



# KOMENTARZ PORANNY

2019-07-02 08:13



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Poniedziałkowy optymizm na światowych parkietach wynikał z kompromisu w sprawie toczącego od miesięcy sporu handlowego między Stanami Zjednoczonymi a Chinami, do którego doszło podczas szczytu G-20 w Osace. Pomimo, że zgodnie z oczekiwaniami rynku do żadnego przełomu nie doszło, inwestorzy pozytywnie ocenili chęć wznowienia negocjacji między zwaśnionymi stronami. Stany Zjednoczone zgodziły się nie nakładać na import chińskich towarów nowych opłat celnych, w zamian za co strona chińska zadeklarowała zakupy amerykańskich towarów rolnych oraz zgodziła się otworzyć w większym stopniu na napływ zagranicznych inwestycji. Największym zaskoczeniem okazała się kwestia Huawei. Amerykanie zrezygnowali z sankcji przeciwko telekomowi, co oznacza, że chińska firma będzie mogła zaopatrywać się w komponenty produkowane przez amerykańskie firmy. Najistotniejszą niewiadomą, z którą muszą się zmierzyć uczestnicy rynków obecnie jest trwałość wzrostów, które obserwowaliśmy na wczorajszej sesji. Niewykluczone, że po opadnięciu emocji, wczorajszy wystrzał światowych giełd zostanie szybko skorygowany.

W dniu wczorajszym opublikowane zostały finalne odczyty PMI przemysłu za czerwiec. W większości przypadków okazały się one gorsze zarówno od poprzednich wyników, jak i od konsensusu rynkowego. Bardzo słabo wypadł odczyt dla Chin, który spadł poniżej granicy 50 punktów i wyniósł 49,4 punktu. Rozczarowały także dane z Europy. PMI przemysłu strefy euro wyniósł 47,6 punktów, podczas gdy prognozowano 47,8, przy poprzednim odczycie na poziomie 47,7. Lepszy od poprzedniego, ale słabszy od prognoz okazał się odczyt niemiecki, który wyniósł 45 punktów (poprzedni 44,3, prognoza 45,4). PMI przemysłu dla Polski wypadł słabo - 48,4 punktów, przy oczekiwaniach 0,5 punktów wyższych.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dniu dzisiejszym kalendarium makroekonomiczne jest niezbyt bogate. Poznamy odczyty inflacji produkcyjnej w strefie euro za maj, oraz zmianę zapasów paliw wg API w Stanach Zjednoczonych.

Na światowych parkietach głównym zadaniem byków będzie utrzymanie wczorajskich wzrostów, co biorąc pod uwagę wczorajsze rozczarowujące dane PMI, może być nietatwym zadaniem.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	60 323,79	0,23%	4,26%	4,56%
WIG20	2 329,74	0,09%	4,11%	2,33%
mWIG40	4 101,35	0,46%	4,00%	4,91%
sWIG80	11 875,07	0,46%	2,40%	12,30%
WIG20 USD	622,09	-0,29%	6,15%	2,81%
WIG20 TR	4 136,08	0,09%	4,27%	2,92%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 964,33	0,77%	8,01%	18,20%
Nasdaq C.	8 091,16	1,06%	10,30%	21,90%
DAX	12 521,38	0,99%	6,18%	18,60%
CAC40	5 567,91	0,52%	6,23%	17,70%
FTSE250	19 634,66	0,89%	4,01%	12,20%
BUX	40 618,08	0,84%	-1,21%	3,78%
IBEX	9 264,60	0,72%	2,68%	8,49%
NIKKEI	21 753,41	0,11%	6,58%	8,69%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,372	-5,1 pb	-26,5 pb	-46,7 pb
USA	2,029	2,2 pb	-4,7 pb	-65,7 pb
Niemcy	-0,357	-2,9 pb	-15,4 pb	-78,3 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2430	-0,06%	-0,87%	-1,09%
USD/PLN	3,7588	0,67%	-1,25%	0,47%
CHF/PLN	3,8061	-0,48%	-0,79%	-0,10%
GBP/PLN	4,7510	0,21%	-1,45%	-0,43%
EUR/USD	1,1288	-0,73%	0,39%	-1,56%
USD/JPY	108,43	0,58%	0,34%	-1,16%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	65,06	0,49%	6,17%	20,90%
WTI (\$/bbl)	59,09	1,06%	11,00%	30,10%
Złoto (\$/ozt)	1 389,30	-1,73%	4,62%	8,43%
Miedź (c/lb)	268,80	-0,94%	1,43%	2,17%

## NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 01.07.2019

WZROSTY		SPADKI	
POLICE	13,33%	KANIA	-7,10%
LIBET	9,14%	SKOTAN	-4,59%
DATAWALK	7,67%	WIRTUALNA	-4,46%
POLIMEXMS	6,84%	ROP CZYCE	-4,23%
SFINKS	5,95%	BOS	-4,11%

## OBRÓTY PLNm Rosnące Spadające

GPW 606,12 39,16% 60,18%

## NAIWIĘKSZE OBRÓTY 01.07.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	67,55	5 074	0,60%
PKOBP	63,37	3 176	-0,02%
PZU	53,92	3 193	-1,47%
PEKAO	46,45	2 822	0,76%
KGHM	42,94	3 283	0,58%

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

+/-

<p><b>Alior Bank</b></p>	<p><b>Decyzja o niewypłaceniu dywidendy</b> Akcjonariusze Alior Banku zdecydowali o niewypłaceniu dywidendy z zysku netto za 2018 r., podano w uchwałach walnego zgromadzenia. Zwyczajne walne zgromadzenie banku postanawia, iż zysk netto banku za 2018 rok, w łącznej kwocie 731 073 627,45 przeznaczony zostanie w następujący sposób: - Przekazanie na pokrycie niepodzielonego wyniku z lat ubiegłych (strata), wynikającego z korekty związanej z wdrożeniem MSSF 9 w kwocie 724 967 282,8, - Przeznaczenie niepodlegającego podziałowi zysku na działalności Kasy Mieszkaniowej w kwocie 6 106 344,65 na kapitał zapasowy</p>	
<p><b>Benefit</b></p>	<p><b>Liczba aktywnych kart sportowych na koniec 2Q`19</b> Liczba aktywnych kart sportowych Benefit Systems na koniec czerwca 2019 roku wyniosła 1,332 mln wobec 1,097 tys. rok wcześniej. Na koniec czerwca 2019 roku Benefit Systems obsługiwał 1,046 tys. kart sportowych w Polsce i 285,7 tys. na rynkach zagranicznych. Na koniec czerwca 2018 roku było to odpowiednio 919,5 tys. kart w Polsce i 177,9 tys. zagranicą.</p>	
<p><b>CCC</b></p>	<p><b>Plany uruchomienia sklepu internetowego na 5 kolejnych rynkach</b> Grupa CCC, która uruchomiła w Polsce sklep internetowy CCC, planuje do końca I kwartału 2020 roku uruchomić sklep online na 5 kolejnych rynkach, na których już działa. W ubiegłym tygodniu grupa uruchomiła pod adresem ccc. eu sklep online CCC w pełnej funkcjonalności, zakładającej dostawę zamawianych produktów pod wskazany przez klienta adres.</p>	
<p><b>CD Projekt</b></p>	<p><b>Przedsprzedaż „Cyberpunka 2077”</b> Przedstawiciele zarządu spółki CD Projekt poinformowali, że są "dużo bardziej zadowoleni" z przedsprzedaży gry "Cyberpunk 2077" niż miało to miejsce w przypadku "Wiedźmina 3". Spółka pracuje obecnie nad trzema projektami związanymi z "Cyberpunk 2077", z których jednym jest "główna wersja gry.</p>	
<p><b>Livechat</b></p>	<p><b>Liczba klientów – raport miesięczny</b> Liczba klientów płatnej wersji produktu LiveChat Software wzrosła w czerwcu o 292 netto, w ujęciu miesiąc do miesiąca. Na dzień 1 lipca 2019 roku liczba klientów korzystających z płatnej wersji produktu LiveChat wyniosła 27.557, podczas gdy przed rokiem liczba klientów wynosiła 24.891, a na początku czerwca 2019 roku było to 27.265 klientów.</p>	
<p><b>LPP</b></p>	<p><b>Szacunkowe wyniki za 2Q`19</b> Grupa LPP szacuje, że w drugim kwartale 2019 roku miała 330 mln zł zysku operacyjnego, co oznacza wzrost o 6 proc. rdr. Przychody w tym okresie wzrosły rdr o 8 proc. do 2,22 mld zł. Przychody w sklepach porównywalnych LFL (w walutach lokalnych) wzrosły w drugim kwartale o 1,3 proc.</p>	
<p><b>Play</b></p>	<p><b>Oferta stacjonarnego internetu szerokopasmowego sieci Vectra</b> P4 - sieć komórkowa należąca do Play Communications - oraz Vectra podpisały umowę o współpracy w zakresie udostępnienia sieci szerokopasmowej Vectry dla Play. Spółki planują podłączyć pierwszych klientów Play w I kw. 2020 r.</p>	
<p><b>Play</b></p>	<p><b>Pilotaż sieci 5G w Toruniu</b> Play rozpoczyna współpracę z Huawei przy wdrożeniu pilotażu 5G w Toruniu. Play jako pierwszy operator w Polsce daje klientom możliwość przetestowania technologii 5G w rzeczywistych warunkach. Firma dynamicznie rozwija swoją sieć w oparciu o najnowsze rozwiązania mobilne w celu zapewnienia zasięgu w całym kraju. Play poinformował, że inwestuje w sieć najintensywniej spośród operatorów mobilnych i dzięki najszybszemu procesowi inwestycyjnemu w historii Polski, zdołał już prześcignąć technologicznie swoich konkurentów.</p>	



