



KOMENTARZ PORANNY 2019-06-24 08:13



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Piątek przyniósł umiarkowane spadki indeksów na rynkach bazowych, co można określić jako tzw. sprzedawanie faktów. W poprzednich dniach notowania rosły w oczekiwaniu na gwałtowne przestanie amerykańskiej Rezerwy Federalnej, co ostatecznie stało się w środę wieczorem. Tym samym dalsza część tygodnia przyniosła umiarkowaną przewagę podaży, czyli częściową realizację zysków. Indeksy w Europie Zachodniej kończyły piątkowy handel z kilkunastoprocentowymi spadkami. Podobnie przebiegała sesja za oceanem, gdzie S&P500 stracił 0,23% mimo iż w pierwszych godzinach handlu notowania zwykowały. Co ciekawe w skali intraday amerykański indeks odnotował historycznie najwyższy poziom 2964,15 pkt.

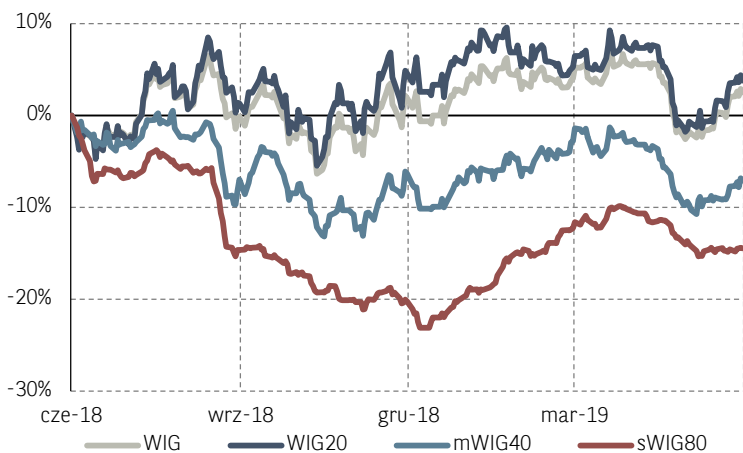
pozytywnie na nastroje przekładał się również kalendarz makroekonomiczny, w którym wstępne czerwcowe dane PMI przemysłu pozytywnie zaskoczyły rynkowy konsensus. Między innymi odczyty dla Niemiec, jak i Francji okazały się wyższe od prognoz, niemniej już dla całej strefy euro wskaźnik wypadł minimalnie słabiej od oczekiwań (47,8 vs 48,0 pkt.).

O ile piątkowe zachowanie głównego warszawskiego wpisywało się w zachowanie rynków bazowych, o tyle nastroje na Książęcej kształtowały dodatkowe czynniki. W przypadku WIG20 piątkowa sesja była pierwszą, kiedy inwestorzy mogli dyskutować najnowsze doniesienia z Fed i EBC i jednocześnie przypadła w trakcie długiego weekendu. Z uwagi na powyższe przez większą część dnia notowania zwykowały, natomiast zdecydowana przewaga podaży nastąpiła w ostatniej godzinie handlu, co można przypisać rozliczeniu czerwcowej serii kontraktów. Przeżyło się to na ponadstandardowe obroty na poziomie blisko 1,7 mld PLN oraz ostateczny spadek indeksu na poziomie 0,49%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Nadchodzący tydzień będzie dość intensywny, przy czym na wokandę powrócą kwestie geopolityczne. Poza napiętą sytuacją na linii USA-Iran, inwestorzy z niepewnością będą wyczekiwać weekendowego szczytu G20, podczas którego ma dojść do spotkania prezydentów USA i Chin. Wydaje się zatem, że inwestorzy są zmuszeni do przesunięcia początku wakacji o co najmniej tydzień, co może sugerować utrzymanie podwyższonej zmienności.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	59 433,13	-0,51%	4,69%	3,02%
WIG20	2 308,32	-0,49%	5,36%	1,39%
mWIG40	3 997,20	-0,90%	1,43%	2,25%
sWIG80	11 616,41	0,28%	1,24%	9,89%
WIG20 USD	614,17	0,73%	7,95%	1,50%
WIG20 TR	4 093,37	-0,49%	5,77%	1,86%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 950,46	-0,13%	3,01%	17,70%
Nasdaq C.	8 031,71	-0,24%	3,16%	21,00%
DAX	12 339,92	-0,13%	1,62%	16,90%
CAC40	5 528,33	-0,13%	2,65%	16,90%
FTSE250	19 324,60	-0,31%	-0,58%	10,40%
BUX	40 387,21	-0,95%	2,05%	3,19%
IBEX	9 227,20	0,20%	-0,13%	8,05%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,375	-0,2 pb	-53,2 pb	-46,4 pb
USA	2,057	2,7 pb	-37,1 pb	-62,9 pb
Niemcy	-0,284	3,4 pb	-16,4 pb	-71,0 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2542	0,03%	-1,20%	-0,83%
USD/PLN	3,7409	-0,67%	-3,03%	-0,01%
CHF/PLN	3,8295	-0,20%	0,38%	0,51%
GBP/PLN	4,7674	-0,36%	-2,76%	-0,08%
EUR/USD	1,1372	0,70%	1,88%	-0,83%
USD/JPY	107,38	0,07%	-2,84%	-2,12%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	65,20	1,16%	-9,67%	21,20%
WTI (\$/bbl)	57,43	0,63%	-9,03%	26,50%
Złoto (\$/ozt)	1 400,10	0,23%	9,97%	9,27%
Miedź (c/lb)	270,45	-0,28%	-0,39%	2,79%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 21.06.2019

