



KOMENTARZ PORANNY 2020-06-10 08:07



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

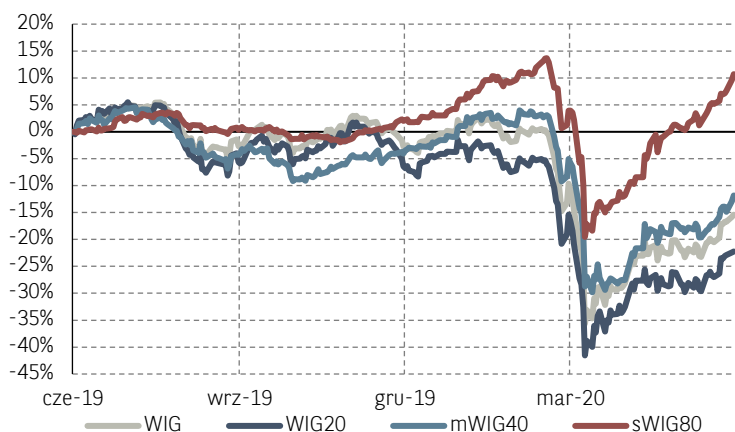
Za nami kolejna ciekawa sesja. Chociaż na pierwszy rzut oka finalne zmiany krajowych indeksów nie były duże (straty sięgnęły -0,3% do -0,4%), to poziom obrotów wynoszących ponad 1,4 mld zł dla całego rynku oraz zachowanie się poszczególnych sektorów przyniosło inwestorom dużo emocji. Przede wszystkim gwiazdami sesji były wczoraj spółki energetyczne. Wzrosty spółek należących do WIG20 o ponad 10% w trakcie sesji, a z tym mieliśmy do czynienia w przypadku kursów Tauron PE (+13,5%) oraz PGE (+10,9%), należą do rzadkości. Cały indeks WIG-Energia zyskał natomiast +7,7%. Tym samym sektor kontynuował silne wzrosty z ostatnich dni, a od marcowego minimum zyskał ponad 87%. Przyczyna powrotu inwestorów do spółek energetycznych należących do Skarbu Państwa są spekulacje o planach restrukturyzacji sektora górnictwa. Po pierwsze, jeszcze w zeszłym miesiącu, prezes PGE w wywiadzie zasugerował wydzielenie aktywów górniczych do osobnej spółki, co miałyby odciążyć bilanse firm z sektora i umożliwić im inwestycje (m.in. w OZE). Wczoraj natomiast pojawiła się informacja, iż to państwowa spółka Węglokoks może przejąć kopalnie Tauronu i PGE jeszcze w II połowie br. Po poniedziałkowej przecenie spowodowanej obawami o zamknięcie kopalni z powodu koronawirusa, na wczorajszej sesji mocno odreagowały akcje JSW (+4,5%). Koniec korekty obserwowaliśmy również na akcjach sektora gamingowego: CD Projekt +4,1%, Ten Square +7,4%, a PlayWay +6,6%. Z drugiej strony przewaga podaży na akcjach banków i PKN Orlen przesądziła o zamknięciu poniżej „kreski”.

Spadki na warszawskiej giełdzie nie działały się w oderwaniu od sytuacji na rynkach bazowych. Zdecydowana większość indeksów w Europie oraz Ameryce wyraźnie traciły. Takie zachowanie inwestorów i realizacja zysków nie powinny być jednak zaskoczeniem biorąc pod uwagę kolejną falę wzrostową na światowych parkietach, która zrealizowała się w ostatnich tygodniach i dzięki której indeks S&P500 zdołał wyjść „na plus” jeżeli chodzi o wynik od początku roku. Z drugiej strony na wczorajszej sesji indeks technologicznych spółek NASDAQ zdołał pobić kolejny historyczny rekord notowań, nie zważając na zachowanie reszty indeksów.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Głównym wydarzeniem tygodnia jest dzisiejsze posiedzenie Rezerwy Federalnej Stanów Zjednoczonych. Odbędzie się ono wieczorem, dlatego ewentualna reakcja krajowego rynku będzie możliwa dopiero w piątek, po Bożym Ciele. W oczekiwaniu na posiedzenie Fed inwestorzy mogą więc wstrzymać się z podejmowaniem decyzji, dlatego oczekujemy mniejszej zmienności globalnych indeksów na dzisiejszej sesji.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	51 289,49	-0,32%	14,40%	-11,31%
WIG20	1 835,59	-0,31%	15,60%	-14,63%
mWIG40	3 587,66	-0,31%	11,10%	-8,20%
sWIG80	13 047,89	-0,42%	10,40%	8,33%
WIG20 USD	468,30	-0,32%	24,50%	-17,34%
WIG20 TR	3 345,83	-0,31%	15,60%	-14,53%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 207,18	-0,78%	9,45%	-0,73%
Nasdaq C.	9 953,75	0,29%	8,28%	10,90%
DAX	12 617,99	-1,57%	16,60%	-4,76%
CAC40	5 095,11	-1,55%	13,50%	-14,77%
FTSE250	17 755,25	-2,10%	9,12%	-18,86%
BUX	37 962,29	-0,62%	8,75%	-17,62%
IBEX	7 752,30	-1,82%	16,20%	-18,82%
NIKKEI	23 163,72	0,31%	13,60%	-2,08%

