



KOMENTARZ PORANNY 2019-07-01 08:06



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Podczas piątkowej sesji główne indeksy na zachodnich giełdach wzrastały. Optymizm na giełdach mógł wskazywać, że inwestorzy oczekiwali pozytywnych informacji płynących z szczytu G-20. Ostatecznie do bezpośredniego kompromisu na linii USA-Chiny nie doszło, niemniej przedstawiciele obu stron zgodnie zapowiedzieli dalsze negocjacje. Pozytywnym aspektem spotkania jest również decyzja prezydenta Trumpa o nie wprowadzaniu na chwilę obecną nowych ceł oraz pozwolenie na sprzedaż amerykańskiego sprzętu do koncernu Huawei. Natomiast jeśli chodzi o dalsze perspektywy rozmów, pod uwagę należy wziąć tweet Donalda Trumpa, w którym podkreślił że bardziej zależy mu na „jakości transakcji, niż na jej szybkości”. Większość głównych giełd zanotowała w piątek ostatecznie ponad 0,50% wzrost, łącznie z parkietem amerykańskim, gdzie indeks S&P500 zyskał 0,53%. Wsparciem dla strony popytowej był w szczególności sektor bankowy jako rezultat pomyślnych stress testów przeprowadzonych przez Rezerwę Federalną.

W ostatnim dniu czerwca zauważalne spadki nastąpiły na rynkach emerging markets, co można wiązać z realizacją wysokich czerwcowych zysków, jak i zamykaniem długich pozycji przez weekendem w związku z niepewnością odnośnie przebiegu szczytu G20. Zarówno główne indeksy na giełdzie na Węgrzech, w Rosji oraz w Polsce zakończyły dzień blisko 0,50% stratą. W przypadku krajowego rynku podaży akcji oraz spadki kursu EURPLN wspierało dodatkowo wstępne dane o inflacji CPI w czerwcu, która wzrosła do 2,6% r/r z 2,4% r/r w maju i przebiła oczekiwania analityków. Tym samym po raz pierwszy od kilku lat poziom zmian cen przekroczył cel inflacyjny NBP na poziomie 2,5%. Indeks WIG20 zakończył dzień 0,32 spadkiem a najmocniej blue chipom ciążyły notowania Santander oraz Alior Bank. Na uwagę zasługuje indeks sWIG80, którego notowania drugi dzień z kolei zaliczyły zauważalny wzrost.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dniu dzisiejszym kluczowe w kalendarium makroekonomicznym będą finalne odczyty czerwcowych wskaźników PMI przemysłu - w przypadku braku większych odchyleń od wstępnych publikacji, inwestorzy powinni pozytywnie zareagować. W dalszej części tygodnia ważniejsza będzie środa, kiedy poznamy czerwcowe dane z amerykańskiego rynku pracy a na krajowym podwórku decyzję o stopie procentowej podejmie RPP. W związku z brakiem negatywnych zaskoczeń podczas szczytu G20, spodziewamy się dziś pozytywnego początku handlu na GPW.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	60 187,43	-0,18%	5,74%	4,33%
WIG20	2 327,67	-0,32%	6,15%	2,24%
mWIG40	4 082,45	-0,38%	3,04%	4,43%
sWIG80	11 821,16	0,40%	1,93%	11,80%
WIG20 USD	623,89	0,00%	9,34%	3,10%
WIG20 TR	4 132,41	-0,21%	6,68%	2,83%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 941,76	0,58%	4,97%	17,30%
Nasdaq C.	8 006,25	0,48%	5,24%	20,70%
DAX	12 398,80	1,04%	3,09%	17,40%
CAC40	5 538,97	0,83%	4,26%	17,10%
FTSE250	19 462,10	0,76%	1,34%	11,20%
BUX	40 279,31	-0,40%	-0,46%	2,91%
IBEX	9 198,80	0,56%	0,08%	7,72%
NIKKEI	21 734,38	2,15%	6,48%	8,59%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,423	3,2 pb	-36,8 pb	-41,6 pb
USA	2,007	-0,9 pb	-25,7 pb	-67,9 pb
Niemcy	-0,328	-0,7 pb	-15,4 pb	-75,4 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2455	-0,14%	-1,19%	-1,04%
USD/PLN	3,7336	-0,16%	-2,98%	-0,20%
CHF/PLN	3,8244	-0,12%	0,11%	0,38%
GBP/PLN	4,7412	0,08%	-2,65%	-0,63%
EUR/USD	1,1371	0,02%	1,84%	-0,84%
USD/JPY	107,81	-0,01%	-1,43%	-1,73%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	64,74	-1,42%	-5,72%	20,30%
WTI (\$/bbl)	58,47	-1,62%	-1,13%	28,80%
Złoto (\$/ozt)	1 413,70	0,12%	10,70%	10,30%
Miedź (c/lb)	271,35	-0,11%	0,65%	3,14%

NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 28.06.2019

WZROSTY		SPADKI	
DATAWALK	23,51%	GROCLIN	-7,66%
ELBUDOWA	6,55%	NOWAGALA	-7,38%
BSCDRUK	6,19%	SELENAFM	-5,04%
RAINBOW	5,56%	KANIA	-3,73%
IMS	5,44%	KRUK	-3,63%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	681,67	56,71%	43,06%

NAIWIĘKSZE OBROTY 28.06.2019

Spółka	Obrot (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	158,44	8 127	0,56%
PKOBP	88,99	3 713	-0,33%
PZU	61,18	3 166	-0,77%
PEKAO	46,68	2 299	-0,36%
KGHM	33,95	2 484	-0,43%



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

CCC	<p>Sklep internetowy Grupa CCC uruchomiła sklep internetowy CCC z dostawą do domu. Od sierpnia 2018 roku poprzez stronę internetową CCC działała usługa "Reserve&Collect" (rezerwacja produktu i jego odbiór w sklepie), a przez aplikację mobilną - od końca lutego. Aplikacja jest w fazie przejęcia z "R&C" na pełny e-commerce (z dostawą). Proces ma się zakończyć pod koniec lipca.</p>	+
KGHM	<p>Uruchomienie w Hucie Miedzi Legnica pieca WTR KGHM uruchomił w Hucie Miedzi Legnica piec wychylno-topielno-rafinacyjny (WTR), przeznaczony do przetopu surowców recyklingowych z możliwością uzupełnienia wsadu płynną miedzią. Wartość inwestycji wynosi ok. 250 mln zł. Inwestycja ma optymalizować wykorzystanie posiadanej infrastruktury, zmniejszyć jednostkowy koszt produkcji i jednocześnie zwiększyć wykorzystanie miedzi pochodzącej z recyklingu.</p>	
Kruk	<p>Emisja obligacji Kruk uplasował 50 tys. obligacji serii AH1 o łącznej wartości emisyjnej 50 mln zł. Oprocentowanie obligacji zostało ustalone na poziomie stopy WIBOR dla trzymiesięcznych depozytów międzybankowych powiększonej o 4,0 punkty procentowe.</p>	
Lotos	<p>Koksowania gotowa do rozruchu Grupa Lotos osiągnęła stan gotowości do rozruchu kompleksu koksowania, kluczowego obiektu projektu EFRA. Lotos podtrzymał wcześniejsze szacunki, że pełne efekty ekonomiczno - finansowe projektu EFRA pojawią się w skonsolidowanych wynikach finansowych spółki w IV kwartale 2019 roku. "Gotowość do rozruchu technologicznego głównej instalacji Projektu EFRA to bardzo dobra informacja dla Lotosu, który będzie dysponował jeszcze bardziej efektywną, innowacyjną, ekologiczną i dochodową rafinerią, produkującą prawie wyłącznie wysokomarżowe produkty".</p>	+
Lotos	<p>Dywidenda Walne Zgromadzenie Grupy Lotos zdecydowało o wypłacie 3 zł dywidendy na akcję za 2018 rok, zgodnie z rekomendacją zarządu. Łącznie na dywidendę trafi 554,6 mln zł z zysku za 2018 r. Dzień dywidendy ustalono na 12 września, a jej wypłatę na 27 września 2019 r.</p>	

sWIG80 i inne

+/-

CDA	<p>Program motywacyjny ZWZ CDA przyjęło program motywacyjny na lata 2019-2022 skierowany do pracowników oraz osób współpracujących ze spółką. Warunkiem objęcia warrantów emisyjnych będzie m.in. osiągnięcie co najmniej 32 mln zł przychodów w 2019 roku Realizacja programu motywacyjnego, w tym emisja warrantów, uzależniona będzie od osiągnięcia w kolejnych latach obrotowych przychodów ze sprzedaży wykazywanych w rocznych jednostkowych sprawozdaniach finansowych na poziomie co najmniej: 32 mln zł w 2019 roku, 34,5 mln zł w 2020 roku, 36,5 mln zł w 2021 roku i 39 mln zł w 2022 roku.</p>	
CDA	<p>Dywidenda Akcjonariusze CDA zdecydowali o przeznaczeniu na wypłatę dywidendy 5,08 mln zł, co daje 0,5 zł dywidendy na akcję. Na kapitał zapasowy trafi kwota 309,3 tys. zł. Dzień dywidendy wyznaczono na 10 lipca, dzień wypłaty dywidendy na 17 lipca 2019 r.</p>	
Elemental Holding	<p>Emisja obligacji Elemental Holding wyemitował dwie serie obligacji o wartości nominalnej 61,5 mln zł. Wpływy zostały przeznaczone na spłatę wcześniej wyemitowanych papierów dłużnych. "Celem emisji obu serii obligacji było zgodnie z zawartą umową emisyjną, refinansowanie</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.



