



KOMENTARZ PORANNY 2019-06-25 08:18



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Poniedziałkowa sesja na krajowym rynku akcji przebiegała w pozytywnych nastrojach. Na szerokim rynku relatywnie najlepiej radziły sobie duże i średniej wielkości spółki. Na drugim biegunie znalazły się tym razem najmniejsze podmioty, których indeks odnotował kosmetyczny wzrost na poziomie 0,12 proc. Wśród najbardziej płynnych spółek pozytywnie zaskakiwały min. Tauron (+3,43 proc.) oraz JSW (3,18 proc.) a najgorzej zachowywały się min. walory Play (-3,73 proc.) i Dino Polska (-1,61 proc.). Wsparciem dla krajowych indeksów był również amerykański dolar, który kontynuował zeszłotygodniowe spadki, co z reguły sprzyja notowaniom akcji na rynkach wschodzących. W otoczeniu deprecjacji dolara oraz utrzymującej się na rynkach niepewności odnośnie poziomu światowego wzrostu gospodarczego zwracamy uwagę na notowanie złota. Cena kruszcu znajduje się obecnie na poziomach powyżej 1400 dolarów za uncję tj. cen notowanych ostatnio w 2013 roku.

Dobre zachowanie Polskiego rynku akcji miało miejsce w otoczeniu słabych danych o aktywności gospodarczej za maj. Krajowa sprzedaż detaliczna wzrosła w zeszłym miesiącu o 7,3 proc. r/r, tj. poniżej oczekiwań rynku na poziomie 8,3 proc. i kwietniowego wzrostu na poziomie 13,6 proc. r/r. Wzrost w największym stopniu napędzany był przez kategorię meble, RTV i AGD (17,4 proc. r/r), farmaceutyki, kosmetyki i sprzęt ortopedyczny (16,6 proc.) oraz pojazdy samochodowe, motocykle i ich części (12,6 proc.).

Sesja w Stanach Zjednoczonych przebiegała w otoczeniu niskiej zmienności, co można tłumaczyć tym, iż rynek obecnie oczekuje na wyniki spotkania na linii Donald Trump - Xi Jinping, które ma mieć miejsce na szczycie G20 w Osace pod koniec obecnego tygodnia. Na amerykańskim rynku długu mieliśmy do czynienia z dalszymi spadkami rentowności 10-letnich obligacji skarbowych, co jest pochodną ogłoszonej w zeszłym tygodniu możliwej obniżki stóp procentowych przez FED oraz nalożenia w dniu wczorajszym przez USA nowych sankcji na przywódców Iranu, co może eskalować konflikt pomiędzy tymi państwami.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Negatywne zachowanie indeksów azjatyckich oraz rosnące od godzin rannych notowania złota wskazują na to, że w dniu dzisiejszym kapitał będzie raczej skierowany w stronę bezpiecznych aktywów, w związku z czym nie spodziewamy się dodatniego otwarcia rynku kasowego.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	60 003,90	0,96%	5,73%	4,01%
WIG20	2 331,08	0,99%	6,53%	2,39%
mWIG40	4 044,39	1,18%	2,66%	3,45%
sWIG80	11 629,93	0,12%	0,72%	10,00%
WIG20 USD	624,57	1,69%	9,32%	3,22%
WIG20 TR	4 133,72	0,99%	6,94%	2,86%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 945,35	-0,17%	4,22%	17,50%
Nasdaq C.	8 005,70	-0,32%	4,83%	20,70%
DAX	12 274,57	-0,53%	2,19%	16,20%
CAC40	5 521,71	-0,12%	3,86%	16,70%
FTSE250	19 299,68	-0,13%	0,90%	10,30%
BUX	40 475,09	0,22%	1,13%	3,41%
IBEX	9 192,50	-0,38%	0,20%	7,64%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,365	-1,0 pb	-47,2 pb	-47,4 pb
USA	2,018	-3,9 pb	-30,6 pb	-66,8 pb
Niemcy	-0,307	-2,3 pb	-19,0 pb	-73,3 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2521	-0,05%	-0,93%	-0,88%
USD/PLN	3,7310	-0,26%	-2,57%	-0,27%
CHF/PLN	3,8386	0,24%	0,37%	0,75%
GBP/PLN	4,7508	-0,35%	-2,42%	-0,43%
EUR/USD	1,1397	0,21%	1,68%	-0,62%
USD/JPY	107,31	-0,06%	-1,82%	-2,18%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	64,18	-1,56%	-6,57%	19,30%
WTI (\$/bbl)	57,90	0,82%	-1,25%	27,50%
Złoto (\$/ozt)	1 418,20	1,29%	10,50%	10,70%
Miedź (c/lb)	270,50	0,02%	0,20%	2,81%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		24.06.2019	
WZROSTY		SPADKI	
SFINKS	14,29%	OPONEO.PL	-6,37%
POLIMEXMS	7,27%	TRAKCJA	-5,40%
NOWAGALA	7,14%	MONNARI	-4,83%
MLSYSTEM	6,10%	PRAIRIE	-4,55%
TSGAMES	4,96%	PLAY	-3,73%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	615,85	37,31%	61,12%

NAJWIĘKSZE OBROTY				24.06.2019	
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana		
PKNORLEN	89,57	7 197	2,17%		
CDPROJEKT	78,63	3 837	-0,64%		
PZU	50,50	3 291	2,80%		
PKOBP	48,32	2 531	-0,05%		
KGHM	38,72	3 154	-0,29%		