OBLIGACIE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,396	-8,5 pb	-10,7 pb	-71,1 pb
USA	0,825	-5,2 pb	11,3 pb	-109,4 pb
Niemcy	-0,312	0,8 pb	20,2 pb	-73,8 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,4455	0,49%	-2,49%	4,50%
USD/PLN	3,9208	0,07%	-7,06%	3,35%
CHF/PLN	4,1249	0,82%	-4,85%	5,21%
GBP/PLN	4,9906	0,11%	-4,09%	-0,79%
EUR/USD	1,1338	0,42%	4,91%	1,12%
USD/JPY	107,72	-0,65%	0,07%	-0,81%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	41,18	0,93%	39,00%	-37,61%
WTI (\$/bbl)	38,94	1,96%	61,30%	-36,23%
Złoto (\$/ozt)	1 721,90	0,99%	1,41%	13,10%
Miedź (c/lb)	259,90	1,31%	9,20%	-7,08%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		09.06.2020	
WZROSTY		SPADKI	
APSENERGY	50,23%	MABION	-8,81%
TAURONPE	13,52%	PROVIDENT	-8,65%
MERCOR	12,25%	SETANTA	-7,69%
PGE	10,95%	RAINBOW	-7,08%
ARTIFEX	8,66%	IMS	-6,55%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1413,17	62,00%	34,28%

NAJWIĘKSZE OBROTY				09.06.2020
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana	
PKOBP	162,70	15 566	-0,98%	
PEKAO	162,37	14 332	-3,10%	
CDPROJEKT	144,83	9 864	4,07%	
PKNORLEN	103,32	9 409	-2,91%	
JSW	74,55	12 454	4,48%	

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



WIG20 i mWIG40

+/-

Celon Pharma	Wniosek o zgodę na II fazę badania nad lekiem Celon Pharma złożył do Urzędu Rejestracji Produktów Leczniczych Wyrobów Medycznych i Produktów Biobójczych wniosek o zgodę na II fazę badania klinicznego nad lekiem opartym o inhibitor PDE10A rozwijany w leczeniu zaburzeń psychiatrycznych i neuromotorycznych. Przewidywalny okres trwania badania to około 18-20 miesięcy.	+
Enea	Wstępne wyniki 1Q'20 powyżej oczekiwań Grupa Enea szacuje, że odnotowała w pierwszym kwartale 2020 roku 4.592 mln zł przychodów (+14,8% r/r oraz +6,1% od konsensusu), 913 mln zł EBITDA (+14,3% r/r oraz +13,3% od konsensusu), a zysk netto netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej 445 mln zł (+80,9% r/r oraz +52,9% od konsensusu).	+
Energa	Wyniki 1Q'20 zgodne z szacunkami Zysk EBITDA grupy Energa wyniósł w I kwartale 2020 r. 568 mln zł wobec 554 mln zł zysku rok wcześniej - podała spółka w raporcie kwartalnym. Wynik jest zgodny z wcześniejszymi szacunkami spółki. Zysk netto wyniósł 111 mln zł wobec 186 mln z przed rokiem, a przychody ze sprzedaży wyniosły 3,286 mld zł wobec 2,971 mld zł przed rokiem.	
PGNiG	Inwestycje w OZE Zarząd PGNiG przyjął kierunkowy plan działań w zakresie przyszłych inwestycji w sektorze OZE. Chce przeznaczyć do 4 mld zł na inwestycje i mieć w ciągu kilku lat nawet 900 MW mocy w tym segmencie.	

