



KOMENTARZ PORANNY 2019-07-08 08:13



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Pierwsza część notowań na europejskich parkietach podczas piątkowej sesji przebiegała przy bardzo niewielkiej zmienności. Na rynkach udzielał się nastrój oczekiwania na dane z amerykańskiego rynku pracy, które miały okazać się istotne szczególnie pod kątem wyznaczenia kierunku dla dalszej polityki pieniężnej Rezerwy Federalnej. Słaby odczyt 'non-farm payrolls' oznaczał, iż cięcie stóp na lipcowym posiedzeniu FOMC będzie przesądzone, niewiadomą była by tylko skala obniżki. Dane z amerykańskiego rynku pracy okazały się jednak zaskakująco dobre – w czerwcu w sektorze pozarolniczym przybyło 224 tysiące etatów, przy prognozie rzędu 160 tysięcy i wobec 72 tys. (korekta z 75 tys.) w ubiegłym miesiącu. W sektorze prywatnym zaś, liczba miejsc pracy wzrosła o 191 tys. wobec 83 tys. (korekta z 90 tys.) i prognoz na poziomie 150 tys. W świetle tak dobrych danych, wskazujących, że amerykańska gospodarka wciąż jest na fali wznoszącej obniżka stóp o 50pb została praktycznie wykluczona. Rynek zareagował na te dane umocnieniem dolara, spadkiem indeksów giełdowych oraz wzrostem rentowności obligacji. Amerykańskie indeksy do końca dnia odrobiły jednak większość spadku, co czego przyczynił się amerykański prezydent, który ponownie zaapelował do Fedu, aby obniżyć koszt pieniądza.

Indeks szerokiego rynku WIG zakończył ostatnią sesję tygodnia spadkiem 0,43%, zaś indeks WIG20 z kolei stracił w piątek 0,61%. Trochę lepiej zachowywały się spółki wchodzące w skład indeksu mWIG40, który zamknął dzień neutralnie. O 0,09% wzrost za to indeks 'maluchów' sWIG80.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Nadchodzący tydzień powinien cechować się już normalną zmiennością oraz płynnością, z uwagi na brak dni bez sesji na największych światowych giełdach.

Na rynkach zagranicznych uwaga inwestorów będzie skierowana między innymi na odczyt produkcji przemysłowej Niemczech w maju (rynek oczekuje zwiększenia dynamiki produkcji z -1.9% r/r w kwietniu do 0.3% r/r w maju). W czwartek, także z Niemczech napłyną dane dotyczące czerwcowej inflacji (oczekuje się przyspieszenia inflacji z 1.4% r/r w maju do 1.6% r/r w czerwcu).

W Polsce w tym tygodniu NBP opublikuje raport dotyczący inflacji, który jednak nie powinien przynieść żadnych niespodzianek

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

| POLSKA | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|-----------|-----------|--------|-------|--------|
| WIG | 60 628,11 | -0,43% | 5,25% | 5,09% |
| WIG20 | 2 342,01 | -0,61% | 5,34% | 2,87% |
| mWIG40 | 4 116,07 | 0,00% | 4,35% | 5,29% |
| sWIG80 | 11 868,81 | 0,09% | 2,74% | 12,30% |
| WIG20 USD | 617,43 | -1,48% | 5,47% | 2,04% |
| WIG20 TR | 4 157,86 | -0,61% | 5,50% | 3,46% |

| ZAGRANICA | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|-----------|-----------|--------|--------|--------|
| S&P500 | 2 990,41 | -0,18% | 5,81% | 19,30% |
| Nasdaq C. | 8 161,79 | -0,10% | 7,74% | 23,00% |
| DAX | 12 568,53 | -0,49% | 4,91% | 19,00% |
| CAC40 | 5 593,72 | -0,48% | 5,70% | 18,20% |
| FTSE250 | 19 655,27 | -0,72% | 3,06% | 12,30% |
| BUX | 41 016,65 | 0,11% | -0,14% | 4,80% |
| IBEX | 9 335,00 | -0,70% | 2,02% | 9,31% |
| NIKKEI | 21 512,27 | -1,08% | 1,79% | 7,48% |