	obligacji serii E i serii F. Obligacje nie są zabezpieczone."	
Getin Holding	Niezrealizowanie emisji obligacji Getin Holding nie zrealizował emisji obligacji skierowanej do indywidualnie wybranych inwestorów instytucjonalnych i pozyskał środki na finansowanie bieżącej działalności z innych źródeł.	
Hortico	Dywidenda Akcjonariusze spółki Hortico zdecydowali, że z zysku za 2018 r. na dywidendę trafi 587 tys. zł, czyli 0,05 zł na akcję. Dniem dywidendy jest 27 września, a jej wypłata nastąpi 18 października 2019 roku.	
Hydrotor	Dywidenda WZA Hydrotoru zdecydowało o przeznaczeniu 5 mln zł z zysku za 2018 rok na wypłatę dywidendy, co daje 2,1 zł dywidendy na jedną akcję. Prawo do dywidendy ustalono według stanu posiadania akcji na dzień 14 sierpnia 2019 r., natomiast termin wypłaty ustalono na dzień 6 września 2019 r	
Idea Bank	Brak absolutorium Walne zgromadzenie Idea Banku nie udzieliło absolutorium z wykonania obowiązków byłemu prezesowi Tobiaszowi Buremu Absolutorium nie otrzymali także trzej byli członkowie zarządu.	
Intersport	Emisja do 9,26 mln akcji Intersport Polska chce podwyższyć kapitał zakładowy w drodze emisji do 9,26 mln akcji serii H z pozbawieniem prawa poboru. Cena emisyjna ma wynieść 2,70 zł za akcję. Emisja będzie miała charakter subskrypcji prywatnej skierowanej do wybranych przez zarząd spółki nie więcej niż 149 inwestorów. Celem jest pozyskanie dodatkowych środków finansowych w celu poprawy płynności spółki oraz finansowania inwestycji w rozwój sieci sklepów"	
LUG	Dywidenda Akcjonariusze spółki LUG zdecydowali o wypłacie dywidendy w wysokości 14 groszy na akcję. Łącznie na ten cel trafi 1 mln zł. Dzień dywidendy wyznaczono na 12 września, a dzień jej wypłaty na 19 września 2019 r.	
OT Logistics	Alianz ZB domaga się od OT Logistics odkupienia udziałów w spółce Luka Rijeka Alianz ZB domaga się od OT Logistics odkupienia udziałów w spółce Luka Rijeka o wartości 70,3 mln zł. Według OT Logistics żądanie jest nieskuteczne, ze względu na wcześniejsze wypowiedzenie przez OT Logistics umowy współników regulującej zasady zarządzania spółką Luka Rijeka.	
Rawlplug	Dywidenda Akcjonariusze Rawlplugu zdecydowali, by na dywidendę z zysku netto za 2018 rok trafiło 10,74 mln zł, czyli 0,33 zł na akcję. Dzień dywidendy ustalono na 8 sierpnia, a jej wypłaty na 23 sierpnia 2019 r.	
Rawlplug	Dywidenda Akcjonariusze Rawlplugu zdecydowali, by na dywidendę z zysku netto za 2018 rok trafiło 10,74 mln zł, czyli 0,33 zł na akcję. Dzień dywidendy ustalono na 8 sierpnia, a jej wypłaty na 23 sierpnia 2019 r	
Ropczyce	Zmiana statutu w celu wypłaty dywidendy Walne zgromadzenie spółki Zakłady Magnezytowe Ropczyce podjęło uchwałę w sprawie zmiany statutu poprzez dodanie postanowienia dotyczącego upoważnienia zarządu do wypłaty zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego. Akcjonariusze zdecydowali także o wprowadzeniu programu motywacyjnego na lata 2019-23.	
Stelmet	Komentarz Zarządu Wysoka dynamika przychodów Stelmetu w drugim kwartale roku obrotowego 2018/2019 to głównie efekt sezonowy - w kolejnych kwartałach nie należy oczekiwać tak wysokich	



wzrostów Spółka spodziewa się utrzymania presji kosztowej ze strony wyższych cen drewna, energii oraz wynagrodzeń.
"Wysoka sprzedaż w pierwszym półroczu jest przede wszystkim wynikiem niskiej bazy z ubiegłego roku, głównie w marcu. W tym roku sezon rozpoczął się wcześniej. W kolejnych kwartałach nie należy w związku z tym oczekiwać tak wysokich wzrostów"

Synektik, ABC Data

Rewizja indeksu

Synektik zastąpi ABC Data w składzie indeksu sWIG80 po sesji 2 lipca

Wikana

Skup akcji własnych

Walne zgromadzenie Wikany zdecydowało o skupie do 1,5 mln akcji własnych za maksymalnie 2,3 mln zł.

