



KOMENTARZ PORANNY

2019-09-17 08:28



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Poniedziałkowa sesja na giełdach odbywała się w trudnym dla kupujących otoczeniu w związku z sobotnimi atakami na Saudi Aramco, jednego z kluczowych wydobywców ropy naftowej na świecie. Możliwość wydobywcze producenta spadły o 5,7 mln brk dziennie, co szacunkowo oznacza ok. 5% całego globalnego wydobycia ropy. W związku z powyższym, na rynku zdecydowanie wzrosła awersja do ryzyka. Bez zaskoczenia więc, warszawski parkiet otworzył się poniżej piątkowego zamknięcia. W kolejnych godzinach to czynniki lokalne okazały się kluczowe i popyt przejął kontrolę nad rynkiem. Szeroki WIG w poniedziałek wzrósł o 0,65%, przy relatywnej sile WIG20 (+0,77%) oraz mWIG40 (+0,58%) i słabości sWIG80 (+0,05%). Do wzrostów WIGu najmocniej kontrybuowały LPP (+4,42%), PKO (+1,33%) oraz PGE (+4,17%). Z drugiej strony na notowaniach ciążyły Dino (-3,13%), CCC (-4,60%) oraz KGHM (-1,33%). Co pozostaje znamienne, wzrosty na warszawskim parkiecie miały miejsce przy spadku niemieckiego DAX 30 o 0,71% i negatywnej sesji w Stanach Zjednoczonych. Powyższe sugeruje ponownie, iż to właśnie czynniki lokalne mają kluczowe znaczenie na GPW. Zamknięcie WIG20 na maksimach sesji jednoznacznie potwierdza pokonanie oporu na 2200 pkt, wskazując na siłę kupujących.

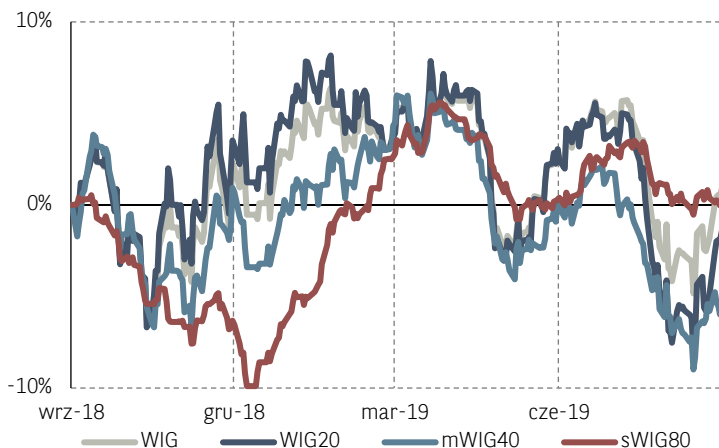
Na poziomie globalnym w centrum uwagi rynków pozostaje posiedzenie amerykańskiego banku centralnego. Spodziewamy się, że Fed na swoim wrześniowym posiedzeniu (decyzja podana zostanie w środę) pogłębi luzowanie i ponownie obniży stopę procentową o 25 pb.

W Polsce NBP opublikował inflację bazową bez uwzględnienia cen żywności i energii, która utrzymała się na poziomie z poprzedniego miesiąca i wyniosła 2,2% r/r, o 0,1 pp. ponad konsensus rynkowy. Do stabilizacji wskaźnika przyczynił się dalszy wzrost dynamiki cen usług (głównie usług związanych z użytkowaniem mieszkania oraz transportowych) przy jednoczesnym spadku cen w grupie towarów nieżywnościowych (m.in. pojazdy silnikowe, towary związane z rekreacją i kulturą).

