



KOMENTARZ PORANNY

2019-06-28 08:03



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Po wzrostach na azjatyckich indeksach również giełdy europejskie poranne rozpoczęły optymistycznie. Powodem dobrych nastrojów na światowych giełdach były, co prawda niepotwierdzone oficjalnie, informacje napływające z mediów, iż Stany Zjednoczone oraz Chiny uzgodniły wspólnie zawieszenie tymczasowe nowych ceł i ponowne wznowienie negocjacji. W drugiej części dnia optymizm nieco przysłabł i część porannych wzrostów została oddana, gdyż niepewność dotycząca uzgodnień podczas nadchodzącego szczytu G-20, znając styl uprawiania polityki przez amerykańskiego prezydenta nadal jest duża. Mimo wszystko jednak dzień parkietu bazowe zakończyły na niewielkich plusach.

Warszawska GPW w dniu wczorajszym zachowywała się relatywnie lepiej od giełd rynków rozwiniętych. Wśród największych spółek wyróżniły się walory JSW rosnąc w czwartek o ponad 7%. Najstabilniej, po wcześniejszych dużych wzrostach prezentowały się papiery Orange PL kończąc notowania ponad 3% spadkiem. Dobrze wypadły także małe spółki - indeks sWIG80 zyskał podczas czwartkowej sesji 1,01%, co po części można wiązać z poprawą nastrojów wśród inwestorów indywidualnych. Z ostatniego badania SII wynika bowiem, iż nastroje te plasują się na najwyższym od początku 2018 roku poziomie.

Wskaźniki koniunktury gospodarczej sporządzane przez Komisję Europejską dla strefy euro, które poznaliśmy w dniu wczorajszym okazały się słabsze od oczekiwań. Główny indeks nastrojów w gospodarce obniżył się z 105.1 pkt do 103.3 pkt. przy prognozie 104.6 pkt. W dniu wczorajszym poznaliśmy też wstępne odczyty inflacji z największej europejskiej gospodarki za czerwiec. Zarówno dane r/r jak i m/m okazały się wyższe od prognoz o 0,1pp wynosząc odpowiednio 1,6% oraz 0,3%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dniu dzisiejszym poznamy wstępne wyniki dotyczące inflacji w Polsce w czerwcu. Konsensus rynkowy zakłada wzrost inflacji konsumenckiej w wysokości 2,4% r/r. Warto będzie także zwrócić uwagę na wstępne odczyty inflacji w strefie euro, szczególnie w świetle ostatnich wypowiedzi szefa EBC dotyczących możliwego luzowania polityki pieniężnej. Rynki w piątek będą już czekały na weekendowe rozstrzygnięcia podczas szczytu w Osace w związku z czym prawdopodobnie możemy obserwować niewielką zmienność podczas dzisiejszych notowań.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	60 293,37	0,74%	6,18%	4,51%
WIG20	2 335,13	0,78%	6,64%	2,57%
mWIG40	4 097,98	0,57%	3,96%	4,82%
sWIG80	11 774,28	1,01%	1,76%	11,40%
WIG20 USD	623,90	0,83%	9,21%	3,11%
WIG20 TR	4 140,91	0,78%	7,06%	3,04%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 924,92	0,38%	4,37%	16,70%
Nasdaq C.	7 967,76	0,73%	4,74%	20,10%
DAX	12 271,03	0,21%	1,66%	16,20%
CAC40	5 493,61	-0,13%	2,95%	16,10%
FTSE250	19 314,46	0,28%	0,57%	10,40%
BUX	40 440,51	0,94%	0,58%	3,33%
IBEX	9 147,80	-0,10%	-0,74%	7,12%
NIKKEI	21 244,04	-0,44%	-0,08%	6,14%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,391	2,5 pb	-42,7 pb	-44,8 pb
USA	2,016	-3,4 pb	-24,8 pb	-67,0 pb
Niemcy	-0,321	-1,9 pb	-14,3 pb	-74,7 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2513	-0,22%	-0,90%	-0,90%
USD/PLN	3,7396	-0,16%	-2,41%	-0,04%
CHF/PLN	3,8289	-0,04%	0,29%	0,50%
GBP/PLN	4,7375	-0,36%	-2,51%	-0,71%
EUR/USD	1,1368	-0,06%	1,56%	-0,86%
USD/JPY	107,81	0,06%	-1,54%	-1,72%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	65,67	-0,03%	-4,51%	22,10%
WTI (\$/bbl)	59,43	0,08%	0,49%	30,90%
Złoto (\$/ozt)	1 412,00	-0,24%	10,60%	10,20%
Miedź (c/lb)	271,65	0,04%	0,76%	3,25%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 27.06.2019

WZROSTY		SPADKI	
QUMAK	23,17%	PLAYWAY	-7,45%
BRASTER	22,96%	BAHOLDING	-6,34%
ALTUSTFI	11,86%	BBIDEV	-5,26%
ORZBIALY	8,25%	CDPROJEKT	-5,18%
INTERCARS	5,30%	TRAKCJA	-4,78%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	786,44	29%	50%