| OBLIGACJE | Rent. 10Y | 1D | 1M | YTD |
|-----------|-----------|--------|----------|----------|
| Polska | 2,297 | 1,5 pb | -26,1 pb | -54,2 pb |
| USA | 2,039 | 8,6 pb | -9,6 pb | -64,7 pb |
| Niemcy | -0,364 | 3,5 pb | -12,4 pb | -79,0 pb |

| WALUTY | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|---------|--------|--------|--------|--------|
| EUR/PLN | 4,2494 | 0,17% | -0,62% | -0,94% |
| USD/PLN | 3,7853 | 0,69% | -0,62% | 1,18% |
| CHF/PLN | 3,8166 | 0,01% | -0,36% | 0,18% |
| GBP/PLN | 4,7412 | 0,28% | -1,91% | -0,63% |
| EUR/USD | 1,1226 | -0,52% | -0,01% | -2,10% |
| USD/JPY | 108,49 | 0,62% | 0,19% | -1,11% |

| SUROWCE | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|----------------|----------|--------|--------|--------|
| Brent (\$/bbl) | 64,23 | 1,47% | 5,94% | 19,40% |
| WTI (\$/bbl) | 57,51 | 1,25% | 11,30% | 26,60% |
| Złoto (\$/ozt) | 1 400,10 | -1,26% | 4,99% | 9,27% |
| Miedź (c/lb) | 266,10 | -0,67% | 1,45% | 1,14% |

NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 05.07.2019

| WZROSTY | | SPADKI | |
|-----------|--------|-----------|--------|
| PLAZACNTR | 42,35% | ELBUDOWA | -8,47% |
| MEDICALG | 10,65% | BRASTER | -4,97% |
| VOTUM | 5,22% | MARVIPOL | -4,70% |
| ECHO | 4,63% | ROP CZYCE | -4,69% |
| LSISOFT | 4,18% | MERCATOR | -4,53% |

| OBRÓTY | PLNm | Rosnące | Spadające |
|--------|--------|---------|-----------|
| GPW | 619,55 | 62,58% | 35,05% |

NAIWIĘKSZE OBRÓTY 05.07.2019

| Spółka | Obrót (PLNm) | Transakcje | Zmiana |
|-----------|--------------|------------|--------|
| PKOBP | 92,56 | 4 601 | -1,06% |
| PEKAO | 78,09 | 4 687 | -1,13% |
| KGHM | 44,57 | 4 497 | -2,08% |
| CDPROJEKT | 38,15 | 2 176 | 1,59% |
| PGNIG | 38,03 | 4 182 | 2,40% |



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

| | | |
|-----------|--|--|
| GPW | GPW chce stworzyć rynek handlu odpadami Prezes Giełdy Papierów Wartościowych Marek Dietl proponuje stworzenie poprzez GPW rynku, na którym odbywałby się handel odpadami. Prezes GPW rekomenduje na następne cztery lata, wobec rosnącej liczby odpadów w Polsce, uporządkowanie rynku odpadów (co powinno m.in. zwiększyć wpływ VAT z przedsiębiorstw tej branży) i zwiększenie obowiązku używania surowców wtórnych przy wytwarzaniu produktów, co stworzyłoby rynek na odpady. | |
| Kruk | Zatwierdzenie prospektu emisyjnego obligacji przez KNF Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny Kruka sporządzony w związku z ofertą publiczną obligacji, emitowanych w ramach VI programu emisji obligacji o wartości nominalnej do 700 mln zł | |
| PGNiG | Akwizycja na szelfie norweskim Prezes spółki Piotr Woźniak poinformował, że Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo w ciągu najbliższych dni poda informację o dużym przejęciu na szelfie norweskim. | |
| PKN Orlen | Podtrzymanie harmonogramu dotyczącego fuzji z Lotosem PKN Orlen w dalszym ciągu zakłada, że do przejęcia kontroli nad Grupą Lotos dojdzie do końca roku, choć Komisja Europejska oczekuje głębszych analiz i dalszych rozmów - poinformował prezes Orlenu Daniel Obajtek. | |
| PKN Orlen | Informacje dotyczące fuzji z Lotosem Nie wiadomo, czy fuzja Orlenu z Lotosem dojdzie do skutku - powiedział w sobotę prezes Orlenu Daniel Obajtek na konferencji w trakcie konwencji programowej PiS i Zjednoczonej Prawicy w Katowicach. W piątek Obajtek powiedział, że PKN Orlen w dalszym ciągu zakłada, że do przejęcia kontroli nad Grupą Lotos dojdzie do końca roku, choć Komisja Europejska oczekuje głębszych analiz i dalszych rozmów. W środę 3 lipca PKN Orlen złożył formalny wniosek do Komisji Europejskiej o zgodę na przejęcie kontroli nad Grupą Lotos. | |