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Na większości parkietów w Azji dominowali sprzedający, co wskazuje na utrzymanie stanu podwyższonej awersji do ryzyka. Na poziomie globalnym inwestorzy obecnie mogą jednakże wstrzymać się od większych decyzji w oczekiwaniu na jutrzejsze posiedzenie Fed. W kontekście polskiego rynku obserwujemy w ostatnich tygodniach oderwanie od rynków bazowych. Niemniej jednak na chwilę obecną kluczowe wydaje się utrzymanie powyżej poziomu 2200 pkt na indeksie WIG20.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	58 525,39	0,65%	5,97%	1,45%
WIG20	2 217,84	0,77%	7,45%	-2,58%
mWIG40	3 820,72	0,58%	1,72%	-2,27%
sWIG80	11 595,92	0,05%	0,22%	9,69%
WIG20 USD	564,57	0,00%	7,07%	-6,70%
WIG20 TR	4 037,79	0,77%	7,64%	0,47%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 997,96	-0,31%	3,78%	19,60%
Nasdaq C.	8 153,54	-0,28%	3,26%	22,90%
DAX	12 380,31	-0,71%	7,07%	17,20%
CAC40	5 602,23	-0,94%	5,69%	18,40%
FTSE250	20 060,30	-0,67%	6,58%	14,60%
BUX	40 819,56	1,33%	2,03%	4,29%
IBEX	9 052,00	-0,94%	4,40%	6,00%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,148	1,2 pb	41,4 pb	-69,1 pb
USA	1,849	-5,4 pb	27,9 pb	-83,7 pb
Niemcy	-0,480	-3,4 pb	16,8 pb	-90,6 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3305	0,08%	-0,20%	0,94%
USD/PLN	3,9366	0,76%	0,64%	5,23%
CHF/PLN	3,9640	0,47%	-0,85%	4,04%
GBP/PLN	4,8919	0,24%	2,96%	2,53%
EUR/USD	1,1001	-0,68%	-0,83%	-4,07%
USD/JPY	108,11	0,00%	1,69%	-1,45%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	69,02	14,60%	17,70%	28,30%
WTI (\$/bbl)	62,67	14,30%	14,20%	38,00%
Złoto (\$/ozt)	1 511,50	0,80%	-0,79%	18,00%
Miedź (c/lb)	264,05	-2,19%	1,75%	0,36%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		16.09.2019	
WZROSTY		SPADKI	
PRAIRIE	14,38%	KANIA	-10,00%
GROCLIN	9,60%	RAFAKO	-7,89%
WORKSERV	9,23%	URSUS	-4,97%
TBULL	8,14%	ZEPAK	-4,63%
UNIMOT	7,63%	CCC	-4,26%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	953,62	30,81%	68,81%

NAJWIĘKSZE OBRÓTY				16.09.2019	
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana		
PKNORLEN	138,60	9 434	0,38%		
PKOBP	119,03	4 043	1,33%		
PEKAO	94,08	3 654	-0,33%		
CDPROJEKT	65,03	3 236	0,76%		
PZU	57,96	3 674	0,92%		

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Budimex	<p>Wywiad z prezesem – Dariuszem Blocherem</p> <ul style="list-style-type: none"> Średnioważony wzrost cen materiałów budowlanych w 2019 roku może wynieść 5-6 proc. - ocenił w rozmowie z PAP Biznes Dariusz Blocher, prezes Budimeksu. Jego zdaniem, wprowadzona przez GDDKiA i PKP PLK na początku roku waloryzacja kontraktów to krok w dobrą stronę, jednak nie rozwiązuje ona problemu kontraktów z lat 2016-2017. Dostępność pracowników w branży budowlanej jest obecnie dużo lepsza niż przed rokiem. W 2019 roku grupa zatrudni około 800 osób, choć plany były większe. Prezes wskazał, że ewentualne zniesienie limitu na składkę na ZUS to dla grupy koszt rzędu 18 mln zł. Podwyżka płacy minimalnej nie będzie miała wpływu na firmę. Budimex nie spodziewa się istotnych zmian w strukturze portfela zamówień w perspektywie dwóch lat. Grupa weryfikuje strategię w obszarze energetyki, chce rozwijać budownictwo kolejowe i liczy na kontrakty hydrotechniczne. Spółka chciałaby też sprzedawać docelowo około dwóch tysięcy mieszkań rocznie. Budimex zakłada, że przychody grupy w 2019 roku będą zbliżone rdr, a wynik netto w drugim półroczu nie będzie istotnie odbiegał od tego, który odnotowano w pierwszym półroczu. Grupa liczy, że 2020 rok będzie lepszy pod względem wyników, ale nieistotnie. 	
Echo	<p>Wyniki finansowe</p> <p>Przychody w II kw br. wyniosły 61,4 mln zł wobec oczekiwań na poziomie 63,6 mln zł. EBIT wyniósł 52,7 mln zł, co stanowi wynik o 10,8% lepszy od oczekiwań konsensusu. Zysk netto j.d. wyniósł 36,1 mln zł wobec oczekiwanych 28,4 mln zł.</p>	+
Energia	<p>Energia uruchamia program lojalnościowy dla inwestorów indywidualnych</p> <p>Energia uruchamia program lojalnościowy dla inwestorów indywidualnych "Energia w akcji!". Od 23 września przyjmowane będą zgłoszenia inwestorów zainteresowanych przygotowaną dla nich ofertą świadczeń. Do skorzystania z benefitów oferowanych w ramach programu „Energia w akcji!” będzie uprawniało posiadanie przynajmniej 500 akcji Energi nieprzerwanie przez sześć miesięcy. Warunkiem udziału w programie jest posiadanie rachunku w Domu Maklerskim PKO Banku Polskiego.</p>	
GPW	<p>GPW rozpoczyna współpracę z bałtycko-fińską giełdą gazu GET Baltic</p> <p>IRGiT, izba rozliczeniowa z grupy GPW, podpisała z bałtycko-fińską giełdą gazu GET Baltic umowę na opracowanie systemu zarządzania ryzykiem oraz modelu zabezpieczeń i rozliczeń dla giełdy gazu prowadzonej przez GET Baltic dla Litwy, Łotwy i Estonii, a od 1 stycznia 2020 r. także dla Finlandii.</p>	
PKN Orlen	<p>PKN Orlen liczy na sfinalizowanie przejęcia Ruchu do końca 2019 roku</p> <p>PKN Orlen liczy, że do sfinalizowania przejęcia Ruchu dojdzie jeszcze w 2019 roku. Prezes Orleń Daniel Obajtek poinformował, że trwają rozmowy o warunkach transakcji, a do Komisji Europejskiej trafił wniosek o zgodę na koncentrację.</p>	
PKP Cargo	<p>PKP Cargo i Forespo Poland podpisały list intencyjny</p> <p>PKP Cargo i Forespo Poland podpisały list intencyjny dotyczący wydzierżawienia oraz zbycia przez Forespo nieruchomości, maszyn i innych przedmiotów, w tym części składników majątku przejętych od Fabryki Wagonów Gniewczyna. PKP Cargo jest zainteresowana wyremontowaniem części budynków dawnej Fabryki Wagonów Gniewczyna i rozpoczęcia na jej terenie produkcji wagonów we współpracy z Agencją Rozwoju Przemysłu i Wagonami Świdnica.</p>	
PKP Cargo	<p>Wynik PKP Cargo wyższy o 24,4 mln zł z powodu rozwiązania rezerwy w spółce zależnej</p> <p>Zarząd PKP Cargo Connect zdecydował o rozwiązaniu rezerwy na zobowiązania z tytułu rozliczeń VAT za okres kwiecień-lipiec 2013 r. w wysokości 24,4 mln zł, która zostanie ujęta w wyniku finansowym za trzeci kwartał 2019 r. Rozwiązanie rezerwy będzie miało dodatni</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.



