



# KOMENTARZ PORANNY

2019-06-26 08:25



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wtorkowa sesja na warszawskim parkiecie była najgorszą od przeszło miesiąca. WIG20 stracił 1,19%, co stanowi największy spadek od sesji 23 maja, kiedy to indeks blue chipów zamknął się o 1,89% niżej niż dzień wcześniej. Indeksy mWIG40 (-0,19%) i sWIG80 (+0,08%) jednoznacznie wskazują na to, iż negatywny sentyment skupił się na największych spółkach. Spadki na indeksie WIG20 wynikają zarówno z czynników lokalnych jak i globalnych. Na poziomie rynków bazowych obserwowaliśmy w dniu wczorajszym cofnięcie (S&P 500 -0,95%, DAX30 -0,38%) w związku z eskalacją napięć na linii Stany Zjednoczone – Iran, co sprzyja wzrostowi awersji do ryzyka i co za tym idzie wzrostem wycen aktywów uważanych za bezpieczną przystań, takich jak złoto. Ponadto brak siły kupujących do utrzymania głównego amerykańskiego indeksu na poziomie nowych historycznych maksimów osiągniętych podczas poniedziałkowej sesji dodatkowo wzmagają obawy o zakończenie trwającego trendu wzrostowego. Dodatkowym negatywnym czynnikiem w dniu wczorajszym był słaby odczyt indeksu nastrojów amerykańskich konsumentów publikowany przez Conference Board, który spadł aż o niespełna 10 pkt, wpływając na sentyment wśród inwestorów.

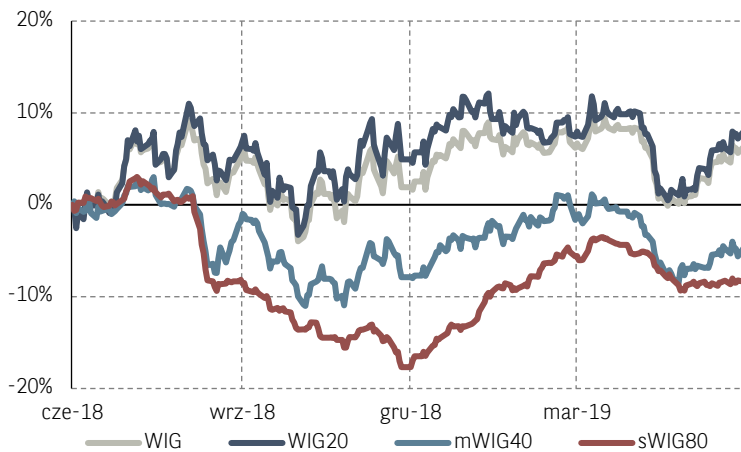
Rozpatrując indeks WIG20 w izolacji od globalnych czynników, wczorajsze zachowanie można odczytać jako wyprzedzący po nieudanej próbie pokonania oporu na poziomie 2350 pkt. Przetłamanie wsparcia, którym obecnie jest poziom 2300 pkt, w krótkim terminie będzie mogło oznaczać powrót do trendu spadkowego.

Wsparciem dla notowań w dniu wczorajszym były spółki energetyczne. WIG-Energia zyskał 1,09%, głównie za sprawą wzrostu wycen Taurona (+3,13%), Energii (+1,02%) oraz PGE (+0,84%). Wsparciem okazał się również WIG-Budownictwo (+1,11%). Z drugiej strony negatywnie do wyniku przyczyniły się banki (-1,55%) oraz sektor paliwowy (-1,83%).

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Negatywne zachowanie indeksów azjatyckich oraz zyskujący w godzinach porannych amerykański dolar wskazują, iż strona popytowa na początku sesji może być pod presją. Z drugiej strony neutralne zachowanie kontraktów na S&P 500 oraz korekta cen złota wskazuje na spadek awersji do ryzyka. W kontekście WIG20 za kluczowe uważamy obronę wsparcia na poziomie 2300 pkt.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	59 480,64	-0,87%	4,75%	3,10%
WIG20	2 303,31	-1,19%	5,19%	1,17%
mWIG40	4 036,65	-0,19%	2,41%	3,26%
sWIG80	11 638,94	0,08%	0,59%	10,10%
WIG20 USD	616,53	-1,29%	7,92%	1,89%
WIG20 TR	4 084,48	-1,19%	5,60%	1,63%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 917,38	-0,95%	4,10%	16,40%
Nasdaq C.	7 884,72	-1,51%	3,65%	18,80%
DAX	12 228,44	-0,38%	1,30%	15,80%
CAC40	5 514,57	-0,13%	3,34%	16,60%
FTSE250	19 286,51	-0,07%	0,42%	10,20%
BUX	40 061,95	-1,02%	-0,36%	2,36%
IBEX	9 159,80	-0,36%	-0,61%	7,26%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,331	-3,4 pb	-48,7 pb	-50,8 pb
USA	1,987	-3,1 pb	-27,7 pb	-69,9 pb
Niemcy	-0,331	-2,4 pb	-18,6 pb	-75,7 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2555	0,08%	-0,80%	-0,80%
USD/PLN	3,7432	0,33%	-2,32%	0,06%
CHF/PLN	3,8380	-0,02%	0,53%	0,73%
GBP/PLN	4,7499	-0,02%	-2,25%	-0,45%
EUR/USD	1,1369	-0,24%	1,56%	-0,86%
USD/JPY	107,14	-0,15%	-2,15%	-2,33%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	64,28	0,16%	-6,53%	19,50%
WTI (\$/bbl)	57,83	-0,12%	-2,22%	27,40%
Złoto (\$/ozt)	1 418,70	0,04%	11,10%	10,70%
Miedź (c/lb)	273,50	1,11%	1,45%	3,95%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 25.06.2019