sWIG80 i inne

+/-

CI Games	Emisja akcji spółki zależnej Walne zgromadzenie United Label, spółki zależnej CI Games, zdecydowało o przeprowadzeniu na platformie crowdfundingowej emisji do 350.000 akcji serii B. Spółka chce pozyskać z emisji około 4 mln zł i zamierza zadebiutować na NewConnect w ciągu najbliższych kilku miesięcy. Środki pozyskane z emisji mają zostać przeznaczone na poszerzenie portfolio gier. Spółka ma obecnie w swoim portfolio umowy ze studiami z Wielkiej Brytanii i Francji na wydanie czterech gier. United Label to firma wydawnicza przeznaczona dla niezależnych deweloperów gier typu indie. CI Games kontroluje 100 proc. jej akcji.	
Groclin	Przedłużenie negocjacji sprzedaży aktywów Groclin, ze względu na ograniczenia wywołane pandemią COVID-19, przedłużył firmie GST AutoLeather wyłączność na nabycie aktywów produkcyjnych na Ukrainie do 31 lipca. Na początku kwietnia Groclin udzielił GST AutoLeather wyłączności na nabycie aktywów produkcyjnych na Ukrainie za ok. 4,5 mln USD na 90 dni.	
Mercator Medical	Skup akcji własnych Zarząd Mercator Medical podniósł cenę zakupu akcji własnych do 54 zł z 50 zł wcześniej. Termin na składanie ofert sprzedaży akcji został wydłużony do 15 czerwca	+
MLP Group	Wywiad z prezesem <ul style="list-style-type: none"> • Celem MLP Group jest 15-20% wzrostu przychodów i wyników rocznie, jednak grupa liczy, że w 2020 roku uda się przekroczyć założenia i zanotować wzrost powyżej 20 proc • Grupa zakłada, że większość wzrostu będzie generowana przez działalność na rynku niemieckim i liczy, że do 2023 r. działalność w Niemczech i Polsce powinna ównać pod względem wartości aktywów i poziomu przychodów. • Grupa planuje w tym roku kupić jeszcze jedną działkę w Polsce i dwie w Niemczech. W okresie pandemii MLP kupiło już w Polsce dwie działki oraz projekt w Poznaniu. • Spółka planuje także rozpoczęcie działalności w Austrii na początku przyszłego roku. • Wszystkie inwestycje grupy są realizowane terminowo, a generalni wykonawcy pracują zgodnie z harmonogramem, ponadto spółka nie ma problemów z płatnościami od najemców. 	+

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

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



- Koszty wytworzenia i ceny gruntów są stabilne, więc nie widać dużej możliwości obniżki stawek najmu powierzchni magazynowych, ponadto rynek magazynowy jest głównym beneficjentem rozwoju sprzedaży internetowej i braku chęci kontaktów z innymi ludźmi.

Mo-Bruk	<p>Nowa umowa Spółka podpisała umowę z Synthos Dwory na wykonanie usługi odbioru, transportu oraz zagospodarowania odpadów ziemi zawierających rtęć o kodzie 170503* w szacowanej ilości 11 000 ton. Całkowita szacunkowa wartość umowy wynosi 5,962 mln zł netto.</p>
Pozbud	<p>Wstępne wyniki za 2019 r. Przychody spółki wyniosły 196,4 mln zł (+50,5% r/r), a zysk netto to 12,2 mln zł (+81,3% r/r). Jak podaje spółka wzrost rezultatów na poziomie skonsolidowanym wynika w szczególności z coraz większego tempa realizacji inwestycji pn. "Budowa infrastruktury systemu ERTMS/GSM-R na liniach kolejowych PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. w ramach NPW ERTMS". Zdaniem Zarządu aktualne tempo prac budowlanych będzie dalej w sposób istotny wpływać na przychody grupy kapitałowej oraz jej wyniki.</p>
Quercus TFI	<p>Podział zysku za 2019 r. Akcjonariusze Quercus TFI zdecydowali, by zysk netto za 2019 rok w kwocie 19,58 mln zł został przeznaczony na kapitał rezerwowy utworzony w celu sfinansowania nabycia akcji własnych.</p>
Relpol	<p>Inwestycje Relpol zdecydował o rozpoczęciu realizacji projektu inwestycyjnego polegającego na opracowaniu konstrukcji i technologii przemysłowych przekaźników bistabilnych. Wartość projektu wynosi 31,6 mln zł.</p>
Wielton	<p>Zmiany w zarządzie Rada nadzorcza Wieltonu powołała Pawła Szataniaka do zarządu spółki i od 1 lipca powierzyła mu funkcję prezesa (dotychczas był przewodniczącym rady nadzorczej). Na stanowisko wiceprezesa Wieltonu i CFO Grupy Kapitałowej powołany został Piotr Kamiński, w przeszłości prezes Banku Pocztowego, członek zarządu PKO BP i wiceprezes GPW. Mariusz Golec, dotychczasowy prezes Wieltonu, zostanie 1 lipca I-szym wiceprezesem zarządu i prezesem (CEO) Grupy Kapitałowej.</p>
XTPL	<p>Ustalenie ceny emisyjnej akcji Rada nadzorcza XTPL ustaliła cenę emisyjną akcji serii T na 74 zł. Jak podano, cena została ustalona jako średnia ważona wolumenem obrotu z okresu 30 dni przed walnego zgromadzenia uchwalającego emisję akcji serii T z 8% dyskontem.</p>