sWIG80 i inne

+/-

| | | |
|-----------|---|--|
| Atrem | Oferta spółki zależnej wybrana przez Enea Operator Oferta spółki Contrast z grupy Atrem została wybrana przez Enea Operator w postępowaniu na realizację projektu i budowy stacji elektroenergetycznej 110/15 kV Skwierzyna II wraz z budową dwutorowej linii zasilającej 110 kV oraz budową powiązań sieci SN i nn. Wartość oferty wynosi 34 mln zł brutto | |
| Drozapol | Dywidenda Akcjonariusze Drozapolu-Profil zdecydowali, że spółka wypłaci z zysku osiągniętego w 2018 roku 305,9 tys. zł dywidendy, co daje 0,05 zł na akcję. Dniem dywidendy jest 19 sierpnia, a dniem jej wypłaty - 30 sierpnia 2019 roku | |
| Mirbud | Umowa na realizację hali sportowej Mirbud podpisał z Opolem umowę na budowę hali sportowej oraz rozbiórkę starej hali za łącznie 37,55 mln zł brutto. Przedmiotem umowy jest budowa obiektu hali sportowej wraz z urządzeniami towarzyszącymi i zagospodarowaniem terenów przyległych na cele sportowe oraz rozbiórka istniejącego budynku hali 'Ciepłak' w Opolu. Termin zakończenia prac to 29 października 2021 r. | |
| Mo-Bruk | Skup akcji własnych Mo-Bruk chce skupić do 60.000 akcji własnych w celu umorzenia, po 125 zł za sztukę. Akcje, które spółka chce skupić, stanowią do 1,66 proc. kapitału zakładowego. Przyjmowanie ofert sprzedaży akcji rozpocznie się 8 lipca i potrwa do 12 lipca. Przewidywany termin transakcji nabycia akcji to 19 lipca. | |
| Oponeo.pl | Szacunki przychodów za czerwiec Wstępna wielkość przychodów ze sprzedaży netto osiągniętych przez Oponeo.pl w czerwcu | |

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

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



2019 roku wyniosła 46,79 mln zł, co oznacza wzrost o 16% w stosunku do przychodów osiągniętych w czerwcu 2018 roku (40,35 mln zł). Narastająco przychody za okres od 1 stycznia do 31 czerwca 2019 roku ukształtowały się na poziomie 373 404 tys. zł, co stanowi 13-proc. wzrost względem przychodów odnotowanych w analogicznym okresie roku ubiegłego w wysokości 331 051 tys. zł.

Redan

Raport przychodowy za czerwiec

Szacunkowa wartość skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży towarów zrealizowanych przez Grupę Redan w czerwcu 2019 r. wyniosła ok. 44 mln zł i była niższa o 14% r/r. W ujęciu narastającym sprzedaż Grupy Redan wyniosła ok. 239 mln zł i była niższa o ok. 13% r/r. Na rynku modowym sprzedaż towarów w czerwcu 2019 r. wyniosła ok. 23 mln zł i była wyższa o ok. 7% r/r. W ujęciu narastającym sprzedaż sektora modowego wyniosła ok. 111 mln zł i była ok. 3% wyższa r/r.

Ultimate Games

Zwrot kosztów „Phantom Doctrine”

Ultimate Games szacuje, że w okresie od rozpoczęcia sprzedaży gry "Phantom Doctrine" na platformie Nintendo Switch do dziś wszystkie koszty produkcji i marketingu gry zwróciły się, podała spółka. Gra miała swoją premierę na Nintendo Switch w dniu 6 czerwca 2019 w USA, Kanadzie, Meksyku, a następnie 13 czerwca 2019 w Europie, Australii i Nowej Zelandii.



