



KOMENTARZ PORANNY 2020-06-03 08:02



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Początek czerwca sprzyja kontynuacji wzrostów na światowych parkietach. We wtorek prawie wszystkie światowe indeksy zakończyły dzień „na zielono”, a szczególnie mocną skalę zwyżki obserwowaliśmy w Europie. Liderem był niemiecki DAX (+3,75%) a inwestorzy dyskontowali w ten sposób oczekiwania na wprowadzenie kolejnego pakietu stymulacyjnego o wartości 100 mld EUR w tym kraju. Pozytywną informacją w kontekście rządowego wsparcia gospodarki było także przegłosowanie przez radę nadzorczą Lufthansy warunków na otrzymanie wsparcia od niemieckiego rządu w wysokości 9 mld EUR. W ostatnich dniach obserwujemy relatywną siłę europejskich indeksów zarówno z uwagi na coraz bardziej skoordynowane działania fiskalne w strefie euro, mające na celu wspierać odbicie koniunktury, jak i globalną rotację w kierunku spółek cyklicznych która spowodowana jest realizacją zysków w sektorach wzrostowych oraz nasilającymi się oczekiwaniami inwestorów na poprawę wskaźników gospodarczych w kolejnych miesiącach.

Powyższą tendencję widać było również w notowaniach na Wall Street – przez większą część dnia indeksy amerykańskie odnotowywały minimalne wzrosty, a ich skala została zwiększona dopiero pod koniec sesji. Zyskiwały m.in. banki albo spółki handlowe, a traciły firmy technologiczne. Apetyt na ryzyko widać także po notowaniach amerykańskiego dolara, który ostabił się wczoraj względem większości walut, a także w przypadku złota, które odnotowało prawie 1% przecenę. Tym samym, zwracamy uwagę, iż inwestorzy ignorują w chwili obecnej informacje odnośnie protestów w Stanach Zjednoczonych i Hongkongu.

Pozytywne nastroje przełożyły się również na wzrosty na warszawskim parkiecie, które, co ważne, poparte były dużymi (ponad 1,2 mld zł) obrotami. Wyniki WIG20 (+0,16%) nie oddają tym samym optymizmu inwestorów, ponieważ „hamulcowymi” wzrostu były PKO BP (-1,74%) i CD Projekt (-2,19%), czyli dwie spółki z dużym udziałem w indeksie. Tymczasem notowania CCC zyskiwały ponad 13%, Tauron ponad 8%, a PGE ponad 4,5%. Podobnie sytuacja wyglądała w przypadku mWIG40, gdzie spadki Asseco Poland oraz Ten Square Games hamowały indeks w którym 11 spółek osiągnęło ponad 3% zwyżki.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiejsze odczyty indeksów PMI dla usług będą stanowić interesujące informacje odnośnie stanu koniunktury w maju, przy czym uważamy, iż inwestorzy będą raczej oczekiwać wyników posiedzenia EBC w czwartek oraz danych z amerykańskiego rynku pracy publikowanych w piątek.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	48 879,21	0,48%	8,56%	-15,48%
WIG20	1 736,36	0,16%	8,48%	-19,24%
mWIG40	3 478,56	1,24%	7,58%	-10,99%
sWIG80	12 794,08	0,98%	10,00%	6,22%
WIG20 USD	442,45	1,03%	15,70%	-21,90%
WIG20 TR	3 164,97	0,16%	8,48%	-19,15%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 080,82	0,82%	8,38%	-4,64%
Nasdaq C.	9 608,38	0,59%	10,30%	7,09%
DAX	12 021,28	3,75%	14,90%	-9,27%
CAC40	4 858,97	2,02%	11,00%	-18,72%
FTSE250	17 436,31	0,92%	9,31%	-20,32%
BUX	35 967,41	0,26%	4,02%	-21,95%
IBEX	7 408,10	2,59%	11,00%	-22,42%
NIKKEI	22 547,83	1,00%	14,60%	-4,69%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,283	4,5 pb	-23,3 pb	-82,4 pb
USA	0,685	2,1 pb	5,6 pb	-123,4 pb
Niemcy	-0,417	3,1 pb	14,8 pb	-84,3 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3856	-0,40%	-3,58%	3,09%
USD/PLN	3,9261	-0,74%	-5,90%	3,49%
CHF/PLN	4,0805	-0,84%	-5,54%	4,08%
GBP/PLN	4,9270	-0,28%	-5,08%	-2,06%
EUR/USD	1,1170	0,34%	2,46%	-0,38%
USD/JPY	108,64	0,92%	1,76%	0,04%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	39,57	3,26%	45,50%	-40,05%
WTI (\$/bbl)	36,81	3,87%	80,50%	-39,72%
Złoto (\$/ozt)	1 734,00	-0,93%	1,21%	13,80%
Miedź (c/lb)	249,10	0,83%	7,72%	-10,94%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 02.06.2020

