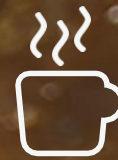




KOMENTARZ PORANNY

2019-07-03 08:16



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Po tymczasowym załagodzeniu konfliktu między USA a Chinami na szczycie G-20, Stany skierowały swoją uwagę na Unię Europejską przywołując ponownie temat konfliktu pomiędzy Airbusem, a Boeingiem. Amerykanie powołując się na raport WTO twierdzą, że zbyt duże subsydiowanie Airbasa przez UE doprowadziło do strat Boeinga i firm z nim współpracujących. W ramach „działań odwetowych” Stany zapowiedziały nałożenie wyższych taryf celnych na wybrane produkty.

Powyższe ciążyło w dniu wczorajszym inwestorom giełdowym, lecz ostatecznie wszystkie główne parkiety zakończyły sesję na nieznacznie wyższych poziomach. Nikkei 225 zyskał 0,11%, DAX30 symboliczne 0,04%, a S&P 500 0,29%. W szczególności amerykański indeks przykuwa obecnie uwagę, gdyż wczorajsza sesja była drugą z rzędu, kiedy to kupujący obronili przebity poziom wcześniejszego maksimum na poziomie 2964 pkt. Z technicznego punktu widzenia pozwala to oczekiwać kontynuacji trendu wzrostowego.

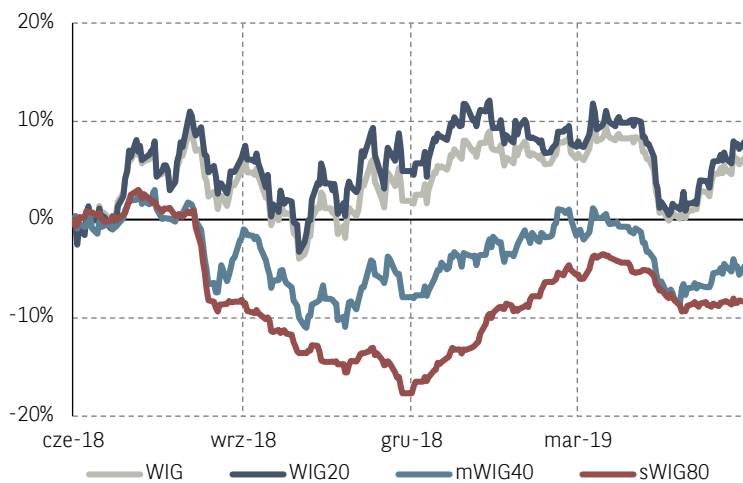
Na tle indeksów rynków bazowych relatywnie dobrze radził sobie warszawski parkiet. WIG20 zyskał 0,49% i ponownie zbliżył się do poziomu 2350 pkt, który w krótkim terminie wyznacza ważny opór. Analogicznie mWIG40 podąża w kierunku poziomu 4145 pkt, który w tym wypadku pozostaje kluczowym poziomem oporu. W najbliższych dniach to jednakże sentyment na rynkach bazowych będzie determinował zachowanie krajowych inwestorów.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiaj odbędzie się posiedzenie RPP na którym zostanie podjęta decyzja dotycząca stóp procentowych w lipcu. Oczekujemy, że Rada pozostawi stopy procentowe na niezmiennym poziomie. Warto zwrócić jednak uwagę na konferencję po posiedzeniu RPP i komentarze członków wobec przyspieszającej inflacji CPI, która w czerwcu przekroczyła cel inflacyjny NBP. Mimo tego, spodziewamy się utrzymania gołębiego tonu członków RPP ze względu na napływające coraz słabsze dane zarówno z Europy jak i Polski, które nie sprzyjają zaostrzeniu polityki pieniężnej.