NAJWIĘKSZE OBROTY 27.06.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKOBP	96,92	5 981	-4,10%
CDPROJEKT	90,74	7 357	-5,18%
PZU	85,68	4 360	-2,40%
PKNORLEN	82,21	4 628	-3,39%
PEKAO	58,94	2 923	-1,90%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Benefit	<p>Zakup dwóch klubów fitness za 11,25 mln zł Benefit Systems oraz jego spółka zależna Fitness Place, jako kupująca, zawarły z Platinum Wellness umowę sprzedaży zorganizowanych części przedsiębiorstwa w postaci dwóch klubów fitness w Krakowie, za 11,25 mln zł. Umowa zawarta została za łączną cenę 11 250 704,31 zł. Ponadto, zgodnie z umową emitent udzielił poręczenia za wszelkie zobowiązania kupującego wynikające z umowy do kwoty 9 250 704,31 zł.</p>	
Ciech	<p>Odwołanie walnego zgromadzenia Zarząd Ciechu odwołał zwyczajne walne zgromadzenie ze względu na konieczność dokonania korekt w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2018 rok - podała grupa w komunikacie. Ciech zdecydował o korekcie raportu za 2018 rok ze względu na utworzenie rezerwy i odpisu o łącznej wysokości ok. 65 mln zł. Walne zgromadzenie miało odbyć się w piątek, 28 czerwca. W czwartek Ciech podał, że ryzyko niekorzystnych rozstrzygnięć postępowań podatkowych wobec spółek zależnych grupy, wskazuje na konieczność ujęcia rezerwy na toczące się postępowania oraz dokonanie odpisu na aktywo z tytułu podatku odroczonego.</p>	
Famur	<p>Umowa z JSW na najem kombajnów Famur podpisał z Jastrzębską Spółką Węglową (JSW) ostatnią z umów najmu łącznie 10 kombajnów chodnikowych wraz z niezbędną aparaturą elektryczną do zasilania przodka chodnikowego dla potrzeb Kopalni Węgla Kamiennego Knurów-Szczygłowice, podała spółka. łączna wartość zawartych umów to 103,71 mln zł brutto (84,32 mln zł netto). Okres realizacji umów wynosi 1095 dni kalendarzowych dla każdego kombajnu.</p>	
KGHM	<p>EBOiR zainwestował 400 mln zł w obligacje KGHM Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju zainwestował 400 mln zł w obligacje KGHM z terminem zapadalności 10 lat. W poniedziałek KGHM podał, że w wyniku zakończenia procesu budowania księgi popytu, podjął uchwałę w sprawie emisji dwóch serii obligacji na rynku polskim. łączna wartość nominalna obu serii to 2 mld zł.</p>	
Livechat	<p>Zaliczka na poczet dywidendy Zarząd Livechat Software chce, by spółka wypłaciła 0,54 zł zaliczkowej dywidendy na akcję za rok obrotowy 2018/2019. Zgodnie z wnioskiem zarządu, planowany dzień ustalenia prawa do zaliczki to 26 lipca, a jej wypłata miałyby nastąpić 2 sierpnia. W styczniu Livechat wypłacił 0,54 zł zaliczkowej dywidendy na akcję za rok 2018/2019. łącznie wartość obu zaliczek to 27,8 mln zł. Zysk netto spółki w okresie obrotowym zakończonym w marcu 2019 roku wyniósł prawie 57 mln zł</p>	
PGNiG	<p>Dywidenda Walne zgromadzenie PGNiG zgodziło się z rekomendacją zarządu, by zysku osiągniętego w 2018 roku dywidenda na akcję wynosiła 0,18 zł, co oznacza, że po wypłaceniu zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy pozostała do wypłaty część dywidendy wynosi 0,11 zł na jedną akcję. łącznie na dywidendę za 2018 rok trafi 1,04 mld zł..</p>	
Tauron	<p>Wniosek do UOKiK o przejęcie kontroli nad spółkami In.Ventus Tauron Polska Energia złożył wniosek do Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów (UOKiK) ws. przejęcia kontroli nad spółkami In.Ventus z siedzibami w Poznaniu i Wrocławiu. Spółki In.Ventus to przedsiębiorcy stanowiący odnawialne źródła energii wytwarzające energię elektryczną w źródłach wiatrowych. Przedmiotem faktycznie wykonywanej działalności przez Spółki IN.VENTUS jest wytwarzanie energii elektrycznej</p>	

sWIG80 i inne

+/-

CEZ	<p>Dywidenda Akcjonariusze CEZ zdecydowali o wypłacie 24 CZK dywidendy na akcję za 2018 rok. Na dywidendę trafi łącznie 12,9 mld CZK. Dniem ustalenia prawa do dywidendy będzie 2 lipca. Wypłata planowana jest na 1 sierpnia. Zysk netto spółki w ubiegłym roku wyniósł 23,78</p>	
-----	---	--