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

| Data | Ticker | Wydarzenie |
|------------------------------------|-----------|---|
| Poniedziałek, 8 lipca 2019 | | |
| | ARCHICOM | Wyplata dywidendy 1,15 zł na akcję. |
| | BOGDANKA | Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,75 zł na akcję. |
| | PCM | Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,54 zł na akcję. |
| | VINDEXUS | Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,30 zł na akcję. |
| | VOTUM | Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,19 zł na akcję. |
| | WAWEL | Dzień ustalenia prawa do dywidendy 25 zł na akcję. |
| Wtorek, 9 lipca 2019 | | |
| | PEKAO | Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 6,60 zł na akcję. |
| | BOGDANKA | Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,75 zł na akcję. |
| | ERGIS | Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,10 zł na akcję. |
| | FAMUR | Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,53 zł na akcję. |
| | TORPOL | NWZA ws. zmian w składzie RN. |
| | UNIBEP | Wyplata dywidendy 0,22 zł na akcję. |
| | VINDEXUS | Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,30 zł na akcję. |
| Środa, 10 lipca 2019 | | |
| | KRUK | Wyplata dywidendy 5 zł na akcję. |
| | PEKAO | Dzień ustalenia prawa do dywidendy 6,60 zł na akcję. |
| | PKPCARGO | Wyplata dywidendy 1,50 zł na akcję. |
| | ATAL | Wyplata II raty dywidendy w wysokości 2,35 zł na akcję. |
| | FAMUR | Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,53 zł na akcję. |
| | PRAGMAFA | Wyplata dywidendy 1,50 zł na akcję. |
| | SANOK | Wyplata dywidendy 1 zł na akcję. |
| Czwartek, 11 lipca 2019 | | |
| | AGORA | Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,50 zł na akcję. |
| | AGROTON | ZWZA |
| | ASSECOSEE | Wyplata dywidendy 0,52 zł na akcję. |
| Piątek, 12 lipca 2019 | | |
| | AGORA | Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,50 zł na akcję. |
| | INTERCARS | Wyplata dywidendy 0,71 zł na akcję. |
| | MFO | Wyplata dywidendy 0,84 zł na akcję. |
| Poniedziałek, 15 lipca 2019 | | |
| | ASBIS | NWZA ws. upoważnienia dla Rady Dyrektorów do przeprowadzenia skupu akcji własnych spółki. |
| | COMARCH | Wyplata dywidendy 1,50 zł na akcję. |
| | FERRO | Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,12 zł na akcję. |
| | PCM | Wyplata dywidendy 0,54 zł na akcję. |
| | PEKABEX | Wyplata dywidendy 0,31 zł na akcję. |

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



Wtorek, 16 lipca 2019

| | |
|----------|--|
| ENTER | Wyplata dywidendy 0,70 zł na akcję. |
| ERGIS | Wyplata dywidendy 0,10 zł na akcję. |
| FERRO | Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,12 zł na akcję. |
| STALPROD | Wyplata dywidendy 5 zł na akcję. |
| WAWEL | Wyplata dywidendy 25 zł na akcję. |

Środa, 17 lipca 2019

Czwartek, 18 lipca 2019

| | |
|-----------|--|
| ATENDE | Wyplata dywidendy 0,22 zł na akcję. |
| GPW | Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 3,18 zł na akcję. |
| KRUSZWICA | Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2,56 zł na akcję. |
| PLAYWAY | Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2,49 zł na akcję. |

Piątek, 19 lipca 2019

| | |
|-----------|---|
| PKNORLEN | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku. |
| PKNORLEN | Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 3,50 zł na akcję. |
| APLISENS | Wyplata dywidendy 0,35 zł na akcję. |
| GPW | Dzień ustalenia prawa do dywidendy 3,18 zł na akcję. |
| KRUSZWICA | Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2,56 zł na akcję. |
| PLAYWAY | Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2,49 zł na akcję. |
| VINDEXUS | Wyplata dywidendy 0,30 zł na akcję. |
| WOJAS | ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku wypracowanego w 2018 roku. |
| OPONEO.PL | Wyplata dywidendy 0,40 zł na akcję. |