WZROSTY		SPADKI	
VISTAL	21,07%	SETANTA	-13,96%
GROCLIN	15,27%	TBULL	-6,58%
MOSTALZAB	7,22%	LOTOS	-4,82%
BAHOLDING	4,33%	ELEMENTAL	-4,74%
BOOMBIT	3,74%	ATMGRUPA	-4,10%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	769,60	70,29%	29,36%

## NAJWIĘKSZE OBROTOWY 25.06.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PEKAO	118,25	3 536	-2,41%
CDPROJEKT	104,26	4 130	0,55%
PKOBP	63,98	2 846	-2,20%
PZU	56,46	4 748	-0,85%
PKNORLEN	53,48	2 742	-0,66%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Benefit Systems	<p><b>Walne Benefit Systems upoważniło zarząd do skupu akcji własnych</b> Akcjonariusze Benefit Systems upoważnili zarząd spółki do skupu do 121.276 akcji, stanowiących 4,2 proc. kapitału zakładowego. Cena nabywanych akcji nie może być niższa niż 470 zł za akcję i wyższa niż 1.100 zł za jedną akcję.</p>	+
Cyfrowy Polsat	<p><b>RN Cyfrowego Polsatu powołała zarząd na nową kadencję</b> Rada nadzorcza Cyfrowego Polsatu powołała zarząd na nową, trzyletnią kadencję. Mirosław Błaszczuk pozostaje na stanowisku prezesa. Rada powołała też Macieja Steca na stanowisko wiceprezesa oraz Jacka Felczykowskiego, Anetę Jaskólską, Agnieszkę Odorowicz i Katarzynę Ostap-Tomann na stanowiska członków zarządu.</p>	
Cyfrowy Polsat	<p><b>Cyfrowy Polsat wypłaci 594,8 mln zł dywidendy, czyli 0,93 zł na akcję</b> Akcjonariusze Cyfrowego Polsatu zdecydowali o wypłacie 594,8 mln zł dywidendy z zysku za 2018 rok oraz kapitału zapasowego, co daje 0,93 zł na akcję. Dniem dywidendy będzie 1 lipca, a wypłata nastąpi w dwóch transzach: 3 lipca i 1 października. W pierwszej transzy zostanie wypłacone 287,8 mln zł, czyli 0,45 zł na akcję, a w drugiej transzy 306,98 mln zł, czyli 0,48 zł na akcję. Na łączną kwotę dywidendy składa się całość zysku netto spółki za 2018 rok w wysokości 488,52 mln zł oraz kwota 106,26 mln zł pochodząca z kapitału zapasowego. W 2018 roku, zgodnie z rekomendacją zarządu, Cyfrowy Polsat nie wypłacił dywidendy z zysku za 2017 rok. Rok wcześniej grupa wypłaciła łącznie 204,65 mln zł dywidendy, czyli 0,32 zł na akcję.</p>	
KGHM	<p><b>Sprzedaż miedzi KGHM w maju wyniosła 63,7 tys. ton, wzrost o 28 proc. rdr</b> Sprzedaż miedzi w grupie KGHM w maju 2019 roku wyniosła 63,7 tys. ton i była wyższa o 28 proc. niż przed rokiem. Produkcja miedzi płatnej w grupie wyniosła w tym czasie 61,9 tys. ton, co oznacza wzrost o 16 proc. rdr - poinformował KGHM w komunikacie, dotyczącym wstępnych wyników produkcyjnych i sprzedażowych.</p>	
Kruk	<p><b>Kruk wypłaci 5 zł dywidendy na akcję</b> Akcjonariusze Kruka zdecydowali, że, zgodnie z rekomendacją zarządu, spółka wypłaci 5 zł dywidendy na akcję, czyli łącznie 94,7 mln zł. Wypłata dywidendy nastąpi w całości z kapitału zapasowego. Dniem prawa do dywidendy jest 2 lipca, a dniem jej wypłaty 10 lipca 2019 roku. W 2018 roku Kruk wypłacił dywidendę w wysokości 5 zł na akcję. Na dywidendę trafił cały zysk netto spółki za 2017 rok w wysokości 29,5 mln zł, a także 64,5 mln zł z kapitału zapasowego.</p>	
LiveChat	<p><b>Wyniki Livechat Software w IV kw. 2018/19 roku</b> W 4 kwartale roku obrotowego LiveChat osiągnął zysk netto w wysokości 15,2 mln zł wobec oczekiwań rynkowego konsensusu na poziomie 13,7 mln zł. Zysk EBIT wyniósł 18,8 mln zł, przy przychodach na poziomie 29,4 mln zł (+28% r/r).</p>	+
PKN Orlen	<p><b>Przejęcie kontroli nad Lotosem</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• PKN Orlen oczekuje decyzji KE w sprawie przejęcia Lotosu w ciągu 5-6 miesięcy.</li> <li>• Orlen ma plan B, jeśli decyzja Komisji ws. przejęcia kontroli nad Lotosem będzie negatywna. Ewentualna negatywna decyzja Komisji Europejskiej w sprawie przejęcia kontroli nad Lotosem nie zatrzyma współpracy obydwu firm - poinformował prezes PKN Orlen Daniel Obajtek. Dodał, że w takim scenariuszu Orlen prawdopodobnie po pewnym czasie ponownie złoży wniosek koncentracyjny do Komisji.</li> </ul>	
Play	<p><b>Play ma przedwstępną umowę nabycia grupy 3S</b> P4, spółka zależna Play Communication, zawarła przedwstępną umowę nabycia wszystkich akcji w spółce 3S z Katowic i pośredniego nabycia jej spółek zależnych. Całkowita wartość przedsiębiorstwa 3S i jej spółek zależnych wynosi 96 mln euro (410 mln zł), a wartość kapitałów własnych 78 mln euro (333 mln zł).</p>	