WZROSTY		SPADKI	
TSGAMES	4,67%	MAKARONPL	-11,71%
EFEKT	4,65%	WAWEL	-8,92%
I2DEV	4,49%	BOGDANKA	-7,71%
BOOMBIT	4,20%	CFI	-7,65%
CIGAMES	3,88%	MENNICA	-5,61%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1824,89	55,94%	43,67%

NAJWIĘKSZE OBROTY 21.06.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKOBP	267,67	9 430	0,35%
PKNORLEN	182,45	12 357	-1,14%
PZU	174,12	10 295	-1,12%
PEKAO	173,85	7 385	-0,74%
CDPROJEKT	141,36	8 148	-2,41%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Lotos	<p>Zakup platformy wiertniczej Spółka Lotos Petrobaltic kupiła od firmy MAERSK platformę wiertniczą. Platforma zostanie odholowana na Złoże B3 na Morzu Bałtyckim, gdzie wykona przewidziane rekonstrukcje siedmiu odwiertów. Zbudowana w 1986 r. i zmodernizowana w 2012 r. platforma wcześniej operowała na wodach Morza Północnego. "Obecnie przebywa w porcie Esbjerg, gdzie jest przygotowywana przez polską załogę do operacji holowania. Zakładana trasa holowania podzielona na dwa etapy będzie przebiegała na trasie Esbjerg-Frederikshavn i Frederikshavn-Gdańsk".</p>
--------------	--

sWIG80 i inne

+/-

Instal Kraków	<p>Dywidenda Walne zgromadzenie Instalu Kraków zdecydowało o przeznaczeniu na wypłatę dywidendy części zysku netto za 2018 rok w wysokości 12,39 mln zł, co daje dywidendę na akcję na poziomie 1,70 zł.</p>
----------------------	---

Stelmet	<p>Wstępne dane Według wstępnych danych, przychody grupy Stelmet w okresie pierwszego półrocza roku obrotowego 2018/19 wyniosły 263,3 mln zł i były o 23,8 proc. wyższe rdr. Grupa odnotowała w tym czasie 3,5 mln zł straty netto wobec 4,1 mln zł zysku przed rokiem. EBITDA grupy wzrosła rdr o 31,3 proc. do 30,1 mln zł. "Przychody minionego kwartału były o blisko 26 proc. wyższe niż przed rokiem, ze względu na niską bazę porównawczą pierwszego półrocza roku poprzedniego, kiedy to na sprzedaży DAO negatywnie odbiła się przedłużająca się zima. Na tak istotny wzrost, obok sprzyjających w tym roku warunków pogodowych, złożył się wzrost rok do roku kursów euro i funta brytyjskiego wobec złotego, a także rozwój sprzedaży na rynku niemieckim. Szybsze rozpoczęcie sezonu sprzedażowego nie oznacza, że dynamika sprzedaży z drugiego kwartału zostanie utrzymana w kolejnych miesiącach bieżącego roku".</p>
----------------	---