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

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



	mld CZK.	
Esotiq&Henderson	Dywidenda Walne zgromadzenie Esotiq & Henderson zdecydowało, że spółka przeznaczy na dywidendę dla akcjonariuszy z zysku netto za 2018 rok kwotę 1,07 mln zł, czyli 0,50 zł na akcję. Dzień dywidendy to 10 września, a jej wypłata nastąpi 10 października 2019 roku	
i2 Development	Rozpoczęcie sprzedaży 2 projektów we Wrocławiu i2 Development rozpoczął aktywną sprzedaż dwóch kameralnych projektów mieszkaniowych: Kaszubska 10 (z 56 lokalami) i Śrutowa 10 (z 25 lokalami). Inwestycje, zlokalizowane w centrum Wrocławia, wzbogacą ofertę i2 Development adresowaną do najbardziej wymagających z klientów indywidualnych oraz inwestorów. Obecnie i2 Development ma w ofercie 384 lokali powstające w 18 inwestycjach. Ponadto w przygotowaniu spółka ma 7 projektów z ok. 2 100 lokalami, z których część zostanie wprowadzona do sprzedaży w najbliższych miesiącach.	
MCI Capital	Decyzja o niewypłaceniu dywidendy Akcjonariusze MCI Capital zdecydowali, że zysk netto za ubiegły rok w kwocie 174 530 609,19 zł zostaje przeznaczony w całości na kapitał zapasowy spółki, wynika z uchwał walnego. Zwyczajne walne zgromadzenie spółki działającej pod firmą: MCI Capital S.A. z siedzibą w Warszawie postanawia, iż zysk netto spółki wykazany w roku obrotowym od dnia 01.01.2018 roku do 31.12.2018 roku w kwocie 174 530 609,19 złotych zostaje przeznaczony w całości na kapitał zapasowy spółki	
PHN	Dywidenda Akcjonariusze PHN zdecydowali o wypłacie dywidendy z zysku za 2018 r. w wysokości 0,41 zł na akcję. Na dywidendę łącznie trafi 19,2 mln zł. Pozostałą część zysku w wysokości 12,5 mln zł przekazano na kapitał zapasowy. Dniem ustalenia prawa do dywidendy będzie 16 sierpnia, natomiast dniem wypłaty dywidendy 30 sierpnia.	
Protektor	Brak dywidendy Akcjonariusze Protektora zdecydowali o niewypłaceniu dywidendy z zysku za 2018 rok, w kwocie 0,55 mln zł, wynika z uchwał walnego zgromadzenia. Walne zgromadzenie spółki postanawia zysk netto spółki, wynikający z zatwierdzonego sprawozdania finansowego spółki za rok 2018 w wysokości 545 875,43 zł przeznaczyć w całości na kapitał zapasowy spółki.	
Vivid Games	Zapowiedź nowych gier Vivid Games zapowiedział co najmniej dziesięć premier gier w II połowie tego roku. Premierę planuje w III kwartale. Zgodnie z wcześniejszymi zapowiedziami, Vivid Games konsekwentnie rozszerza portfolio gier. 'Zombie Blast Crew' to pierwsza z zapowiedzianych na ten rok dużych premier. Tytuł trafi do globalnej dystrybucji w III kwartale na platformach iOS oraz Android. W trakcie produkcji na różnych etapach zaawansowania znajduje się około 20 tytułów	
Wawel	Dywidenda Akcjonariusze Wawelu zdecydowali, aby przeznaczyć na dywidendę za 2018 rok łącznie 37,5 mln zł, czyli 25 zł na akcję - wynika z uchwał obradującego w czwartek walnego zgromadzenia. Dzień dywidendy ustalono na 8 lipca, a jej wypłata nastąpi 16 lipca.	
ZM Kania	Poszukiwanie dodatkowego finansowania Zakłady Mięsne Henryk Kania rozpoczęły proces poszukiwania dodatkowego finansowania kapitału obrotowego w formie pożyczki lub innej uzgodnionej postaci, w kwocie 25-50 mln zł, w celu odtworzenia mocy produkcyjnych w trakcie trwającego postępowania restrukturyzacyjnego. Wstępne zapytania ofertowe (teasery) zostały skierowane do wybranych inwestorów instytucjonalnych i zostały przygotowane zgodnie z planem pozyskania dodatkowego finansowania zakładającym istotne ograniczenie asortymentu i zwiększenie efektywności kosztowej, opracowanym przez spółkę we współpracy z niezależnym doradcą	



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
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	-3,00%		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
Wtorek, 25 czerwca 2019							
	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
Środa, 26 czerwca 2019							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	lipiec	9,80	10,00	10,10
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	maj	5,40%	5,40%	5,60%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-12,8 mln brk	-2,9 mln brk	-3,1 mln brk
Czwartek, 27 czerwca 2019							
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	maj	1,20%	1,20%	0,40%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	czerwiec	103,3	104,70	105,10
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (m/m)	czerwiec	0,30%	0,20%	0,20%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	czerwiec	1,60%	1,50%	1,40%
	14:30	USA	PKB (annualizowany), fin.	I kw.	3,10%	3,20%	2,20%
	14:30	USA	Konsumpcja prywatna (annualizowana), fin.	I kw.	0,90%	1,30%	2,50%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	227 tys.	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		2,40%	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%

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

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



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



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 w Frankfurturze (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:
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 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

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.