



KOMENTARZ PORANNY 2020-06-02 08:09



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

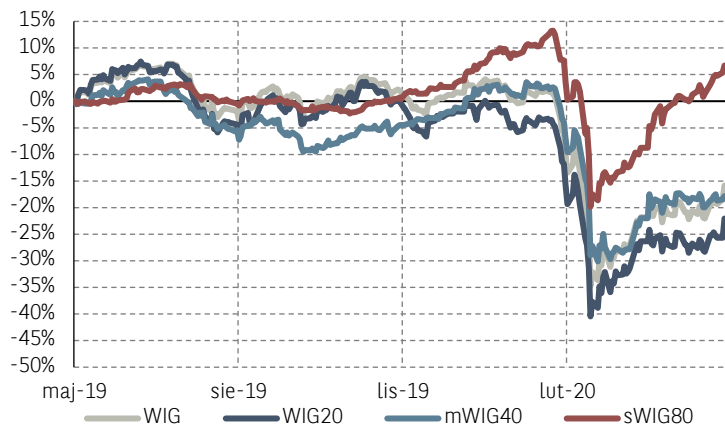
Pierwsza sesja nowego miesiąca na krajowym rynku akcji przebiegała w optymistycznych nastrojach. Szeroki rynek zyskał ponad 1%, a siłą napędową, tak jak to miało miejsce od początku roku, były małe i średnie spółki, których indeksy zyskały więcej niż WIG20. Powyższe miało miejsce w otoczeniu przyzwoitych obrotów na poziomie ponad 830 mln zł. Sam sWIG80 zakończył dzień luką wzrostową, przebijając opór na poziomie 12500 punktów i obecnie brakuje mu ok. 4% do znalezienia się w okolicy rocznych szczytów z lutego b.r. Pod względem branżowym, najwięcej zyskiwały w dniu wczorajszym spółki energetyczne i nieruchomości, których indeksy wzrosły odpowiednio o 5,57% i 5,47%.