Inwestorzy na poziomie globalnym będą bacznie obserwować odczyty indeksów PMI dla sektora usługowego oraz dane ADP z amerykańskiego rynku pracy. Zwracamy również uwagę, iż sesja w USA będzie w dniu dzisiejszym skrócona do godziny 19:00 czasu polskiego jak i nie odbędzie się w czwartek w związku z obchodami Dnia Niepodległości, co będzie wpływać na zmniejszoną płynność na pozostałych rynkach.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	60 538,16	0,36%	4,63%	4,94%
WIG20	2 341,09	0,49%	4,62%	2,83%
mWIG40	4 108,71	0,18%	4,18%	5,10%
sWIG80	11 785,98	-0,75%	1,63%	11,50%
WIG20 USD	623,31	0,20%	6,36%	3,01%
WIG20 TR	4 156,24	0,49%	4,78%	3,42%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 973,01	0,29%	8,33%	18,60%
Nasdaq C.	8 109,09	0,22%	10,60%	22,20%
DAX	12 526,72	0,04%	6,22%	18,60%
CAC40	5 576,82	0,16%	6,40%	17,90%
FTSE250	19 659,33	0,13%	4,14%	12,30%
BUX	40 767,12	0,37%	-0,84%	4,16%
IBEX	9 281,50	0,18%	2,87%	8,68%
NIKKEI	21 616,21	-0,63%	5,91%	8,00%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,366	-0,6 pb	-27,1 pb	-47,3 pb
USA	1,976	-5,3 pb	-10,0 pb	-71,0 pb
Niemcy	-0,368	-1,1 pb	-16,8 pb	-79,4 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2429	0,00%	-0,87%	-1,10%
USD/PLN	3,7582	-0,01%	-1,27%	0,46%
CHF/PLN	3,8106	0,12%	-0,67%	0,02%
GBP/PLN	4,7333	-0,37%	-1,82%	-0,80%
EUR/USD	1,1290	0,01%	0,40%	-1,55%
USD/JPY	107,90	-0,48%	-0,14%	-1,64%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	62,40	-4,09%	1,83%	16,00%
WTI (\$/bbl)	56,25	-4,81%	5,63%	23,90%
Złoto (\$/ozt)	1 408,00	1,35%	6,03%	9,89%
Miedź (c/lb)	266,40	-0,89%	0,53%	1,25%

NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 02.07.2019

WZROSTY		SPADKI	
MOSTALWAR	21,24%	TIM	-6,71%
TRAKCJA	14,98%	RAINBOW	-6,47%
NOWAGALA	12,16%	CCC	-4,91%
TOWERINVT	11,87%	MARVIPOL	-3,66%
MOSTALPLC	11,21%	TSGAMES	-3,53%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	820,48	29,03%	69,98%