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

| Data | Czas | Kraj | Wydarzenie | Okres | Aktualna | Prognoza | Poprzednia |
|-----------------------------------|-------|---------------|--|----------|----------|-------------|--------------|
| Poniedziałek, 8 lipca 2019 | | | | | | | |
| | 8:00 | Niemcy | Produkcja przemysłowa s.a. (m/m) | maj | | 0,30% | -1,90% |
| | 8:00 | Niemcy | Eksport s.a. (m/m) | maj | | | -3,70% |
| | 8:00 | Niemcy | Import s.a. (m/m) | maj | | 1,50% | -1,30% |
| | 10:30 | Strefa Euro | Indeks Sentix | lipiec | | 0,00% | -330,00% |
| Wtorek, 9 lipca 2019 | | | | | | | |
| | 9:00 | Węgry | Inflacja CPI (r/r) | czerwiec | | 3,60% | 3,90% |
| | 22:40 | USA | Zmiana zapasów ropy wg API | tydzień | | 1,2 mln brk | -5 mln brk |
| Środa, 10 lipca 2019 | | | | | | | |
| | 3:30 | Chiny | Inflacja CPI (r/r) | czerwiec | | 2,70% | 2,70% |
| | 3:30 | Chiny | Inflacja PPI (r/r) | czerwiec | | 0,20% | 0,60% |
| | 8:00 | Rumunia | Inflacja CPI (r/r) | czerwiec | | | 4,10% |
| | 8:45 | Francja | Produkcja przemysłowa (m/m) | maj | | 0,20% | 0,40% |
| | 10:00 | Włochy | Produkcja przemysłowa (m/m) | maj | | 0,10% | -0,70% |
| | 10:30 | Wlk. Brytania | Produkcja przemysłowa (r/r) | maj | | 1,40% | -1,00% |
| | 16:30 | USA | Zmiana zapasów ropy | tydzień | | 1,3 mln brk | -1,1 mln brk |
| | 20:00 | USA | Protokół z posiedzenia FOMC | czerwiec | | | |
| Czwartek, 11 lipca 2019 | | | | | | | |
| | 8:00 | Niemcy | Inflacja CPI, fin. (m/m) | czerwiec | | 0,30% | 0,20% |
| | 8:00 | Niemcy | Inflacja CPI, fin. (r/r) | czerwiec | | 1,60% | 1,40% |
| | 8:45 | Francja | Inflacja CPI, fin. (m/m) | czerwiec | | 0,20% | 0,10% |
| | 8:45 | Francja | Inflacja CPI, fin. (r/r) | czerwiec | | 1,20% | 0,90% |
| | 9:00 | Czechy | Inflacja CPI (r/r) | czerwiec | | | 2,90% |
| | 14:30 | USA | Inflacja bazowa CPI (m/m) | czerwiec | | 0,20% | 0,10% |
| | 14:30 | USA | Inflacja CPI (m/m) | czerwiec | | 0,00% | 0,10% |
| | 14:30 | USA | Inflacja bazowa CPI (r/r) | czerwiec | | 2,00% | 2,00% |
| | 14:30 | USA | Inflacja CPI (r/r) | czerwiec | | 1,60% | 1,80% |
| | 14:30 | USA | Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych | tydzień | | 220 tys. | 221 tys. |
| Piątek, 12 lipca 2019 | | | | | | | |
| | | Chiny | Import (r/r) | czerwiec | | -3,00% | -8,50% |
| | 6:30 | Japonia | Produkcja przemysłowa s.a., fin. (m/m) | maj | | 2,30% | 0,60% |
| | 9:00 | Hiszpania | Inflacja CPI (r/r) | czerwiec | | 0,40% | 0,80% |
| | 11:00 | Strefa Euro | Produkcja przemysłowa s.a. (m/m) | maj | | 0,20% | -0,50% |
| | 11:00 | Strefa Euro | Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r) | maj | | -1,70% | -0,40% |
| | 14:30 | USA | Inflacja PPI (m/m) | czerwiec | | 0,10% | 0,10% |
| | 14:30 | USA | Inflacja PPI (r/r) | czerwiec | | 1,60% | 1,80% |
| | 19:00 | USA | Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy | tydzień | | | |

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

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



SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (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 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 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 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 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.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.