W dniu wczorajszym poznaliśmy szereg odczytów wskaźników wyprzedzających dla najważniejszych gospodarek Starego Kontynentu. Wskaźnik PMI dla przetwórstwa przemysłowego wzrósł w maju do 40,6 punktów, znacznie powyżej oczekiwań rynku, które zakładały jego wzrost do 35,6 punktów z rekordowo niskiego poziomu w kwietniu. Odbicie wskaźnika PMI sugeruje wyhamowanie spadku produkcji przemysłu przetwórczego do 10-15% r/r w maju, zwłaszcza biorąc pod uwagę wolniejszy niż w kwietniu spadek bieżącej produkcji. W ślad za luzowaniem ograniczeń nakładanych na gospodarki europejskie, w tym Polskę, rosną nadzieje na dalszą poprawę wskaźnika PMI. Pozostanie on jednak, naszym zdaniem, poniżej poziomu 50 punktów co najmniej przez kilka kolejnych miesięcy ze względu na słabszy niż przed wybuchem koronawirusa popyt oraz niepewnym perspektywom dla rynku pracy. W kolejnych miesiącach też, poziom produkcji przemysłowej pozostanie niższy niż w 2019 roku. Pomimo obniżonego popytu na surowce, średnie ceny materiałów znacznie wzrosły według badania PMI, co po części wiąże się zapewne z osłabieniem kursu złotego. Tymczasem ceny wyrobów gotowych ponownie spadły w maju, odzwierciedlając słaby popyt.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Kalendarz makro nie przewiduje w dniu dzisiejszym żadnych, istotnych odczytów. Kluczową kwestią będą zatem czynniki zewnętrzne mogące wpływać na nastroje inwestorów. Na najważniejszych rynkach Azjatyckich dyskontowane jest wczorajsze, pozytywne zamknięcie sesji w Stanach Zjednoczonych, co ma również wpływ na kwotowania kontraktów terminowych na DAX. W takim otoczeniu przewidujemy pozytywne otwarcie Warszawskich indeksów akcji. W ostatnich dniach widać niezdecydowanie inwestorów w kontekście kontynuacji wzrostów na WIG-u20. W krótkim terminie, kluczowe wydaje się przebicie krótkoterminowego oporu na poziomie 1760 punktów, co dałoby impuls do ponownego zamknięcia luki spadkowej z początku marca i potencjalnego ruchu w kierunku 1900 punktów.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	48 647,15	1,08%	8,05%	-15,88%
WIG20	1 733,52	0,63%	8,30%	-19,37%
mWIG40	3 435,84	2,27%	6,26%	-12,09%
sWIG80	12 670,54	1,88%	8,98%	5,20%
WIG20 USD	437,95	1,80%	14,50%	-22,70%
WIG20 TR	3 159,79	0,63%	8,30%	-19,28%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 055,73	0,38%	7,95%	-5,42%
Nasdaq C.	9 552,05	0,66%	11,00%	6,46%
DAX	11 586,85	-1,65%	4,31%	-12,55%
CAC40	4 762,78	1,43%	8,78%	-20,33%
FTSE250	17 277,53	1,38%	6,99%	-21,05%
BUX	35 875,71	-1,28%	3,05%	-22,15%
IBEX	7 221,40	1,76%	8,21%	-24,38%
NIKKEI	22 391,45	1,49%	13,80%	-5,35%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,238	7,5 pb	-27,8 pb	-86,9 pb
USA	0,664	1,1 pb	4,6 pb	-125,5 pb
Niemcy	-0,448	-2,7 pb	13,9 pb	-87,4 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,4030	-1,03%	-3,60%	3,50%
USD/PLN	3,9552	-1,29%	-4,92%	4,26%
CHF/PLN	4,1150	-1,24%	-4,91%	4,96%
GBP/PLN	4,9406	-0,17%	-5,06%	-1,79%
EUR/USD	1,1132	0,27%	1,39%	-0,72%
USD/JPY	107,66	-0,17%	0,75%	-0,87%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	38,32	1,27%	44,90%	-41,94%
WTI (\$/bbl)	35,44	-0,14%	79,20%	-41,96%
Złoto (\$/ozt)	1 750,30	0,77%	2,90%	14,90%
Miedź (c/lb)	247,05	1,86%	6,86%	-11,67%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		01.06.2020
WZROSTY		SPADKI
CFI	34,80%	RUBICON -12,50%
KCI	33,33%	EFEKT -10,42%
XTB	19,52%	HERKULES -6,82%
URSUS	16,92%	VISTAL -6,56%
PBKM	15,49%	HARPER -6,25%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	830,05	31,20%	68,53%
NAJWIĘKSZE OBROTY		01.06.2020	
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	84,29	5 879	-1,71%
PZU	71,09	4 993	-0,37%
PEKAO	67,86	6 720	0,88%
PKOBP	66,45	6 988	0,67%
KGHM	42,23	4 394	1,32%