Upoważnienie zarządu spółki dotyczy skupu akcji notowanych na rynku regulowanym GPW oraz nienotowanych papierów serii H.

Upoważnienie jest ważne od 1 lipca 2019 roku do 31 maja 2020 roku.

Skupione akcje mają zostać umorzone.



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Poniedziałek, 1 lipca 2019		
	CYFRPLSAT	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,93 zł na akcję.
	KRUK	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 5 zł na akcję.
	KRVITAMIN	Wypłata dywidendy 0,66 zł na akcję.
	PEKABEX	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,31 zł na akcję.
	SONEL	Wypłata dywidendy 0,50 zł na akcję.
	STALPROD	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 5 zł na akcję.
Wtorek, 2 lipca 2019		
	KRUK	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 5 zł na akcję.
	ATENDE	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,22 zł na akcję.
	KOMPUTRON	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za rok obrotowy 2018/2019.
	MANGATA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 4,50 zł na akcję.
	OPONEO.PL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,40 zł na akcję.
	SANOK	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1 zł na akcję.
	SELVITA	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2018.
Środa, 3 lipca 2019		
	CYFRPLSAT	Wypłata I transzy dywidendy w wysokości 0,45 zł na akcję.
	ATAL	Wypłata I raty dywidendy w wysokości 2,35 zł na akcję.
	MANGATA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 4,50 zł na akcję.
	OPONEO.PL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,40 zł na akcję.
	SANOK	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1 zł na akcję.
Czwartek, 4 lipca 2019		
	APLISENS	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,35 zł na akcję.
	ENTER	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,70 zł na akcję.
Piątek, 5 lipca 2019		
	APLISENS	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,35 zł na akcję.
	ENTER	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,70 zł na akcję.
	VOTUM	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,19 zł na akcję.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 1 lipca 2019							
	3:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	czerwiec		50,00	50,20
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec		48,90	48,80
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec		48,80	49,70
	9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	czerwiec		52,00	50,60
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	czerwiec		45,40	44,30
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	czerwiec		5,00%	5,00%
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	maj		4,60%	4,70%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	czerwiec		47,80	47,70
	10:30	Wlk. Brytania	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec		49,20	49,40
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	maj		7,60%	7,60%
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	czerwiec		50,10	50,50
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	czerwiec		51,90	52,10
Wtorek, 2 lipca 2019							
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	maj		0,50%	-2,00%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (m/m)	maj		-0,10%	-0,30%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	maj		1,60%	2,60%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień			-7,55 mln brk
Środa, 3 lipca 2019							
		Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	lipiec			
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	czerwiec		50,00	50,00
	9:50	Francja	Indeks PMI dla usług, fin.	czerwiec		53,10	51,50
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług, fin.	czerwiec		55,60	55,40
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, fin.	czerwiec		53,40	52,90
	10:30	Wlk. Brytania	Indeks PMI dla usług	czerwiec		51,20	51,00
	14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (USD)	maj		-49,8 mld	-50,8 mld
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień			227 tys.
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, fin.	czerwiec		50,70	50,90
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	czerwiec		56,00	56,90
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-12,8 mln brk
Czwartek, 4 lipca 2019							
Piątek, 5 lipca 2019							
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	czerwiec		3,60%	3,60%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	czerwiec		160 tys.	75 tys.
	19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień			



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



Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.plwww.bnpparibas.pl

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Telefon:	Adres e-mail:
Michał Krajczewski, CFA	22 507 52 91	michal.krajczewski@bnpparibas.pl
Adam Anioł	22 507 52 93	adam.aniol1@bnpparibas.pl
Szymon Nowak	22 507 52 92	szymon.nowak@bnpparibas.pl
Lukas Cinikas	22 507 52 94	lukas.cinikas@bnpparibas.pl
Tomasz Mazurek	22 507 52 76	tomasz.mazurek@bnpparibas.pl

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

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

Internetowe serwisy transakcyjne

SIDOMA WEB

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

SIDOMA PROFESSIONAL

- dotychczasowy system - wersja dla klientów doświadczonych

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

DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza analiza nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska 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.bnpparibas.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.

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.