PlayWay	<p><b>PlayWay wypłaci 2,49 zł dywidendy na akcję</b>                  Akcjonariusze PlayWay zdecydowali, by z zysku netto za 2018 rok spółka wypłaciła 16,4 mln zł dywidendy, co daje 2,49 zł na akcję. Dniem dywidendy będzie 19 lipca. Wypłata nastąpi 29 lipca. Na dywidendę trafi cały zysk spółki za 2018 rok, czyli 16,37 mln zł oraz ok. 63 tys. zł z kapitału zapasowego. Z zysku netto za 2017 rok PlayWay wypłacił 2,38 zł dywidendy.</p>	
sWIG80 i inne		+/-
Altus TFI	<p><b>KNF nałożyła na Altus TFI kary pieniężne w łącznej wysokości 1,2 mln zł</b>                  Komisja Nadzoru Finansowego nałożyła na Altus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych dwie kary pieniężne w wysokości 600 tys. zł każda w związku z naruszeniami Altus FIO Parasolowego dotyczącymi wyceny akcji spółki z NewConnect. Chodzi o okresy: od 28 grudnia 2017 r. do 20 kwietnia 2018 r. i od 21 kwietnia 2018 r. do 21 września 2018 r.</p>	
Archicom	<p><b>Spółka Archicomu wygrała przetarg na nieruchomości we Wrocławiu pod ok. 240 mieszkań</b>                  Archicom Nieruchomości 8, spółka zależna Archicomu została wybrana w przetargu organizowanym przez syndyka masy upadłości TMB na nabywcę działki we Wrocławiu o powierzchni ok. 24.154 m kw. za cenę 13 mln zł netto. Spółka zamierza zrealizować na działce inwestycję mieszkaniową wielorodzinną na ok. 240 mieszkań.</p>	
BAH	<p><b>BAH ma przedwstępną umowę kupna spółki SsangYong Polska</b>                  British Automotive Holding podpisał z belgijską spółką SsangYong Motors Middle Europe warunkową, przedwstępną umowę dotyczącą potencjalnej transakcji nabycia udziałów w spółce SsangYong Polska za 1,075 mln zł.</p>	
Dębica	<p><b>Dębica wypłaci 4,88 zł dywidendy na akcję za '18</b>                  Akcjonariusze Firmy Oponiarskiej Dębica zdecydowali, że spółka wypłaci 4,88 zł dywidendy na akcję z zysku za 2018 r. Łącznie na dywidendę trafi 67,36 mln zł. Pozostała część zysku w wysokości 22,4 mln zł trafić ma na kapitał rezerwowy z możliwością wypłaty w latach przyszłych. Dniem dywidendy jest 23 września, a jej wypłata nastąpi 18 grudnia 2019 r. W 2018 roku Dębica wypłaciła 6,50 zł dywidendy na akcję z zysku za 2017.</p>	
EnterAir	<p><b>Enter Air wypłaci 0,70 zł dywidendy na akcję za '18</b>                  Akcjonariusze Enter Air zdecydowali o przeznaczeniu na wypłatę dywidendy 12,28 mln zł, czyli 0,70 zł na akcję. Dniem dywidendy jest 5 lipca, a jej wypłaty 16 lipca 2019 r. Pozostała część zysku, w kwocie 7,4 mln zł, trafi na kapitał zapasowy. W 2018 roku Enter Air wypłacił 9,65 mln zł dywidendy, czyli 0,55 zł na akcję.</p>	
Grupa Police	<p><b>WZ Polic za przeznaczeniem zysku za '18 na kapitał zapasowy</b>                  Akcjonariusze Polic zdecydowali na wtorkowym walnym zgromadzeniu o przekazaniu zysku za rok 2018 w całości na kapitał zapasowy spółki, zgodnie z rekomendacją władz spółki. W 2018 roku zysk netto spółki wyniósł 29,5 mln zł. W maju Police informowały, że zarząd rekomenduje, aby osiągnięty w 2018 roku zysk netto w całości pozostawić w spółce. Pozostawienie zysku w spółce miało stanowić zabezpieczenie realizacji zaplanowanych zamierzeń inwestycyjnych, w szczególności dotyczących zapewnienia finansowania wkładu własnego projektu "Polimery Police" W 2018 roku walne zgromadzenie Polic zdecydowało, że spółka wypłaci w formie dywidendy za 2017 rok łącznie 39,75 mln zł, czyli 0,53 zł na akcję.</p>	
Skarbiec Holding	<p><b>BM Alior Banku zakończy współpracę ze Skarbiec TFI</b>                  Biuro Maklerskie Alior Banku zakończy współpracę ze Skarbiec TFI. Zaznaczył, że decyzja jest wyłącznie wynikiem aktualnej strategii Alior Banku i nie odnosi się w żaden sposób do wyników zarządzania osiągniętych przez Skarbca.</p>	



## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Środa, 26 czerwca 2019</b>		
	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.
<b>Czwartek, 27 czerwca 2019</b>		
	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.
<b>Piątek, 28 czerwca 2019</b>		
	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.

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

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



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
<b>Poniedziałek, 24 czerwca 2019</b>							
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (m/m)	maj	-3,00%		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
<b>Wtorek, 25 czerwca 2019</b>							
	1:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	kwiecień			
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	maj	9,90%	10,00%	10,40%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	czerwiec	0,90%	0,90%	0,90%
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	maj	626 tys.	680 tys.	679 tys.
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	czerwiec	121,50	131,20	131,30
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	czerwiec	3,00	7,00	5,00
<b>Środa, 26 czerwca 2019</b>							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	lipiec	9,80	10,00	10,10
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	maj		5,40%	5,60%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-2,9 mln brk	-3,1 mln brk
<b>Czwartek, 27 czerwca 2019</b>							
	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.
<b>Piątek, 28 czerwca 2019</b>							
	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		2,40%	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%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	czerwiec		53,80	54,20
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, fin.	czerwiec		98,00	100,00

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

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



## 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.pl

www.bnpparibas.pl

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Michał Krajczewski, CFA</b>	<b>22 507 52 91</b>	<a href="mailto:michal.krajczewski@bnpparibas.pl">michal.krajczewski@bnpparibas.pl</a>
Adam Aniot	22 507 52 93	<a href="mailto:adam.aniot1@bnpparibas.pl">adam.aniot1@bnpparibas.pl</a>
Szymon Nowak	22 507 52 92	<a href="mailto:szymon.nowak@bnpparibas.pl">szymon.nowak@bnpparibas.pl</a>
Lukas Cinikas	22 507 52 94	<a href="mailto:lukas.cinikas@bnpparibas.pl">lukas.cinikas@bnpparibas.pl</a>
Tomasz Mazurek	22 507 52 76	<a href="mailto:tomasz.mazurek@bnpparibas.pl">tomasz.mazurek@bnpparibas.pl</a>

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

Zespół Obsługi Rynku Pierwotnego	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Marek Jaczewski</b>	<b>22 329 43 53</b>	<a href="mailto:marek.jaczewski@bnpparibas.pl">marek.jaczewski@bnpparibas.pl</a>
Paulina Sotdaj	22 566 97 32	<a href="mailto:paulina.soldaj@bnpparibas.pl">paulina.soldaj@bnpparibas.pl</a>

## 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 Bank Polska S.A. 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](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.