



# KOMENTARZ PORANNY

2020-06-04 08:31



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Środa przyniosła kontynuację wzrostów z początku tygodnia, tym samym rynki w dalszym ciągu wydają się ignorować powszechne protesty w Stanach Zjednoczonych czy Hong Kongu. Niemal wszystkie indeksy w Europie kończyły dzień wyraźnymi zwyżkami a prym ponownie wiodł niemiecki DAX ze wzrostem zbliżonym do 4,0%. Niemniej ponad 3,0% zyskał również główne indeksy w we Włoszech, Francji, Belgii czy na Węgrzech. Wsparciem dla kupujących było przede wszystkim kalendarium makroekonomiczne, gdzie majowe odczyty indeksów PMI dla usług w zdecydowanej większości przypadków okazały się wyższe od oczekiwań. W przypadku strefy euro publikacja wyniosła 30,5 pkt. vs 28,7 pkt. konsensusu oraz 12,0 pkt. poprzednio. Nie bez znaczenia były także dane miesięczne z rynku pracy, a dokładniej stopy bezrobocia, która w całej strefie euro wyniosła „zaledwie” 7,3% gdy szacunki ekonomistów wskazywały na wzrost do 8,2% z 7,1% w kwietniu.

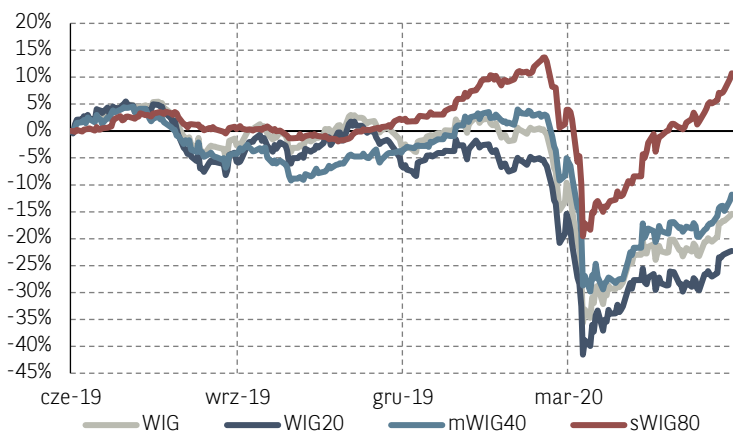
W drugiej części dnia inwestorów wspierały z kolei dane zza oceanu, gdzie wg danych ADP w maju w sektorze prywatnym poza rolnictwem pracę straciło blisko 3,0 mln osób, kiedy prognozy rynkowe wskazywały na liczbę ponad 9,0 mln osób. Powyższe oraz lepszy odczyt indeksu ISM dla usług były mocnym argumentem dla kupujących, a tzw. wisienką na torcie okazała się tygodniowa zmiana zapasów ropy naftowej w USA, która wskazała na spadek. Łącząc powyższe elementy można wnioskować, że sytuacja gospodarcza za oceanem nie jest taka zła jak się pierwotnie spodziewano. W rezultacie indeks S&P500 kończył dzień ponad 1,3% wzrostem i w efekcie znajduje się zaledwie 3,4% niżej względem poziomów z końca 2019 roku. Wzrost apetytu na ryzyko potwierdzał również dalszy spadek indeksu dolara amerykańskiego, który zbliżył się do 97 pkt.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Po mocnym początku tygodnia rośnie prawdopodobieństwo korekty, która należy się po ponad dwumiesięcznym rajdzie głównych indeksów na rynku akcji. Chociaż dane gospodarcze wskazują na stopniowy powrót do „normalności” na horyzoncie rysują się ryzyka natury geopolitycznej (USA, Chiny, Hongkong) oraz ewentualna druga fala pandemii w związku z rosnącą liczbą zachorowań w państwach tzw. trzeciego świata.