Moonlit	<p>Debiut na NC</p> <ul style="list-style-type: none"> • Producent gier Moonlit zadebiutuje na rynku NewConnect w środę, 26 czerwca. Do obrotu trafi 5 mln akcji spółki. • Moonlit działa od ponad czterech lat - na początku spółka koncentrowała się na wykonywaniu prac zleconych przez zewnętrzne studia produkujące gry, współpracując m.in. z firmami z grupy PlayWay oraz Bloober Team. Od 2018 roku Moonlit tworzy również autorskie produkcje • W czerwcu 2018 roku Moonlit pozyskał z oferty publicznej 1,74 mln zł netto - wyemitowano 1 mln nowych akcji po cenie emisyjnej w wysokości 2 zł. Nowe papiery stanowiły 20 proc. kapitału zakładowego Moonlit. • Spółka wykorzystala do połowy czerwca 934 tys. zł z oferty, m.in. na spłatę pożyczki udzielonej przez PlayWay w 2017 roku oraz zakup praw do gry "Ignis" oraz dalszy rozwój tego tytułu, którego premiera na komputery PC i konsole jest planowana na drugą połowę 2019 roku. • Pozostałe 810 tys. zł trafić ma w większości (530 tys. zł) na prace nad grą "Baikonur" - debiut gry na komputery PC planowany jest na drugą połowę 2020 roku. • W 2018 roku przychody Moonlit wyniosły 530,8 tys. zł, a strata netto sięgnęła 672,3 tys. zł. • Spółka jest jednostką stowarzyszoną PlayWay, który posiada 24,04 proc. jej akcji.
----------------	--

ZAKŁADY MIĘSNE HENRYK KANIA	<p>Brak możliwości wykupu obligacji serii F</p> <ul style="list-style-type: none"> • Spółka informuje, iż nie wykupi w terminie, tj. w dniu 24.06.2019 roku wyemitowanych przez Emitenta 50 000 sztuk obligacji serii F (KAN0619) o 	-
------------------------------------	---	---



łącznym nominale równym kwocie 50 000 000 zł i wartości nominalnej jednej obligacji równej kwocie 1.000 zł (jeden tysiąc złotych), oznaczonych kodem "PLZPMHK00044".

- Jednocześnie Spółka informuje, iż nie zapłaci odsetek od obligacji serii H (KAN0321) przypadających na dzień 28 czerwca w łącznej kwocie 1 486 422 zł.
- Emitent nie wypłaci również odsetek od obligacji serii F należnych w dniu wykupu w łącznej kwocie 878 500 zł.

Asbis	Szacunkowe dane miesięczne Szacunkowe skonsolidowane przychody za maj 2019 r. wyniosły ok. 117 mln USD i były o ok. 27% niższe od przychodów wypracowanych w maju 2018 r. (161 mln USD).
--------------	--



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
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	Wyplata 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	Wyplata 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	Wyplata 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.