NAIWIĘKSZE OBROTY 02.07.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PZU	102,76	6 968	3,09%
PKNORLEN	86,78	6 794	0,07%
PKOBP	86,63	4 130	0,51%
PEKAO	77,48	1 942	0,27%
CDPROJEKT	59,47	4 127	-0,74%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Benefit Systems	<p>Izabela Walczewska-Schneyder zrezygnowała z funkcji członka zarządu Benefit Systems Izabela Walczewska-Schneyder z dniem 2 lipca złożyła rezygnację z funkcji członka zarządu Benefit Systems z przyczyn osobistych. Izabela Walczewska-Schneyder pełniła funkcję członka zarządu od 13 maja 2013 roku i była odpowiedzialna za strategiczne obszary finansowe i inwestycyjne spółki, relacje inwestorskie oraz obszar prawny.</p>	
Budimex	<p>Budimex kupił 51 proc. FBSerwis za 98,5 mln zł Budimex kupił 51 proc. FBSerwis za 98,5 mln zł. Wcześniej Budimex złożył ofertę kupna FBSerwis za 95,4 mln zł, ale w trakcie negocjacji podwyższył cenę. Budimex wyraził gotowość zapewnienia tej spółce do 77,2 mln zł środków na spłatę pożyczek udzielonych FBSerwis przez Ferrovial Services International SE oraz jego podmioty powiązane. Dotychczas Budimex był właścicielem akcji FBSerwis stanowiących 49 proc. udziału w kapitale zakładowym. Drugim właścicielem spółki był Ferrovial Services, jednocześnie główny akcjonariusz Budimeksu. FBSerwis zajmuje się utrzymaniem technicznym oraz modernizacją budynków i obiektów przemysłowych, infrastruktury drogowej i oświetlenia oraz usług środowiskowych.</p>	
CCC	<p>Grupa CCC liczy w '19 na kilkadziesiąt mln zł sprzedaży z e-sklepu CCC Grupa CCC liczy w tym roku na kilkadziesiąt mln zł sprzedaży ze sklepu internetowego CCC, uruchomionego w ubiegłym tygodniu w pełnej funkcjonalności. W połowie ubiegłego tygodnia CCC uruchomiło pod adresem ccc.eu sklep online CCC w pełnej funkcjonalności, zakładającej dostawę zamawianych produktów pod wskazany przez klienta adres. Spółka poinformowała, że w ciągu kilku dni od jego oficjalnego uruchomienia wygenerowanych zostało ponad 5 tys. zamówień, z których łączny przychód przekroczył 1 mln zł. Sklep internetowy CCC funkcjonuje aktualnie w Polsce, ale w planach jest jego uruchomienie do końca pierwszego kwartału 2020 roku na pięciu kolejnych rynkach, na których działa już CCC.</p>	
Echo Investment	<p>Echo Investment sprzedało w II kwartale 290 lokali Grupa Echo Investment sprzedała w II kwartale 2019 roku 290 lokali wobec 209 przed rokiem. Deweloper przekazał w tym czasie klucze do 54 mieszkań w porównaniu do 106 mieszkań w drugim kwartale roku poprzedniego. W samym czerwcu deweloper sprzedał 121 mieszkań (63 przed rokiem), a przekazał 15 (82 przed rokiem). Od początku 2019 roku Echo sprzedało 641 lokali wobec 553 rok wcześniej, a przekazało 77 mieszkań wobec 177 przed rokiem.</p>	
JSW	<p>JSW ma porozumienie ze związkami Zarząd Jastrzębskiej Spółki Węglowej zawarł porozumienie z organizacjami związkowymi w sprawie wypłaty dodatkowej nagrody pieniężnej dla pracowników. Łączny szacunkowy koszt planowanej do wypłaty nagrody to 163,4 mln zł. Koszt nagrody obciążą wyniki spółki za trzeci kwartał 2019 roku.</p>	
Livechat	<p>Livechat wypłaci 0,54 zł zaliczki na dywidendę za 18/19 Rada nadzorcza Livechat Software zgodziła się na wypłatę 0,54 zł zaliczkowej dywidendy na akcję za rok obrotowy 2018/2019. Zgodnie z uchwałą zarządu spółki, dniem ustalenia prawa do zaliczki będzie 26 lipca, a jej wypłata nastąpi 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. Z zysku za rok obrotowy 2017/2018 spółka wypłaciła 1,77 zł dywidendy na akcję. Łącznie na ten cel trafiło ok. 45,58 mln zł z 48,1 mln zł zysku.</p>	
Lotos	<p>Lotos ma umowy kredytowe o łącznej wartości 500 mln USD Grupa Lotos podpisała z konsorcjum banków nowe umowy kredytowe w ramach refinansowania kredytów zaciągniętych na finansowanie Programu 10+. Przedmiotem zawartych umów jest kredyt terminowy na łączną kwotę 400 mln USD oraz kredyt obrotowy w kwocie 100 mln USD.</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.