Zwracamy uwagę na wczorajsze zamknięcie wśród najmniejszych spółek na GPW, których indeks wyraźnie opadł z sił w końcowej fazie sesji. sWIG80 niemal jak po sznurku wspiął się na wyższe poziomy, niemniej dotarł w okolice silnego oporu, którym jest szczyt z lutego.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	49 728,30	1,74%	10,40%	-14,01%
WIG20	1 766,85	1,76%	10,40%	-17,82%
mWIG40	3 545,60	1,93%	9,65%	-9,28%
sWIG80	12 947,67	1,20%	11,40%	7,50%
WIG20 USD	449,67	1,63%	17,60%	-20,63%
WIG20 TR	3 220,53	1,76%	10,40%	-17,73%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 122,87	1,36%	9,85%	-3,34%
Nasdaq C.	9 682,91	0,78%	11,20%	7,92%
DAX	12 487,36	3,88%	19,30%	-5,75%
CAC40	5 022,38	3,36%	14,70%	-15,99%
FTSE250	17 897,08	2,64%	12,20%	-18,22%
BUX	37 317,04	3,75%	7,92%	-19,02%
IBEX	7 626,40	2,95%	14,30%	-20,14%
NIKKEI	22 695,74	0,36%	15,40%	-4,06%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,333	5,0 pb	-18,3 pb	-77,4 pb
USA	0,748	6,3 pb	11,9 pb	-117,1 pb
Niemcy	-0,357	6,0 pb	22,4 pb	-78,3 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,4127	0,62%	-2,98%	3,73%
USD/PLN	3,9272	0,03%	-5,87%	3,52%
CHF/PLN	4,0851	0,11%	-5,44%	4,19%
GBP/PLN	4,9387	0,24%	-4,85%	-1,82%
EUR/USD	1,1236	0,59%	3,07%	0,21%
USD/JPY	108,91	0,24%	2,01%	0,28%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	39,79	0,56%	46,30%	-39,71%
WTI (\$/bbl)	37,29	1,30%	82,90%	-38,93%
Złoto (\$/ozt)	1 704,80	-1,68%	-0,50%	11,90%
Miedź (c/lb)	248,75	-0,14%	7,57%	-11,07%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 03.06.2020

WZROSTY		SPADKI	
CELTIC	63,93%	BRASTER	-5,17%
EFEKT	18,60%	ZPUE	-4,79%
RANKPROGR	16,20%	SANWIL	-4,29%
PBG	15,00%	AGROTON	-3,92%
POLICE	14,81%	GLCOSMED	-3,57%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1514,05	18,73%	80,79%

## NAJWIĘKSZE OBROTY 03.06.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKOBP	158,15	13 674	2,22%
CCC	157,99	16 844	9,04%
PEKAO	127,52	9 920	3,97%
CDPROJEKT	107,31	7 691	-0,03%
PKNORLEN	105,69	8 897	1,42%

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



WIG20 i mWIG40

+/-

<b>Alior Bank</b>	<p><b>Zakup Ruchu</b> Spółka Alior Banku zawarła 3 czerwca z Lurena Investments BV umowę przyrzeczonej sprzedaży 100 proc. akcji Ruchu za cenę 1 zł.</p>	
<b>Cyfrowy Polsat</b>	<p><b>Wypłata dywidendy</b> Zarząd Cyfrowego Polsatu rekomenduje przeznaczenie na wypłatę dywidendy 639,5 mln zł z zysku za 2019 rok oraz kapitału zapasowego, co daje 1 zł na akcję. Wypłata dywidendy ma nastąpić w dwóch transzach. Wypłata pierwszej transzy w kwocie 223,84 mln zł, czyli 0,35 zł na akcję, ma nastąpić 22 października 2020 roku, a wypłata drugiej transzy w wysokości 415,7 mln zł, czyli 0,65 zł na akcję, 11 stycznia 2021 roku. Na łączną kwotę dywidendy składa się całość zysku netto spółki w wysokości 586,8 mln zł oraz kwota 52,7 mln zł pochodząca z kapitału zapasowego.</p>	<b>+</b>
<b>Enea</b>	<p><b>Inwestycje w morskie farmy wiatrowe</b> Enea zawarła z Iberdrola Eólica Marina list intencyjny dotyczący potencjalnej inwestycji w projekty morskich elektrowni wiatrowych o łącznej mocy do około 3,3 GW rozwijanych w obszarze polskiej wyłącznej strefy ekonomicznej Morza Bałtyckiego. Poziom zaangażowania Enei w projektach morskich elektrowni wiatrowych będzie ustalany na dalszym etapie rozmów, przy czym na moment zawarcia listu intencyjnego strony zakładają mniejszościowy udział poznańskiego koncernu.</p>	
<b>Lotos</b>	<p><b>Zgoda RN na inwestycje w GA Polyolefins</b> Rada nadzorcza Grupy Lotos zgodziła się na zaangażowanie 500 mln zł w spółkę Grupa Azoty Polyolefins, budującej instalację polipropylenu w Policach. Lotos 300 mln zł z tej kwoty przeznaczy na objęcie akcji GA Polyolefins, a 200 mln zł stanowić będzie pożyczka właścicielska dla spółki.  Zgodnie z planami, Grupa Lotos ma mieć 17,3 proc. akcji w podwyższonym kapitale Grupy Azoty Polyolefins.</p>	
<b>PGNiG</b>	<p><b>Wyniki 1Q20</b> Grupa kapitałowa PGNiG miała w pierwszym kwartale 2020 roku 13,76 mld zł przychodów, 2,08 mld zł EBITDA, 1,21 mld zł zysku operacyjnego oraz 779 mln zł zysku netto. Wyniki są zgodne z wcześniejszymi szacunkami. Spadek wyników na poziomie EBITDA, EBIT i zysku netto rdr był efektem odpisów aktualizujących na majątku trwałym związanych z wydobywaniem ropy naftowej i gazu ziemnego w Polsce i za granicą. Gdyby nie odpis księgowy, wynik EBITDA w pierwszym kwartale 2020 roku byłby o 29 proc. wyższy niż rok wcześniej.</p>	
<b>PKP Cargo</b>	<p><b>Rekomendacja braku dywidendy</b> Zarząd PKP Cargo rekomenduje niewypłacanie dywidendy za 2019 rok.</p>	
<b>VRG</b>	<p><b>Dane operacyjne za maj</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Skonsolidowane przychody VRG w maju 2020 roku wyniosły około 62,5 mln zł i były niższe od przychodów osiągniętych w maju 2019 roku o około 35,4 proc. Narastająco od początku roku przychody VRG wyniosły około 289,1 mln zł i były niższe rdr o około 26,7 proc.</li> <li>• Przychody ze sprzedaży detalicznej w segmencie odzieżowym (marki Vistula, Wólczanka, Deni Cler, Bytom) wyniosły w maju około 38,3 mln zł i były niższe rdr o około 37,5 proc. Łącznie w okresie styczeń-maj sprzedaż wyniosła około 176,6 mln zł (-29,1 proc.).</li> <li>• Przychody ze sprzedaży detalicznej w segmencie jubilerskim (marka W.KRUK) wyniosły w maju około 22,9 mln zł i były niższe rdr o około 26,6 proc. Narastająco od początku roku sprzedaż wyniosła około 103 mln zł (-20 proc.).</li> <li>• Marża ze sprzedaży grupy w maju wyniosła około 47,7 proc. i była niższa od marży osiągniętej w maju 2019 roku o około 5,9 p.p. Marża ze sprzedaży w okresie styczeń-</li> </ul>	