Polimex	<b>List intencyjny w sprawie złożenia oferty</b> Polimex-Mostostal zawarł list intencyjny z General Electric Global Services GmbH Oddział w Polsce w sprawie woli wspólnego przygotowania i złożenia oferty w postępowaniu prowadzonym przez PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna (PGE GiEK) na realizację dwóch bloków gazowo-parowych w Elektrowni Dolna Odra, a w przypadku wygrania postępowania - zawarcia odpowiedniej umowy wykonawczej	
sWIG80 i Inne		+/-
Bloober Team	<b>Zakończenie przeglądu opcji strategicznych</b> Bloober Team zakończył przegląd opcji strategicznych. Firma chce koncentrować się na tworzeniu gier z gatunku horroru psychologicznego, nie planuje w średnim terminie nowej emisji akcji.	
Gino Rossi	<b>Raport przychodowy za czerwiec</b> Przychody grupy Gino Rossi w czerwcu 2019 roku wyniosły 13 mln zł i były o 36,6 proc. niższe rok do roku. Narastająco od początku 2019 roku sprzedaż Gino Rossi spadła rdr o 33,3 proc. do 58,7 mln zł. Spółka podała również, że sprzedaż e-commerce grupy Gino Rossi spadła w czerwcu o 24,9 proc. rdr. Udział segmentu B2B w Gino Rossi w czerwcu wyniósł 25,8 proc. łącznej sprzedaży, co oznacza spadek rdr o 20,4 pkt. proc.	
JHM Development	<b>Umowa z Wama Polska na realizację projektu</b> JHM Development podpisało umowę z Wama Polska jako generalnym wykonawcą budynku mieszkalnego wielorodzinnego w Żyrardowie przy ul. ks. Jerzego Popiełuszki. Wartość umowy to 18,65 mln zł netto. Termin zakończenia prac to 31 grudnia 2020 r.	
Libet	<b>Umowa ws. restrukturyzacji zadłużenia</b> Libet zawarł z wszystkimi bankami finansującymi umowę, dotyczącą zasad i warunków restrukturyzacji całości zadłużenia spółki i jej jednostek zależnych z tytułu kredytów bankowych. Jak podano, umowa została podpisana między spółkami Libet, Libet 2000 i Baumabrick a bankami - ING Bankiem Śląskim, mBankiem, PKO BP, Santander Bank Polska oraz SGB-Bankiem. Zgodnie z umową, spółka i jej jednostki zależne nie będą zobowiązane do dokonywania spłaty zobowiązań względem żadnego z banków co do kapitału udzielonego im finansowania, który na dzień zawarcia umowy wynosi łącznie 66,69 mln zł. Spółki będą uprawnione do dokonywania takich spłat na zasadzie dobrowolności.	
Lokum Developer	<b>Sprzedaż mieszkań w 2Q`19</b> Grupa Lokum Deweloper sprzedała 82 lokale w II kwartale 2019 roku w porównaniu do 227 lokali w analogicznym okresie 2018 roku. Jednocześnie w wyniku rozpoznano 331 lokali wobec 6 rok wcześniej.	
Mabion	<b>Druga runda pytań w ramach rejestracji MabionCD20 od EMA</b> Mabion otrzymał od Europejskiej Agencji Leków (EMA) drugą rundę pytań w ramach etapu 180 dnia procedury rejestracyjnej leku MabionCD20. Jest to typowy etap procedury rejestracyjnej EMA, uwzględniony w harmonogramach Spółki, w związku z czym, nie ulegają one zmianie. Spółka przystąpi obecnie do analizy pytań i przygotowania odpowiedzi.	
Mercor	<b>Wyniki za 4Q roku obrotowego 2018/2109</b> Mercor odnotował 1,03 mln zł skonsolidowanej straty netto w IV kw. roku obrotowego 2018/ 2019 (I kw. roku kalendarzowego 2019) wobec 0,06 mln zł zysku rok wcześniej. Zysk operacyjny wyniósł 0,86 mln zł wobec 0,7 mln zł zysku rok wcześniej. Wynik EBITDA wyniósł odpowiednio: 3,58 mln zł wobec 3,13 mln zł rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 92,54 mln zł w IV kw. r.obr. 2018/2019 wobec 69,12 mln zł rok wcześniej.	
Polnord	<b>Sprzedaż dwóch biurowców za 30,8 mln euro</b> Polnord podpisał ze spółką zależną Polskiego Holdingu Nieruchomości (PHN) umowę sprzedaży dwóch budynków biurowych w kompleksie Wilanów Office Park za 30,8 mln euro netto	