WZROSTY		SPADKI	
MEDIACAP	26,00%	NOVATURAS	-11,82%
BRASTER	24,61%	KCI	-11,60%
SANWIL	23,89%	RUBICON	-8,40%
POLICE	13,45%	ACTION	-6,85%
CCC	13,03%	SKOTAN	-6,42%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1238,81	44,23%	55,22%

NAJWIĘKSZE OBROTY 02.06.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	187,24	9 891	-2,19%
PKOBP	131,20	10 175	-1,74%
CCC	118,59	12 801	13,03%
PKNORLEN	108,53	8 194	0,15%
PEKAO	103,79	8 243	-1,17%



WIG20 i mWIG40		+/-
Bank Millennium	Wpływ obniżki stóp na wyniki Bank Millennium szacuje, że decyzja RPP o obniżce referencyjnej stopy procentowej do 0,1 proc. i stopy lombardowej do 0,5 proc. z 28 maja wpłynie ujemnie na wynik odsetkowy grupy w pozostałej części bieżącego roku w wysokości około 85 - 90 mln zł.	-
BNP Paribas BP	Wpływ obniżki stóp na wyniki BNP Paribas Bank Polska szacuje, że łączny wpływ trzech obniżek stóp procentowych przez RPP z 1,5 proc. do 0,1 proc. na wynik odsetkowy banku za 2020 rok wyniesie 195-230 mln zł.	-
Celon Pharma	Wywiad z prezesem Celon Pharma liczy, że sprzedaż zagraniczna wzrośnie dynamicznie w 2020 roku i osiągnie poziom kilkunastu lub kilkudziesięciu procent w strukturze sprzedaży ogółem	
Enea, Energa, PKN Orlen	Inwestycja w Elektrownię Ostrołęka PKN Orlen, Energa i Enea podpisały porozumienie dotyczące warunków budowy bloku energetycznego w Ostrołęce opalanego gazem. Enea zmniejszy swoje zaangażowanie w spółce celowej Elektrownia Ostrołęka i stanie się udziałowcem mniejszościowym.	+
GPW	Obroty w maju <ul style="list-style-type: none"> • łączna wartość obrotu akcjami na głównym rynku GPW wzrosła w maju o 28,6% r/r do 21,7 mld zł. • Na rynku NewConnect w maju odnotowano wzrost łącznej wartości obrotu akcjami o 909,1% r/r do poziomu 857,6 mln zł. • łączny wolumen obrotu instrumentami pochodnymi w maju 2020 r. wyniósł 744,9 tys. szt., czyli o 35,9% więcej niż rok wcześniej. • łączna wartość obrotu obligacjami na TBSP wyniosła w maju 7,5 mld zł wobec 29,7 mld zł rok wcześniej, co oznacza spadek o 74,8% r/r. • łączny wolumen obrotu energią elektryczną na rynkach spot i terminowym wyniósł w maju 19,4 TWh, co oznacza wzrost o 6,2% r/r. • łączny wolumen obrotu gazem ziemnym spadł w maju o 0,9% r/r do 13,6 TWh. • Wolumen obrotu prawami majątkowymi wynikającymi ze świadectw pochodzenia, z wyłączeniem praw ze świadectw związanych z efektywnością energetyczną ("białe certyfikaty"), na rynku spot wyniósł w maju 3,3 TWh, co oznacza spadek o 73,8% r/r. Majowe dane w tej linii biznesowej są nieporównywalne rdr z uwagi na zakończenie notowań certyfikatów kogeneracyjnych, które nastąpiło wraz z końcem czerwca 2019 r. • Wolumen obrotu prawami majątkowymi wynikającymi ze świadectw pochodzenia związanych z efektywnością energetyczną ("białe certyfikaty") spadł o 14,3% r/r osiągając w maju poziom 25,0 ktce. 	+
mBank	Wpływ obniżki stóp na wyniki mBank szacuje, że łączny negatywny wpływ trzech obniżek stóp procentowych przez RPP na wynik odsetkowy grupy za 2020 rok wyniesie 250-300 mln zł.	-
Orange Polska	Usługi 5G Orange Polska uruchomi 1 lipca usługi w technologii 5G. W zasięgu sieci, m.in. w Warszawie, Krakowie, Łodzi i Katowicach, ma znaleźć się ok. 6 mln użytkowników.	
PGNiG	Skarga Gazpromu na wyrok sądu arbitrażowego Gazprom złożył do Sądu Apelacyjnego w Sztokholmie skargę o uchylenie wyroku końcowego w postępowaniu arbitrażowym z powództwa PGNiG, dotyczącym obniżenia ceny kontraktowej za gaz w kontrakcie jamalskim. Wg zarządu PGNiG wniesienie skargi przez Gazprom nie wpływa na realizację wyroku arbitrażowego; obie strony mają obowiązek stosować nową formułę cenową	
PKN Orlen	Marże w maju Modelowa marża downstream PKN Orlen w maju 2020 r. spadła do 4,7 USD na baryłce z 14,5 USD na baryłce miesiąc wcześniej. Modelowa marża rafineryjna plus dyferencjał	-