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

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



maj wyniosła około 46,4 proc. i była niższa o 4,9 p.p. od marży osiągniętej w analogicznym okresie ubiegłego roku.

sWIG80 i inne		+/-
<b>BoomBit</b>	<b>Dane operacyjne za maj</b> BoomBit szacuje, że odnotował w maju 2020 roku 10,56 mln zł skonsolidowanych przychodów. Koszt prowizji platform wyniósł w maju 0,7 mln zł, a koszt User Acquisition 5,34 mln zł.	
<b>Introl</b>	<b>Rezygnacja z wypłaty dywidendy</b> Zarząd Introlu rekomenduje, by odstąpić od wypłaty dywidendy z zysku netto za 2019 rok w wysokości prawie 4,5 mln zł i przekazać tę kwotę na kapitał rezerwowy z przeznaczeniem na wypłatę w kolejnych latach.	
<b>Mercator Medical</b>	<b>Skup akcji własnych</b> Zarząd Mercator Medical zaprosił do składania ofert sprzedaży do 567.000 akcji własnych, oferując za jedną akcję 50 zł. Przyjmowanie ofert sprzedaży potrwa od 5 do 10 czerwca.	+
<b>Mercator Medical</b>	<b>Wypłata dywidendy</b> Mercator Medical wypłaci 5,3 mln zł dywidendy, co daje 0,5 zł na akcję. Dzień dywidendy został ustalony na 19 czerwca, a wypłata dywidendy nastąpi 26 czerwca.	+
<b>Mirbud</b>	<b>Dywidenda</b> Mirbud planuje wypłacić w formie dywidendy za 2019 rok łącznie 1,83 mln zł, czyli 0,02 zł na akcję.	+
<b>Ronson Development</b>	<b>Dywidenda</b> Zarząd Ronson Development nie będzie rekomendował wypłaty dywidendy z zysku za 2019 rok, ale jednocześnie ocenia, że podjęcie przez akcjonariuszy decyzji o wypłacie dywidendy w kwocie do 0,06 zł na akcję nie naruszy zobowiązań wobec wierzycieli.  Deweloper podał, że w związku z gorszą sytuacją ekonomiczną, wynikającą z pandemii COVID-19, która "wydaje się ulegać poprawie, jednak wciąż jest niepewna", zarząd rekomenduje niewypłacanie dywidendy w 2020 roku.	
<b>Selena</b>	<b>Wywiad z Zarządem</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Grupa Selena, która w lutym uruchomiła spółkę w Meksyku, chce dalej rosnąć organicznie. Nie wyklucza też przejęć w Polsce i na świecie.</li> <li>• "Światowa pandemia sprawia, że plany inwestycyjne i akwizycyjne mogą być weryfikowane – nie wykluczamy rozwoju organicznego i przez przejęcie atrakcyjnych aktywów w Polsce i na świecie".</li> <li>• "Zakładamy, że rok 2020 i kolejne lata będą przebiegały pod silną presją transformacji technologicznej. Jednak sytuacja walki z koronawirusem sprawia, że trudno oszacować zarówno efekty biznesowe, jak i wyniki finansowe. Zakładamy, że nawet w obliczu chwilowych wahań w sprzedaży, powinna ona powrócić do standardowych poziomów i wolumenów. Zmieni się natomiast system zamówień, więcej działań przesunie się do kanałów online, zwiększą się procedury bezpieczeństwa. To zmiana, która dotyczy wszystkich branż i wszystkich firm, jednak pozwoli ona na wypracowanie docelowo wyższej efektywności".</li> </ul>	+
<b>Selvita</b>	<b>Przydział akcji serii C</b> Zarząd Selvity dokonał przydziału wszystkich oferowanych 2.384.245 akcji serii C.	



## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Czwartek, 4 czerwca 2020</b>		
	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.
<b>Piątek, 5 czerwca 2020</b>		
	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
	ASSECOSBS	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.
<b>Poniedziałek, 8 czerwca 2020</b>		
	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.
<b>Wtorek, 9 czerwca 2020</b>		
	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.
<b>Środa, 10 czerwca 2020</b>		

Źródło: [biznes.pap.pl](http://biznes.pap.pl), [macronext.pl](http://macronext.pl), [stooq.pl](http://stooq.pl), [isbnews.pl](http://isbnews.pl), [bankier.pl](http://bankier.pl), [Bloomberg](http://Bloomberg)**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIE

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

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.  
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)





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
<b>Poniedziałek, 1 czerwca 2020</b>							
	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
<b>Wtorek, 2 czerwca 2020</b>							
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	-0,5 mln brk	3,1 mln brk	8,7 mln brk
<b>Środa, 3 czerwca 2020</b>							
	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	28,90	27,00	10,80
	9:50	Francja	Indeks PMI dla usług, fin.	maj	31,10	29,40	10,20
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług, fin.	maj	32,60	31,40	16,20
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	maj	6,30%	6,20%	5,80%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, fin.	maj	30,50	28,70	12,00
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (m/m)	kwiecień	-2,00%	-1,70%	-1,50%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień	-4,50%	-4,00%	-2,80%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	kwiecień	7,30%	8,20%	7,40%
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, fin.	maj	37,50	36,90	26,70
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	maj	45,40	43,00	41,80
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-2,07 mln brk	-1,2 mln brk	7,93 mln brk
<b>Czwartek, 4 czerwca 2020</b>							
	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.
<b>Piątek, 5 czerwca 2020</b>							
	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](http://biznes.pap.pl), [macronext.pl](http://macronext.pl), [stooq.pl](http://stooq.pl), [isbnews.pl](http://isbnews.pl), [bankier.pl](http://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](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://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.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)

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

Zespół Maklerów	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Maciej Sokołowski</b>	<b>22 578 57 68</b>	<a href="mailto:maciej.sokolowski@bnpparibas.pl">maciej.sokolowski@bnpparibas.pl</a>
Marcin Rżany	22 507 52 73	<a href="mailto:marcin.rzany@bnpparibas.pl">marcin.rzany@bnpparibas.pl</a>
Grzegorz Leszek	22 566 97 07	<a href="mailto:grzegorz.leszek@bnpparibas.pl">grzegorz.leszek@bnpparibas.pl</a>
Monika Dudek	22 566 97 05	<a href="mailto:monika.dudek@bnpparibas.pl">monika.dudek@bnpparibas.pl</a>
Artur Sulejewski	22 566 97 04	<a href="mailto:artur.sulejewski@bnpparibas.pl">artur.sulejewski@bnpparibas.pl</a>
Stawomir Orzechowski	22 566 97 06	<a href="mailto:s.orzechowski@bnpparibas.pl">s.orzechowski@bnpparibas.pl</a>
Łukasz Żukowski	22 578 57 70	<a href="mailto:lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl">lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl</a>
Adrian Cieślak	22 578 57 69	<a href="mailto:adrian.cieslak@bnpparibas.pl">adrian.cieslak@bnpparibas.pl</a>

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

## 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](http://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.