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



WIG20 i mWIG40		+/-
11bit Studios	Zmiana w ogólnej liczbie głosów na WZA NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych ma poniżej 5% akcji spółki.	
Alior Bank	Umowa przejęcia Ruch-u Alior Bank podpisał z Lurena Investments BV przedwstępną umowę, na mocy której może kupić 100 proc. akcji Ruchu za cenę 1 zł. Bank podpisał też porozumienie akcjonariuszy, zgodnie z którym docelowo kontrolę nad Ruchem przejmie PKN Orlen. Zgodnie z zawartą 1 czerwca umową inwestycyjną podwyższony zostanie kapitał zakładowy Ruchu, zaś PKN Orlen, PZU, PZU Życie oraz Alior Bank obejmą akcje nowej emisji spółki, przy czym PKN Orlen obejmie pozycję podmiotu dominującego.	
CCC	Kandydatura na Członka RN Spółka Ultra, akcjonariusz CCC, zgłosiła kandydaturę Henrego McGoverna na członka rady nadzorczej grupy. McGovern jest założycielem AmRest Holdings.	
Pekao	Rezygnacja członka zarządu Marek Lusztyn zrezygnował bez podania przyczyn z funkcji wiceprezesa Banku Pekao nadzorującego działalność pionu zarządzania ryzykiem.	
PKO BP	Szacunkowy wpływ decyzji RPP na wynik finansowy PKO BP ocenia, że obniżki stóp procentowych przez RPP, zmiany rezerwy obowiązkowej i decyzje innych instytucji monetarnych obniżą zysk netto grupy w 2020 roku o 850-900 mln zł	-
Santander BP	Wpływ decyzji RPP na wynik finansowy Obniżki stóp procentowych przez RPP, łącznie o 140 pkt bazowych, zmniejszą wynik odsetkowy Grupy Santander BP w 2020 roku o 635-700 mln zł	-
Ten Square Games	Przychody z „Fishing Clash” Przychody gry "Fishing Clash" wzrosły w maju do ok. 8 mln USD z ok. 7 mln USD w kwietniu - szacuje portal Sensor Tower. Według szacunków, grę pobrano w ubiegłym miesiącu ze sklepów Google i Apple łącznie ok. 4,7 mln razy wobec 7 mln w kwietniu.	+
sWIG80 i inne		+/-
Elektrotim	Najkorzystniejsza oferta w przetargu Oferta spółki o wartości 27,4 mln zł netto została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu Enei Operator. Przetarg dotyczy modernizacji stacji 110/SN kV Rectaw, Gryfice i Gumieńce.	
I2 Development	Zmiana polityki dywidendowej Zarząd spółki postanowił zmienić założenia obowiązującej polityki dywidendowej spółki i rekomenduje ZWZ przeznaczenie 5,6 mln zł zysku netto na kapitał zapasowy.	
Lena Lighting	Wypłata dywidendy Akcjonariusze Lena Lighting zdecydowali o wypłacie dywidendy w wysokości 0,30 zł na akcję	
Mangata	Utworzenie kapitału rezerwowego Capital MBO, główny akcjonariusz Mangaty Holding, chce utworzenia 18 mln zł kapitału rezerwowego z kapitału zapasowego spółki. Mangata ma udzielić Capital MBO finansowania na częściową spłatę kredytu zaciągniętego na nabycie akcji spółki w 2017 roku	
Mennica	Planowany skup akcji własnych i dywidenda Akcjonariusze Mennicy Polskiej upoważnili zarząd spółki do nabycia akcji własnych w celu umorzenia. Zarząd będzie uprawniony do skupu maksymalnie 638.096 akcji za kwotę do 12,76 mln zł. Jednocześnie walne zgromadzenie Mennicy zdecydowało, że spółka wypłaci w formie dywidendy 25,6 mln zł, czyli 0,50 zł na akcję	
Mennica	Oferta w przetargu	

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

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



	<p>Spółka złożyła 29 maja ofertę o wartości 211,3 mln zł w przetargu ogłoszonym przez Innobaltica na system poboru opłat za przewozy w zbiorowym transporcie pasażerskim w województwie pomorskim.</p>	
PHN	<p>Rekomendacja dywidendy Zarząd Polskiego Holdingu Nieruchomości będzie rekomendował walnemu zgromadzeniu wypłatę dywidendy z zysku za 2019 rok w kwocie 27,6 mln zł, czyli 0,54 zł na akcję</p>	
Unibep	<p>Umowa ramowa dot. budowy mieszkań w Szwecji Emitent zawarł umowę ramową na realizację programu budowy mieszkań na terenie Szwecji. Program ma być realizowany w latach 2020-2026. Program ma być realizowany w dwóch częściach, w ramach których ma powstać ok. 25 tys. mieszkań. Unibep planuje ubiegać się o udzielenie zamówień w ramach pierwszej części programu, która obejmuje realizację budynków 2-6 piętrowych.</p>	
Wasko	<p>Wybór oferty w przetargu Oferta COIG, spółki zależnej Wasko, została wybrana przez Polską Grupę Górniczą jako najkorzystniejsza w przetargu na zapewnienie wsparcia serwisowego systemu informatycznego. Wartość oferty wynosi 130,8 mln zł brutto.</p>	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
Wtorek, 2 czerwca 2020		
	CLNPHARMA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,08 zł na akcję.
Środa, 3 czerwca 2020		
	ATAL	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku netto za rok 2019.
	KOGENEREA	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 dni 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.

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

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



WAWEL Dzień ustalenia prawa do dywidendy 30 zł na akcję.

Wtorek, 9 czerwca 2020

GTC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
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		-1,0 mln brk	8,7 mln brk
Środa, 3 czerwca 2020							
	3:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	maj		47,30	44,40
	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 (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w 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 Polski oraz Niemiec
- Sprzedż 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	
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.drozd@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.