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

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



Brent/Ural wyniosła w maju 1,1 USD na baryłce wobec 9,6 USD na baryłce w kwietniu. Sam dyferencjał Brent/Ural wyniósł: -0,7 USD na baryłce wobec 2,7 USD miesiąc wcześniej. Modelowa marża petrochemiczna grupy PKN w maju spadła do 843 euro za tonę z 944 euro w kwietniu.

sWIG80 i inne		+/-
Agora	Sprzedaż spółki zależnej Spółka z grupy kapitałowej Agory, sieć kin Helios, zawarła umowę sprzedaży wszystkich udziałów w Foodio Concepts na rzecz firmy 5m Square, który jako inwestor zewnętrzny jest zainteresowany kontynuacją działalności gastronomicznej tej spółki.	
BOŚ	Wpływ obniżki stóp na wyniki Banku Ochrony Środowiska spodziewa się, że decyzje Rady Polityki Pieniężnej o obniżce stóp procentowych łącznie o 140 punktów bazowych będą mieć negatywny wpływ na wynik odsetkowy banku w 2020 roku na poziomie od 48 mln zł do 63 mln zł.	-
Elektrobudowa	Wezwanie do zapłaty od PZU Elektrobudowa otrzymała od PZU wezwanie do spłaty w terminie siedmiu dni zadłużenia w kwocie ok. 14 mln zł z tytułu zwrotu wypłaconego na rzecz PSE odszkodowania dotyczącego gwarancji należytego wykonania umowy.	
Getin Noble	Wpływ obniżki stóp na wyniki Decyzja Rady Polityki Pieniężnej z 28 maja o obniżeniu stopy referencyjnej o kolejne 40 punktów bazowych, tj. do poziomu 0,1 proc. w skali rocznej, zwiększy negatywny wpływ na wynik odsetkowy Getin Noble Banku za 2020 rok o kwotę w przedziale 50-70 mln zł.	-
JW. Construction	Sprzedaż działki J.W. Construction zawarł z firmą 7R Projekt 36 przedwstępne umowy, dotyczące sprzedaży działek w Szczecinie za łączną kwotę 27,8 mln zł plus VAT	
Mercator Medical	Skup akcji własnych Zarząd Mercator Medical rekomenduje utworzenie kapitału rezerwowego na nabycie akcji własnych w łącznej kwocie 30,7 mln zł oraz ustalenie maksymalnej ceny nabywania akcji na poziomie 54 zł.	
Mo-Bruk	Rekomendacja dywidendy Zarząd Mo-Bruk rekomenduje wypłatę 36 mln zł dywidendy z zysku za 2019 rok, czyli 10,25 zł na akcję (DY=6,1%). Proponowany dzień dywidendy to 22 czerwca, a dzień jej wypłaty 29 czerwca 2020 r.	+
Novaturas	Sprzedaż akcji przez głównego akcjonariusza Spółka Central European Tour Operator, należąca do Polish Enterprise Fund VI, zarządzanego przez Enterprise Investors, wyszła z akcjonariatu Novaturas Group. Nie podano, kto odkupił akcje. Fundusz zainwestował w grupę w 2007 r. Posiadał 34,42% akcji operatora turystycznego.	
Ryvu Therapeutics	Zakończenie inwestycji Ryvu Therapeutics ukończyło budowę Centrum Badawczo-Rozwojowego Innowacyjnych Leków w Krakowie.	
Votum	Plany odnośnie nowych spraw Votum, który w I kwartale wystąpił do sądów 1,5 tys. pozwów w sprawach frankowych, liczy, że II kwartał będzie pod tym względem lepszy i wytoczy ponad 2 tys. powództw. Według stanu na koniec maja 2020 roku grupa Votum wystąpiła w 2020 roku do sądów ponad 3,1 tys. pozwów.	