wpływ na wynik grupy PKP Cargo w tej samej kwocie. Ze względu na niepieniężny charakter zdarzenia, pozostanie ono bez wpływu na sytuację płynnościową grupy. Decyzja o rozwiązaniu rezerwy została podjęta na podstawie wyniku kontroli wydanego przez Mazowiecki Urząd Celno-Skarbowy w Warszawie.

sWIG80 i Inne

+/-

Elektrobudowa/Starhedge **Starhedge złożył warunkową ofertę objęcia akcji Elektrobudowy**
Starhedge złożył warunkową ofertę objęcia nie mniej niż 2.312.392 akcji Elektrobudowy po cenie 4,50 zł za sztukę. Zgodnie z komunikatem, Starhedge deklaruje gotowość objęcia w liczbie nie mniejszej niż 32,75 proc. i nie większej niż 32,99 proc. akcji w podwyższonym kapitale zakładowym Elektrobudowy za łączną kwotę 10.405.764,00 zł przy skierowaniu objęcia akcji serii F do jednego inwestora.

Idea Bank **Idea Bank dopuści fundusz private equity do rozszerzonego due diligence**
Zarząd Idea Banku zdecydował o dopuszczeniu do uczestnictwa w rozszerzonym procesie due diligence funduszu typu private equity, zainteresowanego potencjalnym nabyciem jego akcji. Fundusz ten uczestniczył dotychczas w ograniczonym badaniu due diligence, o czym bank informował 9 lipca.

Mercator Medical **Mercator Medical odnotował w II kw. 355 tys. zł zysku netto**
Grupa Mercator Medical odnotowała w drugim kwartale 2019 roku 355 tys. zł zysku netto wobec 665 tys. zł zysku przed rokiem. EBITDA grupy wyniosła w tym okresie 6,9 mln zł, mniej rdr o 15 proc. Mercator szacował w lipcu, że zysk netto grupy wyniesie w drugim kwartale około 1,2 mln zł. Ostateczny wynik netto różni się od wcześniejszych szacunków ze względu na niegotówkowy odpis wartości aktywa podatkowego, związanego z ulgami podatkowymi zakładu produkcyjnego w Tajlandii (1,7 mln zł). EBITDA grupy wyniosła w drugim kwartale 6,9 mln zł (mniej rdr o 15 proc.) i była zgodna z lipcowymi szacunkami. W ujęciu kwartał do kwartału EBITDA wzrosła o 5,1 mln zł.