PGNiG	<p>Walne PGNiG zdecyduje 31 lipca o objęciu nowych udziałów w PGNiG Upstream Norway</p>
	<p>Walne zgromadzenie PGNiG zdecyduje 31 lipca o objęciu 10 tys. nowych udziałów w PGNiG Upstream Norway o łącznej wartości subskrypcyjnej 1 mld koron norweskich (NOK). 1 mld koron norweskich to - według średniego kursu NBP z 2 lipca - około 439 mln zł. Jak podano, 3 czerwca zarząd PGNiG wyraził zgodę na podwyższenie kapitału zakładowego PGNiG Upstream Norway poprzez emisję 10.000 nowych udziałów, każdy o wartości nominalnej 1.000 NOK i wartości subskrypcyjnej 100.000 NOK. Objęcie tych udziałów przez PGNiG wymaga zgody walnego zgromadzenia.</p>
PKN Orlen	<p>PKN Orlen analizuje możliwość zwiększenia dostaw ropy z Angoli</p>
	<p>PKN Orlen analizuje możliwość zwiększenia dostaw ropy naftowej z Angoli oraz współpracę z tym krajem w innych obszarach biznesowych. Na początku sierpnia i września do płockiej rafinerii trafią kolejne ładunki ropy z Angoli. PKN Orlen do tej pory sprowadził z Angoli dwa ładunki ropy naftowej po 130 tys. ton każdy, które uzupełniły realizowane dostawy spot. W sierpniu i we wrześniu kolejne dwa ładunki surowca typu Cabinda i Girassol, po ok. 130 tys. ton, zostaną dostarczone do Naftoportu w Gdańsku. Obecnie 50 proc. surowca przerabianego w płockiej rafinerii pochodzi spoza kierunku rosyjskiego, a w przypadku całej Grupy Orlen jest to 30 proc. Dywersyfikacja dostaw ropy naftowej do płockiej rafinerii to efekt współpracy biznesowej z firmami spoza Europy, w tym z Afryki czy Zatoki Perskiej. Miesięcznie do rafinerii w Płocku trafia ok. 1,4 mln ton ropy naftowej, z czego średnio ok. 700 tys. ton z kierunków alternatywnych wobec rosyjskiego. Tylko od początku 2018 roku, w ramach zakupów typu spot, zakontraktowany został surowiec z Angoli, Nigerii, ze Stanów Zjednoczonych czy Zjednoczonych Emiratów Arabskich. Dalsze możliwości dywersyfikacji otworzyło również zmniejszenie pod koniec stycznia wolumenów ropy w ramach kontraktu długoterminowego z rosyjskim producentem Rosneft Oil Company.</p>
PKN Orlen	<p>Marża downstream PKN Orlen w czerwcu spadła do 11,4 USD na baryłce</p>
	<p>Modelowa marża downstream PKN Orlen w czerwcu 2019 roku spadła do 11,4 USD na baryłce z 11,5 USD na baryłce w maju. Modelowa marża rafineryjna plus dyferencjał Brent/Ural wyniosła w czerwcu 6,5 USD na baryłce wobec 7,0 USD na baryłce w maju. Sam dyferencjał Brent/Ural wyniósł 1,7 USD na baryłce wobec 0,2 USD miesiąc wcześniej. Modelowa marża petrochemiczna grupy PKN w czerwcu wzrosła do 949 euro za tonę z 898 euro za tonę w maju. Koncern poinformował też, że w czerwcu 2019 roku średnia cena baryłki ropy Brent wyniosła 64,1 USD wobec 71,1 USD w maju. W całym drugim kwartale 2019 roku modelowa marża downstream PKN Orlen spadła do 11,1 USD na baryłce z 12,4 USD/b przed rokiem i 10,0 USD/b w pierwszym kwartale 2019 roku. Modelowa marża rafineryjna plus dyferencjał Brent/Ural wyniosła w drugim kwartale 6,5 USD/baryłce. Przed rokiem wynosiła 7,4 USD/b, a w pierwszym kwartale 4,6 USD/b. Modelowa marża petrochemiczna PKN Orlen w drugim kwartale 2019 roku sięgnęła 906 euro za tonę. W tym samym okresie zeszłego roku wynosiła 853 euro/t, a w pierwszym kwartale 885 euro/tonę.</p>
PKN Orlen/Lotos/Budime x	<p>Orlen Asphalt, Grupa Lotos i Budimex tworzą konsorcjum naukowe</p>
	<p>Orlen Asphalt, Grupa Lotos i Budimex podpisały umowę z konsorcjum naukowym, w skład którego weszła Politechnika Gdańska, Politechnika Warszawska oraz Instytut Badawczy Dróg i Mostów, na realizację programu badawczego dotyczącego modernizacji nawierzchni asfaltowych przy użyciu asfaltów modyfikowanych polimerami. W komunikacie prasowym Budimeksu podano, że spółki i naukowcy chcą potwierdzić pozytywny wpływ asfaltów modyfikowanych na trwałość nawierzchni drogowej, a w konsekwencji na zmniejszenie kosztów budowy i utrzymania dróg. Wyniki badań będą znane w przyszłym roku.</p>
Tauron	<p>Tauron Ciepło żąda ok. 12,6 mln zł z gwarancji bankowej w związku z kontraktem Elektrobudowy</p>
	<p>Elektrobudowa otrzymała od banku PKO BP informację o złożeniu przez Tauron Ciepło żądania niezwłocznej zapłaty przez bank kwoty ok. 12,6 mln zł na podstawie gwarancji bankowej dobrego wykonania umowy z 20 czerwca 2013 roku. Gwarancja została wystawiona w związku z realizacją przez spółkę kontraktu na budowę nowego bloku ciepłowniczego z kotłem fluidalnym, turbiną ciepłowniczo-kondensacyjną w Zakładzie Wytwarzania w Tychach. Elektrobudowa podała, że żądanie zostało złożone 2 lipca, zatem termin wypłaty środków upływa 9 lipca pod warunkiem, że żądanie wypłaty z gwarancji</p>