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

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

Autor: Lukasz Ciniak

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40		+/-
Budimex	Umowa Emitent zawarł z PKP Polskie Linie Kolejowe umowę o wartości ok. 1,49 mld zł na roboty budowlane na stacji Gdynia Port. Umowa dotyczy realizacji prac w ramach projektu „Poprawa dostępu kolejowego do portu morskiego w Gdyni”. Termin zakończenia robót ustalono na 30 miesięcy.	+
ING Bank Śląski	Zmiana w zarządzie Rada nadzorcza banku powołała Sławomira Soszyńskiego na stanowisko wiceprezesa od 1 października 2019 roku.	
JSW	Akcja protestacyjna – aktualizacja Związkowcy z JSW złożyli w siedzibie PiS petycję w której domagają się m.in. dymisji ministra energii Krzysztofa Tchórzewskiego oraz odwołania członków rady nadzorczej JSW z jego nominacji.	
Lotos	Oddłużanie segmentu wydobywczego Grupa Lotos, w wyniku planowanego II etapu oddłużenia segmentu wydobywczego, chce spłacić około 518,1 mln zł zadłużenia	
Orbis	Prognozy wyników Grupa kapitałowa Orbisu ma osiągnąć w 2019 roku wynik EBITDA w przedziale 520-550 mln zł. Wynik EBITDA w części nieruchomościowej ma wynieść 410-430 mln zł, a w części serwisowej prowadzonej działalności w przedziale 110-120 mln zł.	
PKN Orlen	Postępowanie ws. koncentracji z Lotosem W listopadzie zeszłego roku Orlen złożył do Komisji Europejskiej roboczy wniosek w sprawie przejęcia Lotosu. Oficjalny wniosek koncentracyjny spółka złoży pod koniec czerwca lub na początku lipca.	
PGNiG	Umowa kredytowa Spółka zawarła umowę odnawialnego kredytu na kwotę 10 mld zł z konsorcjum dziewięciu banków. Środki mają zostać przeznaczone min. na finansowanie bieżącej działalności oraz wydatków inwestycyjnych. Okres dostępności kredytu wynosi 5 lat od dnia zawarcia umowy. Zastąpi on finansowanie w postaci dwóch programów emisji obligacji z gwarancją objęcia na łączną kwotę 8 miliardów złotych.	
sWIG80 i inne		+/-
Elemental Holding	Zamiar emisji obligacji Spółka zamierza wyemitować obligacje o wartości nominalnej do 64 mln zł. Celem emisji będzie pozyskanie środków na finansowanie bieżącej działalności i bezpośrednie lub pośrednie refinansowanie istniejącego zadłużenia Spółki z tytułu wyemitowanych obligacji serii E i F.	
Ergis	Dywidenda Walne zgromadzenie spółki podjęło uchwałę ws. wypłaty w formie dywidendy za 2018 rok łącznie 3,8 mln zł, czyli 0,1 zł na akcję (DY=3 proc.). Dzień dywidendy został ustalony na 9 lipca, a jej wypłata nastąpi 14 lipca.	
Ferro	Dywidenda Na walnym zgromadzeniu spółki podjęto uchwałę o przeznaczeniu 23,79 mln zł na dywidendę, co daje 1,12 zł na akcję (7,9 proc. DY). Dzień dywidendy ustalono na 16 lipca, a jej wypłata nastąpi w dwóch częściach - 0,50 zł na akcję 31 lipca oraz 0,62 zł na akcję 30 października.	
Kino Polska	Dywidenda Z zysku za 2018 r., na dywidendę spółka przeznaczy 5,95 mln zł, czyli 0,3 zł na akcję (DY=2,7 proc.). Dzień dywidendy ustalono na 1 lipca, a jej wypłata nastąpi 12 lipca.	

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

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



PBKM	Odstąpienie od negocjacji Zarząd spółki zdecydował o odstąpieniu od negocjacji w sprawie potencjalnego zakupu aktywów lub zobowiązań należących do Esperite lub jego spółek zależnych.	
Torpol	Umowy Konsorcjum Torpolu oraz PUT Intercor zawarło z PKP Polskie Linie Kolejowe dwie umowy o łącznej wartości ok. 1,41 mld zł brutto na roboty budowlane w ramach projektu poprawy infrastruktury kolejowego dostępu do portu Gdańsk. Udział spółki w realizacji prac z pierwszej umowy o wartości 932,4 mln zł brutto wynosi 46 proc, a drugiej o wartości 482 mln zł brutto wynosi 70 proc. Termin realizacji prac budowlanych został określony na 30 miesięcy.	+
Ursus	Rejestracje ciągników Emitent w okresie styczeń-maj zarejestrował 117 nowych ciągników rolniczych, tj. o 14,6 proc. mniej r/r. Udział spółki w ogólnej liczbie rejestracji nowych ciągników wyniósł w tym okresie 3,78 proc. wobec 4,34 proc. w analogicznym okresie 2018 r.	
Voxel	Dywidenda Walne zgromadzenie spółki zdecydowało o wypłacie w formie dywidendy za 2018 rok 10,4 mln zł, czyli 0,99 zł na akcję. Dzień dywidendy ustalono na 19 sierpnia, a jej wypłata ma nastąpić 9 września 2019 roku.	
Wielton	Rejestracje przyczep i naczep Wielton w okresie styczeń-maj 2019 r. zarejestrował 1.720 nowych przyczep i naczep, tj. o 1 proc. mniej r/r. Udział spółki w rynku wyniósł w tym okresie 14,07 proc. wobec 14,97 proc. w analogicznym okresie ubiegłego roku.	



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
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	Wypłata 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	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	-3,30%		4,40%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	maj	7,30%	8,30%	13,60%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	czerwiec	97,40	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%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, fin.	czerwiec		98,00	100,00

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



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 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.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 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.