPL	11,82%	KANIA	-6,10%
BNPPPL	11,59%	GETINOBLE	-4,97%
PLAY	7,57%	RAINBOW	-4,83%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1042,40	15,54%	84,03%

NAJWIĘKSZE OBROTY 18.06.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKOBP	127,84	4 926	2,84%
PZU	119,61	5 488	2,18%
PKNORLEN	110,98	4 916	1,25%
PEKAO	101,43	3 833	1,65%
CDPROJEKT	82,90	4 924	0,25%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Bogdanka	<p>Dywidenda Akcjonariusze Lubelskiego Węgla Bogdanka zdecydowali, że z zysku za 2018 rok spółka wypłaci łącznie 25,5 mln zł dywidendy, czyli 0,75 zł na akcję. Pozostała kwota, czyli 26,1 mln zł, trafi na kapitał rezerwowy spółki. Decyzja akcjonariuszy jest zgodna z rekomendacją zarządu Bogdanki. Dzień dywidendy został ustalony na 9 lipca, a termin jej wypłaty na 23 lipca 2019 r.</p>	
Budimex	<p>Zmiany w składzie zarządu Rada nadzorcza Budimeksu, na wniosek prezesa zarządu, powołała Artura Popko, pełniącego dotychczas funkcję członka zarządu, na wiceprezesa zarządu - dyrektora operacyjnego. W poniedziałek Radostaw Górski zrezygnował z pełnienia funkcji członka zarządu Budimeksu bez podania przyczyny. Był członkiem zarządu, dyrektorem budownictwa ogólnego.</p>	
CCC	<p>Dywidenda Akcjonariusze CCC zdecydowali, że spółka wypłaci 19,8 mln zł w formie dywidendy z części kapitału zapasowego, czyli 0,48 zł na akcję. Kwota ta stanowi 33 proc. skonsolidowanego zysku netto, przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej. Dniem dywidendy jest 18 września, a terminem jej wypłaty 1 października 2019 r. Polityka dywidendowa CCC zakłada przeznaczenie na wypłatę dla akcjonariuszy 33-66 proc. skonsolidowanego zysku netto spółki.</p>	
CD Projekt	<p>Drugi dodatek do Gwinta CD Projekt Red zapowiada wydanie drugiego dodatku do gry Gwint: Wiedźmińska Gra Karciana. Premiera dodatku Novigrad odbędzie się 28 czerwca na PC, PlayStation 4 oraz Xbox One. CD Projekt Red poinformował, że rozszerzenie wprowadza do Gwinta nową frakcję, Syndykat. W jej skład wchodzi ponad 90 kart, w tym 5 najpotężniejszych kryminalistów wolnego miasta, którzy pełnią rolę dowódców frakcji. Wśród zasobów, którymi dysponuje Syndykat, znajduje się też 15 kart międzyfrakcyjnych, po 3 dla każdej z pozostałych frakcji.</p>	
Enea	<p>Emisja obligacji Enea, w oparciu o wyniki zakończonego procesu budowania księgi popytu, podjęła decyzję o emisji obligacji o wartości nominalnej 1 mld zł w ramach programu emisji do 5 mld zł. Spółka zaoferuje obligacje do nie więcej niż 149 indywidualnie określonych adresatów. Oprocentowanie będzie zmienne, w oparciu o stopę procentową stanowiącą sumę stawki WIBOR dla depozytów 6-miesięcznych oraz marży wynoszącej 1,2 proc.</p>	

sWIG80 i inne

+/-

BOŚ Bank	<p>Decyzja o niewypłacie dywidendy Akcjonariusze Banku Ochrony Środowiska zdecydowali o przeznaczeniu zysku netto wysokości 65,01 mln zł na kapitał zapasowy. Zwyczajne walne zgromadzenie Banku Ochrony Środowiska S.A. przeznaczyło zysk netto banku osiągnięty za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 roku w wysokości 65 012 670,65 zł w całości na kapitał zapasowy</p>	
Drop	<p>Utworzenie rezerw na zobowiązania podatkowe Drop utworzy rezerwę na zobowiązania podatkowe za lata 2009-2010 w wysokości 27,5 mln zł plus odsetki. W poniedziałek Naczelny Sąd Administracyjny odrzucił skargę spółki na wyrok Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie z 14 maja 2018 roku w sprawie zobowiązań podatkowych spółki za miesiące od lutego 2009 r. do maja 2010 r. oraz od lipca do listopada 2010 r. w podatku od towarów i usług w wysokości 27,5 mln zł plus odsetki.</p>	