PBKM **PBKM może wyemitować akcje dla akcjonariusza za łączną cenę 218,4 mln zł**
Zarząd PBKM otrzymał od Active Ownership Fund SICAV-FIS SCS, reprezentującego 31,62 proc. akcji spółki, żądanie zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia w celu uchwalenia podwyższenia kapitału zakładowego spółki poprzez emisję nowych akcji serii M z pozbawieniem prawa poboru. Według projektu uchwały, spółka ma podwyższyć kapitał zakładowy o kwotę 1,76 mln zł poprzez emisję 3.522.705 akcji serii M. Cena emisyjna jednej akcji to 62 zł, co oznacza, że łączna cena akcji wynosi 218,4 mln zł. Akcje mają zostać opłacone w całości wkładem pieniężnym.

Skarbiec **Skarbiec Holding planuje wypłacić 0,50 zł dywidendy na akcję**
Proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy to 22 listopada, a jej wypłata miałaby nastąpić 6 grudnia. Zysk netto Skarbiec Holding w roku obrotowym 2018/2019 wyniósł 4,38 mln zł. Zgodnie z projektem uchwały, kwota 967 tys. zł ma trafić na kapitał zapasowy, a kwota 1,9 tys. zł na rezerwowy fundusz dywidendowy. W 2018 roku spółka wypłaciła łącznie 30,4 mln zł dywidendy, czyli 4,45 zł na akcję.



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Wtorek, 17 września 2019		
	CCC	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,48 zł na akcję.
	PKOBP	NWZA ws. zmian statutu, zmiany uchwał nr 2/2017 i 3/2017 NWZA z dnia 13 marca 2017 r., zatwierdzenia Regulaminu RN oraz zmiany w składzie RN.
	AUTOPARTN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	BORYSZEW	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	ECHO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	IDEABANK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	MEXPOLSKA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,19 zł na akcję.
Środa, 18 września 2019		
	ARCTIC	NWZA ws. wyrażenia zgody na zmianę zastawu rejestrowego na zbiorze ruchomości i praw majątkowych spółki.
	PRIMAMODA	NWZA ws. zmian statutu oraz zmian w składzie RN.
	WIELTON	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
Czwartek, 19 września 2019		
	AMBRA	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za rok obrotowy 2018/2019.
	KOMPUTRON	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysków oraz pokrycia straty.
	LUBAWA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	MFO	Publikacja raportu za I półrocze 2019 roku.
	SELVITA	NWZA ws. podziału spółki, zmiany statutu, zmian w składzie RN oraz ustalenia wynagrodzenia dla członków RN.
	TXM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	WITTCHEN	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	ZEPAK	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 7,47 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Argumenol Investment Company.
	ZEPAK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
Piątek, 20 września 2019		
	BBIDEV	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	BRASTER	Publikacja raportu za I półrocze 2019 roku.
	DEBICA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 4,88 zł na akcję.
	HELIO	Zakończenie zapisów w II terminie na sprzedaż akcji po 10,54 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Helio i Leszka Wąsowicza.
	KRUSZWICA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	OTMUCHOW	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	POLIMEXMS	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu mWIG40, wchodząc jednocześnie w skład indeksu sWIG80.
	SNIEZKA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	TRAKCJA	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu mWIG40, wchodząc jednocześnie w skład indeksu sWIG80.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 16 września 2019							
	4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	sierpień	4,40%	5,20%	4,80%
	4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	sierpień	7,50%	7,90%	7,60%
	10:00	Włochy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	sierpień	0,40%	0,50%	0,40%
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	sierpień	2,20%	2,10%	2,20%
Wtorek, 17 września 2019							
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	wrzesień		-37,80	-44,10
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	sierpień		0,20%	-0,20%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień			-7,2 mln brk
Środa, 18 września 2019							
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	sierpień		6,70%	7,40%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	sierpień		2,70%	2,70%
	10:00	Polska	Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej	wrzesień			8,20
	10:00	Polska	Wyprzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej	wrzesień			3,90
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (m/m)	sierpień		0,50%	0,00%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	sierpień		1,90%	2,10%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	sierpień			1,80%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	sierpień		1,00%	1,00%
	14:30	Kanada	Inflacja CPI (r/r)	sierpień			2,00%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-6,9 mln brk
	20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	wrzesień		1,75-2,00%	2,00-2,25%
	20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	wrzesień			
Czwartek, 19 września 2019							
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	sierpień		1,70%	5,80%
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	sierpień		0,80%	0,60%
	10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	sierpień		0,00%	0,20%
	10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	sierpień		2,90%	3,30%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	wrzesień		0,75%	0,75%
	14:30	USA	Saldo rachunku bieżącego (USD)	II kw.		-125,7 mld	-130,4 mld
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	wrzesień		12,00	16,80
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień			204 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	sierpień		0,10%	0,50%
Piątek, 20 września 2019							
	1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	sierpień			0,50%
	1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	sierpień		0,50%	0,60%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (m/m)	sierpień		0,00%	0,10%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	sierpień			1,10%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	sierpień		6,50%	7,40%
	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.



BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl



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

www.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 Wtórny	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 BNP Paribas Bank Polska 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.