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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 Silver Hexarion.
	MORIZON	Dzień wykupu akcji spółki przez Ringier Axel Springer Media AG, pana Jarostawa Świąćckiego, pana Dariusza Piszczatowskiego, Sui Generis Investments Ltd, Wondelay Investments Ltd oraz Alterium Holding sp. z o.o. po cenie 1,97 zł za akcję.
	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.
	LENA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,30 zł na akcję.
Poniedziałek, 15 czerwca 2020		
	BORYSZEW	NWZA ws. połączenia Boryszew S.A. ze spółką SPV Boryszew 3 Spółka z o.o.
	DEKPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	EUROTEL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	LENA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,30 zł na akcję.
	MABION	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2019.
	PLAYWAY	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2019 oraz ustalenia dnia dywidendy i terminu jej wypłaty
	STALPROD	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2019 r.
	UNIBEP	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2019.
Wtorek, 16 czerwca 2020		
	ASSECOSEE	ZWZA ws. m.in. podziału zysku i wypłaty dywidendy.
	MENNICA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,50 zł na akcję.
	POZBUD	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	RANKPROGR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	SNIEZKA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za 2019 rok.
	WAWEL	Wypłata dywidendy 30 zł na akcję.
Środa, 17 czerwca 2020		
	ASSECOPOL	Wypłata dywidendy 3,01 zł na akcję.
	ORANGEPL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2019.
	BOS	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za 2019 r.

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 MAKLERSKIEBiuro 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
www.bnpparibas.pl



CIGAMES	NWZA ws. powołania nowego członka RN.
SELENAFM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.

Czwartek, 18 czerwca 2020

ENEA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
BBIDEV	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
BUDIMEX	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2019 rok.
FASING	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
MERCATOR	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,50 zł na akcję.
NORTCOAST	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za roku obrotowy 2019.
ORZBIALY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.

Piątek, 19 czerwca 2020

KGHM	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok zakończony 31 grudnia 2019 r.
AUTOPARTN	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2019.
BETACOM	Publikacja raportu za rok obrotowy 2019/2020.
BIOTON	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2019.
CLNPHARMA	Wypłata dywidendy 0,08 zł na akcję.
MERCATOR	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,50 zł na akcję.
STALEXP	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2019 i wypłaty dywidendy.
ZEPAK	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok 2019.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 8 czerwca 2020							
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	kwiecień	-17,90%	-16,00%	-9,20%
	10:30	Strefa Euro	Indeks Sentix	czerwiec	-24,8	-22,5	-41,8
Wtorek, 9 czerwca 2020							
		Strefa Euro	Spotkanie ministrów finansów UE (ECOFIN)				
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	kwiecień	-24,00%	-20,30%	-11,80%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	kwiecień	16,50%	-16,00%	-5,10%
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	maj	2,20%	2,40%	2,40%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	8,4 mln brk	-1,4 mln brk	-0,5 mln brk
Środa, 10 czerwca 2020							
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	maj	2,40%	2,60%	3,30%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	maj	-3,70%	-3,30%	-3,10%
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	kwiecień		-20,00%	-16,20%
	9:00	Czechy	Inflacja CPI (r/r)	maj			3,20%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	maj		0,00%	-0,40%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	maj		0,00%	-0,80%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	maj		1,30%	1,40%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	maj		0,20%	0,30%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		1,2 mln brk	-2,1 mln brk
	20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	czerwiec		0-0,25%	0-0,25%
	20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	czerwiec			
Czwartek, 11 czerwca 2020							
		Strefa Euro	Spotkanie ministrów finansów strefy euro (Eurogrupa)				
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	kwiecień		-24,00%	-28,40%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	maj		0,10%	-1,30%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	maj		-1,30%	-1,20%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		1525 tys.	1877 tys.
Piątek, 12 czerwca 2020							
	6:30	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., fin. (m/m)	kwiecień		-9,10%	-3,70%
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	kwiecień		-19,30%	-8,20%
	8:00	Rumunia	Inflacja CPI (r/r)	maj			2,70%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (m/m)	maj		0,00%	0,00%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (r/r)	maj		0,20%	0,30%
	9:00	Hiszpania	Inflacja CPI (r/r)	maj		-1,00%	-0,70%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	kwiecień		-20,00%	-11,30%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	kwiecień		-29,00%	-12,90%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, wst.	czerwiec		75,00	72,30

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 MAKLERSKIEBiuro 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
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 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	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 dotychczas 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 odpowiedzialną stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nie trafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakkolwiek 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.