J.W. Construction	Decyzja o niewypłaceniu dywidendy Akcjonariusze J.W. Construction Holding zdecydowali o przeznaczeniu w całości zysku za 2018 rok na kapitał zapasowy spółki, wynika z podjętych uchwał walnego zgromadzenia.
K2 Internet	Dywidenda K2 Internet wypłaci z zysku netto za 2018 rok 0,50 zł dywidendy na akcję. Łącznie na ten cel trafi 1,24 mln zł. Pozostała część zysku za 2018 rok w wysokości 6,3 mln zł zostanie przeznaczona na kapitał rezerwowy. Dzień dywidendy ustalono na 12 lipca, a jej wypłaty na 26 lipca.
Oponeo	Dywidenda Akcjonariusze Oponeo .pl zdecydowali o wypłacie 0,40 zł dywidendy na akcję z zysku za 2018 rok. Łącznie na ten cel trafi 5,57 mln zł. Pozostała część zysku w wysokości 11,26 mln zł zostanie przeznaczona na kapitał zapasowy. Dzień prawa do dywidendy ustalono na 3 lipca, a jej wypłaty na 20 lipca 2019 roku.
PGS Software	Zakup akcji własnych PGS Software kupił 171.231 akcji własnych po 9,5 zł za papier, czyli za łącznie 1,63 mln zł. Nabycie akcji nastąpiło w ramach zaproszenia do składania ofert sprzedaży akcji ogłoszonego przez spółkę na początku czerwca. Nabyte akcje odpowiadają za ok. 0,60 proc. kapitału zakładowego spółki. Pośredniczącym w przyjmowaniu zapisów był Trigon DM. Zapisy przyjmowane były od 4 do 14 czerwca
PHN	Rozpoczęcie budowy biurowca Skysawa Polski Holding Nieruchomości (PHN) rozpocznie "w najbliższych dniach" budowę flagowego projektu przy ul. Świętokrzyskiej 36 w Warszawie, podała spółka. Biurowiec będzie nosił nazwę Skysawa. Budowa flagowej inwestycji Polskiego Holdingu Nieruchomości rozpocznie się w najbliższych dniach. Projekt ma już prawomocne pozwolenie na budowę. Na działce w kwartale ulic Świętokrzyskiej, Twardej, Mariańskiej i alei Jana Pawła II powstanie nowoczesny kompleks biurowo-handlowy o powierzchni ok. 40 000 m ² . Doskonała lokalizacja obiektu - w ścisłym centrum Warszawy oraz w bezpośrednim sąsiedztwie Dworca Centralnego i środków komunikacji miejskiej zapewni wygodny dojazd z każdej części miasta. Niewątpliwym atutem inwestycji będzie bezpośrednie połączenie wieżowca ze stacją metra Rondo ONZ. Za komercjalizację inwestycji odpowiada firma doradcza Colliers Internationa
Unimot	Planowana inwestycja w spółkę Green Electricity Zarząd Unimot zdecydował o zainwestowaniu do 9,5 mln zł w spółkę Green Electricity, operatora platformy BlinkEE. City. Spółka zamierza zawrzeć umowę inwestycyjną i objąć nowe udziały, stając się mniejszościowym udziałowcem, a także udostępnić dodatkowe finansowanie. Zawarcie umowy inwestycyjnej i objęcie udziałów w Green Electricity ma nastąpić 19 czerwca, a udzielenie finansowania w okresie do 31 grudnia 2022 r..
ZM Henryk Kania	Żądanie zwołanie zgromadzenia obligatariuszy Obligatariusze Zakładów Mięsnych Henryk Kania zażądali zwołania zgromadzenia obligatariuszy. Spółka zapowiedziała, że zwoła zgromadzenie obligatariuszy serii H w najbliższym czasie. Z żądaniem wystąpiły do spółki: Open Finance Obligacji Przedsiębiorstw Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych, Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Noble Fund Oszczędnościowy, Open Finance Surowcowy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty oraz UniFundusze Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz UniKorona Dochodowy. W ubiegłym tygodniu, ZM Henryk Kania odwołały zgromadzenie obligatariuszy zwołane na 12 czerwca z powodu otwarcia przyspieszonego postępowania układowego.



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Środa, 19 czerwca 2019		
	EUROCASH	Wyплата 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	Wyплата 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.
	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	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 (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 obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa
tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29
e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Telefon:	Adres e-mail:
Michał Krajczewski, CFA	22 507 52 91	michal.krajczewski@bnpparibas.pl
Adam 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 Wtórnygo	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.