jest uprawnione.

sWIG80 i inne

+/-

AC

Przychody AC w pierwszym półroczu spadły o 4,4 proc. do 121 mln zł

Na spadek przychodów ze sprzedaży w II kwartale 2019 r. miała głównie wpływ sytuacja w Rosji w związku z wprowadzeniem w tym okresie nowych regulacji w zakresie badań dopuszczających do ruchu i rejestracji pojazdów z instalacją gazową, do których rynek i administracja rosyjska nie były przygotowane. Według informacji pozyskanych przez emitenta obowiązywanie nowego prawa ma zostać odroczone na rok. W pierwszym kwartale 2019 roku przychody dostawcy instalacji gazowych do aut wzrosły do 63,5 mln zł z 59,1 mln zł rok wcześniej. W 2018 roku przychody AC wzrosły rdr o ponad 22 proc. do 237,4 mln zł.

Atal

Atal sprzedał w I półroczu 1.616 mieszkań

Atal sprzedał w pierwszym półroczu 2019 roku 1.616 mieszkań, co oznacza wzrost rdr o 26,3 proc. W samym drugim kwartale spółka sprzedała 904 lokale wobec 577 przed rokiem. Spółka zakłada, że w całym 2019 roku liczba podpisanych umów deweloperskich wyniesie ok. 2,8 tys. Atal podpisał w pierwszym półroczu 387 umów w Warszawie, 270 we Wrocławiu, 254 w Łodzi, 237 w Krakowie, 225 w Katowicach, 171 w Poznaniu i 72 w Trójmieście.

Inpro

Sprzedaż mieszkań

Inpro wprowadziło do sprzedaży 157 mieszkań i 3 lokale handlowo-usługowe w ramach nowego osiedla Start w Gdańsku. Planowany termin zakończenia budowy to 30 maja 2021 roku.

Mostostal
Warszawa

Acciona Construcccion wzywa do sprzedaży 49,91 proc. akcji Mostostalu Warszawa

Acciona Construcccion wzywa do sprzedaży 9.981.267 akcji Mostostalu Warszawa, stanowiących 49,91 proc. kapitału i głosów na WZ, po 3,45 zł za sztukę. Acciona chce zwiększyć swoje zaangażowanie w spółce do 100 proc. i wycofać akcje Mostostalu Warszawa z GPW.

+



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
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	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
Wtorek, 2 lipca 2019							
	8:00	Niemcy	Sprzedż detaliczna s.a. (m/m)	maj	-0,60%	0,50%	-2,00%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (m/m)	maj	-0,10%	-0,10%	-0,30%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	maj	1,60%	1,60%	2,60%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	-5 mln brk	-2,5 mln brk	-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		-53,5 mld	-50,8 mld
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		222 tys.	227 tys.
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, fin.	czerwiec		50,70	50,90
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	czerwiec		55,90	56,90
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-2,5 mln brk	-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			793,00



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 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 Polskiej 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 Wtórnygo	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.