Wadex	Wypłata dywidendy Akcjonariusze Wadeksu zdecydowali o przeznaczeniu 1,32 mln zł z 1,4 mln zł zysku za 2019 rok na wypłatę dywidendy, co daje 0,4 zł dywidendy na akcję (DY=5,7%). Dniem dywidendy będzie 10 czerwca, a termin jej wypłaty to 24 czerwca 2020 roku.	





Wasko

Rekomendacja dywidendy

Zarząd Wasko rekomenduje wypłatę z zysku za 2019 rok 1,8 mln zł dywidendy, czyli 0,02 zł na akcję (DY=1,1%). Proponowany dzień dywidendy to 6 lipca, a termin jej wypłaty 31 lipca 2020 r.





TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
Środa, 3 czerwca 2020		
	ATAL	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku netto za rok 2019.
	KOGENERA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za 2019 r.
	MERCATOR	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2019, wypłaty dywidendy z zysków lat ubiegłych, ustalenia dnia dywidendy i terminu wypłaty dywidendy.
	POLIMEXMS	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2019.
	RADPOL	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 1,32 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez THC SICAV-RAIF.
Czwartek, 4 czerwca 2020		
	ASSECOPOL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 3,01 zł na akcję.
	ENEA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	PGNIG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	ASBIS	Wypłata dywidendy 0,075 USD na akcję.
	HANDLOWY	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za 2019 r. oraz pokrycia straty z lat ubiegłych powstałej w wyniku zmian zasad rachunkowości w związku z zastosowaniem po raz pierwszy MSSF nr 9 oraz podziału niepodzielonego zysku z lat ubiegłych.
	HOLLYWOOD	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	LENTEX	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2019.
	MEXPOLSKA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	PCCROKITA	Wypłata dywidendy 3,41 zł na akcję.
	VINDEXUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
Piątek, 5 czerwca 2020		
	ASSECOPOL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 3,01 zł na akcję.
	PKNORLEN	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2019 oraz ustalenia dnia dywidendy i terminu jej wypłaty
	ASSECOBS	Wypłata dywidendy 1,80 zł na akcję.
	EKOEXPORT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	EUCO	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2019.
	INTERCARS	Publikacja raportu za I kwartał 2020 roku.
	PCCEXOL	Wypłata dywidendy 0,05 zł na akcję.
	PRAGMAINK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	SOLAR	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku netto wynikającego ze sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2019, obejmujący okres od dnia 01 stycznia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku.
	WAWEL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 30 zł na akcję.
Poniedziałek, 8 czerwca 2020		
	INTERCARS	ZWZA ws. m.in. podziału zysku.
	LUBAWA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	NETIA	NWZA ws. zmiany statutu.
	WAWEL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 30 zł na akcję.
Wtorek, 9 czerwca 2020		
	GTC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.