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

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



RONSON	Wypłata dywidendy 0,06 zł na akcję.
WITTCHEN	Wypłata 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	Wypłata 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	Wypłata 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	Wypłata 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	Wypłata dywidendy 3,94 zł na akcję.
ALUMETAL	Wypłata 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	Wypłata 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	Wypłata 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, 24 czerwca 2019							
10:00		Polska	Sprzedaż detaliczna (m/m)	maj			4,40%
10:00		Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	maj		8,30%	13,60%
10:00		Niemcy	Indeks instytutu Ifo	czerwiec		97,20	97,90
Wtorek, 25 czerwca 2019							
1:50		Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	kwiecień			
14:00		Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	maj		10,00%	10,40%
14:00		Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	czerwiec		0,90%	0,90%
16:00		USA	Sprzedaż nowych domów	maj		680 tys.	673 tys.
16:00		USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	czerwiec		131,10	134,10
16:00		USA	Indeks Fed z Richmond	czerwiec		7,00	5,00
Środa, 26 czerwca 2019							
8:00		Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	lipiec		10,00	10,10
10:00		Polska	Stopa bezrobocia	maj		5,40%	5,60%
16:30		USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-1 mln brk	-3,1 mln brk
Czwartek, 27 czerwca 2019							
1:50		Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	maj		1,20%	0,40%
11:00		Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	czerwiec		104,70	105,10
14:00		Niemcy	Inflacja CPI, wst. (m/m)	czerwiec		0,20%	0,20%
14:00		Niemcy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	czerwiec		1,50%	1,40%
14:30		USA	PKB (annualizowany), fin.	I kw.		3,20%	2,20%
14:30		USA	Konsumpcja prywatna (annualizowana), fin.	I kw.		1,30%	2,50%
14:30		USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		220 tys.	216 tys.
Piątek, 28 czerwca 2019							
1:30		Japonia	Stopa bezrobocia	maj		2,40%	2,40%
1:50		Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., wst. (m/m)	maj		0,70%	0,60%
8:45		Francja	Inflacja PPI (m/m)	maj			-0,60%
8:45		Francja	Inflacja PPI (r/r)	maj			2,20%
8:45		Francja	Inflacja CPI, wst. (m/m)	czerwiec		0,00%	0,10%
8:45		Francja	Inflacja CPI, wst. (r/r)	czerwiec		1,10%	0,90%
9:00		Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	maj			1,10%
10:00		Polska	Inflacja CPI, wst. (m/m)	czerwiec			0,20%
10:00		Polska	Inflacja CPI, wst. (r/r)	czerwiec		2,30%	2,40%
10:30		Wlk. Brytania	PKB s.a., fin. (k/k)	I kw.		0,50%	0,20%
10:30		Wlk. Brytania	PKB s.a., fin. (r/r)	I kw.		1,80%	1,40%
11:00		Włochy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	czerwiec		0,70%	0,80%
14:30		USA	Dochody Amerykanów (m/m)	maj		0,30%	0,50%
14:30		USA	Wydatki Amerykanów (m/m)	maj		0,40%	0,30%

Źródło: [biznes.pap.pl](#), [macronext.pl](#), [stooq.pl](#), [isbnews.pl](#), [bankier.pl](#), [Bloomberg](#)

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



16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, fin.	czerwiec	98,00	100,00
16:45	USA	Indeks Chicago PMI	czerwiec	53,80	54,20



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 osiągane 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 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 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 Anioł	22 507 52 93	adam.aniol1@bnpparibas.pl
Szymon Nowak	22 507 52 92	szymon.nowak@bnpparibas.pl
Lukas Cinikas	22 507 52 94	lukas.cinikas@bnpparibas.pl
Tomasz Mazurek	22 507 52 76	tomasz.mazurek@bnpparibas.pl

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

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

Internetowe serwisy transakcyjne**SIDOMA WEB**

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

SIDOMA PROFESSIONAL

- dotychczasowy system - wersja dla klientów doświadczonych

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

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza analiza nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta Banku BGŻ BNP Paribas S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakąkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www.bnp-paribas.pl oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

"Nota prawna na temat sporządzania i rozpowszechniania rekomendacji inwestycyjnych" jest dostępna na stronie:

https://www.bnpparibas.pl/biuro-maklerskie/files/Static_informations_wersja_PL.pdf

Wykaz rekomendacji/analiz/opracowań/komentarzy sporządzanych przez BM BNP Paribas Bank Polska S.A wraz z informacją dotyczącą proporcji udzielanych rekomendacji „kupuj”, „sprzedaj”, „neutralnie” jest dostępny na stronie:

<https://www.bnpparibas.pl/biuro-maklerskie/raporty-biura-maklerskiego.asp>

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 10/16, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 418 918 zł, w całości wpłacony.

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