R22	<b>Program skupu z 99,39% redukcją ofert sprzedaży</b> H88, spółka zależna R22, nabędzie 80 tys. akcji R22 w ramach programu skupu. Średnia stopa redukcji złożonych ofert sprzedaży wyniosła ok. 99,39%. W związku z realizacją programu skupu nabytych zostanie 80 000 akcji na okaziciela spółki, o wartości nominalnej 0,02 zł każda. Akcje własne zostaną nabyte przez H88 po cenie 25 zł za jedną akcję własną tj. za łączną cenę 2 000 000 zł. Nabywane akcje stanowią 0,56% kapitału zakładowego spółki i głosów	
Vindexus	<b>Dywidenda</b> Akcjonariusze Giełdy Praw Majątkowych Vindexus zdecydowali o przeznaczeniu 3,78 mln zł z zysku netto za 2018 na dywidendę, co oznacza wypłatę w wysokości 0,3 zł na akcję. Dzień dywidendy został ustalony na 9 lipca, a termin wypłaty dywidendy na 19 lipca 2019 r.	
ZUE	<b>Najkorzystniejsza oferta na prace utrzymaniowe w Krakowie</b> ZUE złożyło najkorzystniejszą ofertę, wartą 50,2 mln zł brutto, w postępowaniu przetargowym Zarządu Dróg Miasta Krakowa na zadanie pn. "Utrzymanie, konserwacja i naprawy infrastruktury tramwajowej w zakresie elektroenergetyki trakcyjnej w Krakowie w latach 2019-2022". Termin realizacji zadania to październik 2019 - wrzesień 2022 r.	



## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Wtorek, 2 lipca 2019</b>		
	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.
<b>Środa, 3 lipca 2019</b>		
	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.
<b>Czwartek, 4 lipca 2019</b>		
	APLISENS	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,35 zł na akcję.
	ENTER	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,70 zł na akcję.
<b>Piątek, 5 lipca 2019</b>		
	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
<b>Poniedziałek, 1 lipca 2019</b>							
	3:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	czerwiec	49,40	50,00	50,20
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec	48,40	48,90	48,80
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec	48,40	48,80	49,70
	9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	czerwiec	51,90	52,00	50,60
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	czerwiec	45,00	45,40	44,30
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	czerwiec	5,00%	5,00%	5,00%
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	maj	4,80%	4,60%	4,70%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	czerwiec	47,60	47,80	47,70
	10:30	Wlk. Brytania	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec	48,00	49,20	49,40
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	maj	7,50%	7,60%	7,60%
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	czerwiec	50,60	50,10	50,50
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	czerwiec	51,70	51,00	52,10
<b>Wtorek, 2 lipca 2019</b>							
	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
<b>Środa, 3 lipca 2019</b>							
		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
<b>Czwartek, 4 lipca 2019</b>							
<b>Piątek, 5 lipca 2019</b>							
	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 (narastającego 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 Polskiej i 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](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)[www.bnpparibas.pl](http://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 Anioł	22 507 52 93	<a href="mailto:adam.aniol1@bnpparibas.pl">adam.aniol1@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 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 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](http://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.

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.