Źródło: [biznes.pap.pl](#), [macronext.pl](#), [stooq.pl](#), [isbnews.pl](#), [bankier.pl](#), [Bloomberg](#)

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



11BIT	ZWZA ws. m.in. podziału zysku wykazanego w sprawozdaniu finansowym za rok 2019.
CNT	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2019.
DECORA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,50 zł na akcję.
QUERCUS	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2019 oraz udzielenia upoważnienia zarządowi do nabycia przez spółkę akcji własnych w celu ich umorzenia.
SYNEKTIK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2019/2020.

Środa, 10 czerwca 2020

ENERGA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
4FUNMEDIA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
AMREST	ZWZA
ATMGRUPA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
BENEFIT	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za 2019 rok oraz pokrycia straty netto poniesionej przez spółkę Fit Invest sp. z o.o. w roku obrotowym 2018.
DECORA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,50 zł na akcję.
LUBAWA	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 0,86 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Stanisława Litwina i Silver Hexarion.
SELENAFM	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2019.
SYGNITY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2019/2020.
URSUS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.

Czwartek, 11 czerwca 2020

Piątek, 12 czerwca 2020

ALTUSTFI	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za okres od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku.
----------	--



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 1 czerwca 2020							
	2:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	maj	38,40	38,40	41,90
	3:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	maj	50,70	49,60	49,40
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	maj	40,60	35,60	31,90
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	maj	45,40	37,00	31,10
	9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	maj	40,60	40,30	31,50
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	maj	36,60	36,80	34,50
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	maj	39,40	39,50	33,40
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	maj			
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	maj	39,80	39,80	36,10
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	maj	43,10	43,00	41,50
Wtorek, 2 czerwca 2020							
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	-0,5 mln brk	3,1 mln brk	8,7 mln brk
Środa, 3 czerwca 2020							
	3:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	maj	55,00	47,50	44,40
	7:00	Indie	Indeks PMI dla usług	Maj	12,60	23,00	5,40
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	maj		27,00	10,80
	9:50	Francja	Indeks PMI dla usług, fin.	maj		29,40	10,20
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług, fin.	maj		31,40	16,20
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	maj		6,20%	5,80%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, fin.	maj		28,70	12,00
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (m/m)	kwiecień		-1,70%	-1,50%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień		-4,00%	-2,80%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	kwiecień		8,20%	7,40%
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, fin.	maj		36,90	26,70
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	maj		43,00	41,80
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-1,2 mln brk	7,93 mln brk
Czwartek, 4 czerwca 2020							
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	kwiecień		-15,00%	-11,20%
	13:45	Strefa Euro	Stopa depozytowa	czerwiec		-0,50%	-0,50%
	14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (USD)	kwiecień		-41,0 mld	-44,4 mld
	14:30	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	czerwiec			
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień			2123 tys.
Piątek, 5 czerwca 2020							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	kwiecień		-20,00%	-15,60%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	maj		19,60%	14,70%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	maj		-10000 tys.	-20500 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	maj			7,90%

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 MAKLERSKIE

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00

e-mail: doradcy.inwestycyjni@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 Polski oraz Niemiec
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

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

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

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

Zespół Maklerów	Telefon:	Adres e-mail:
Maciej Sokołowski	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 Produktów Inwestycyjnych	Telefon:	Adres e-mail:
Marek Jaczewski	22 329 43 53	marek.jaczewski@bnpparibas.pl
Paulina Sotdaj	22 566 97 32	paulina.soldaj@bnpparibas.pl
Ewa Drózdź	22 368 92 50	ewa.drozdz@bnpparibas.pl
Michał Osiecki	22 566 97 34	michal.osiecki@bnpparibas.pl
Damian Sierko	691 333 562	damian.sienko@bnpparibas.pl
Beata Skóra-Bydgoska	722 375 391	beata.skora-bydgoska@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 odpowiedzialne 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.

<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.