



KOMENTARZ PORANNY 2020-06-22 08:17



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Piątkowa sesja na rynkach bazowych w Europie przypieczętowała udany tydzień. Mimo rosnącej niepewności co do drugiej fali pandemii COVID-19, oraz braku przetomu na szczycie UE, indeksy kończyły dzień w okolicach 0,5%, a cały tydzień z blisko 3,0% wzrostami w przypadku niemieckiego DAX30, francuskiego CAC40, czy brytyjskiego FTSE100. Na piątkowym szczycie negocjacje o przyszłym budżecie okazały się zakończyć fiaskiem, co oznacza że ważą się losy zapowiedzianych wielomiliardowych programów pomocowych.

Slabo wypadła sesja na Wall Street, gdzie indeks S&P500 stracił 0,56% mimo wyraźnego pozytywnego początku notowań. Z jednej strony wsparciem dla kupujących były kroki chińskich władz dotyczące przyspieszenia wypełnienia postanowień z tzw. umowy pierwszej fazy zawartej z USA. Natomiast z drugiej strony rynek nie pomagał prezydent Trump, który jednoznacznie stwierdził iż widzi możliwość całkowitego rozdzielenia gospodarczego gospodarki chińskiej i amerykańskiej. Oliwy do ognia dodały dane o nowych dziennych zachorowaniach, które w licznych stanach okazały się rekordowe. Nasilająca się niepewność przełożyła się z kolei na umocnienie amerykańskiej waluty, której indeks zbliżył się do 98 pkt., gdy na początku miesiąca było to nawet poniżej 96 pkt.

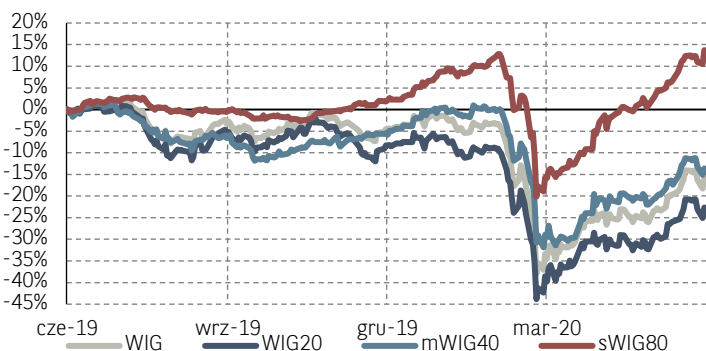
Krajowe blue chips zakończyły dzień z 0,67% wzrostem, niemniej zmiana 5 dniowa, już nie jest tak duża jak w przypadku wspomnianych wyżej europejskich rynków bazowych. Indeks WIG20 walczy z utrzymaniem psychologicznego poziomu w okolicach 1800 pkt. Wartym odnotowania jest rekordowy poziom zamknięcia notowań DINO Polska, które zbliżyły się do 203 PLN. Obecna kapitalizacja wynosi 20 mld PLN, co daje 6 lokatę wśród warszawskich blue chips.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Początek tygodnia w kalendarium makroekonomicznym nie należy do najistotniejszych, tym bardziej że Chiński Bank Centralny nie zdecydował się na zmianę stopy procentowej, a więc stopa pożyczkowa-jednoroczna nadal wynosi 3,85%. Z punktu widzenia krajowych inwestorów, dziś pojawią się jeszcze wyniki sprzedaży detalicznej za maj. Ekonomiści oczekują wyhamowania dynamiki spadków r/r po mocno ujemnym odczycie za kwiecień (-22,9% r/r). Kalendarium makroekonomiczne może zamieszać na rynkach w dniu jutrzejszym, kiedy zostaną opublikowane wstępne wskaźniki PMI.

Biorąc pod uwagę słabsze piątkowe zakończenie handlu za oceanem oraz dane o nowych zachorowaniach na COVID-19, które potwierdzają wyraźnie możliwość nadejścia drugiej fali pandemii w skali globalnej, w pierwszych godzinach mogą strona popytowa może znajdować się pod presją.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	50 670,08	0,45%	10,30%	-12,39%
WIG20	1 807,85	0,67%	10,20%	-15,92%
mWIG40	3 512,23	-0,47%	8,67%	-10,13%
sWIG80	13 481,64	0,67%	12,00%	11,90%
WIG20 USD	453,38	0,06%	15,00%	-19,97%
WIG20 TR	3 294,79	0,65%	10,20%	-15,83%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 097,74	-0,56%	5,98%	-4,12%
Nasdaq C.	9 946,12	0,03%	8,29%	10,80%
DAX	12 330,76	0,40%	11,30%	-6,93%
CAC40	4 979,45	0,42%	11,70%	-16,70%
FTSE250	17 687,26	0,96%	8,38%	-19,18%
BUX	37 279,82	-0,55%	5,16%	-19,10%
IBEX	7 414,20	0,32%	12,20%	-22,36%
NIKKEI	22 496,40	0,05%	10,30%	-4,93%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,413	-0,6 pb	6,0 pb	-69,4 pb
USA	0,697	-1,3 pb	0,5 pb	-122,2 pb
Niemcy	-0,417	2,6 pb	7,9 pb	-84,3 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,4659	0,37%	-1,84%	4,98%
USD/PLN	3,9922	0,53%	-4,15%	5,23%
CHF/PLN	4,1931	0,46%	-2,22%	6,95%
GBP/PLN	4,9339	0,02%	-3,27%	-1,92%
EUR/USD	1,1187	-0,16%	2,43%	-0,24%
USD/JPY	106,80	-0,15%	-0,87%	-1,66%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	42,19	1,64%	21,80%	-36,08%
WTI (\$/bbl)	39,75	2,34%	24,40%	-34,90%
Złoto (\$/ozt)	1 753,00	1,27%	0,42%	15,10%
Miedź (c/lb)	261,10	0,89%	7,98%	-6,65%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 19.06.2020

WZROSTY		SPADKI	
XTPL	33,33%	FORTE	-5,83%
MOJ	33,33%	HARPER	-5,75%
OPENFIN	26,76%	STALPROD	-4,95%
KCI	26,37%	BENEFIT	-3,97%
ATM	18,52%	ECHO	-3,82%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1878,27	31,35%	68,01%
NAJWIĘKSZE OBRÓTY		19.06.2020	
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKNORLEN	400,74	14 524	0,52%
CDPROJEKT	245,42	14 062	1,39%
PZU	151,63	7 689	-0,64%
PKOBP	123,09	8 150	-0,39%
PGE	111,15	10 981	1,66%

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



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



WIG20 i mWIG40

+/-

Enea	<p>Inwestycje w fotowoltaikę Enea zakończyła inwentaryzację swoich nieruchomości pod kątem potencjalnych instalacji fotowoltaicznych, chce też zwiększyć liczbę mikroinstalacji prosumenckich do 30 tys. docelowo. W pierwszym kwartale 2020 roku grupa zwiększyła udział OZE w produkcji o 34 proc.</p>	
KGHM	<p>Brak dywidendy Akcjonariusze KGHM zdecydowali na piątkowym walnym zgromadzeniu o przekazaniu zysku za rok 2019 w kwocie 1.263,9 mln zł na kapitał zapasowy spółki, zgodnie z rekomendacją władz spółki.</p>	

sWIG80 i inne

+/-

Auto Partner	<p>Brak dywidendy – uchwały WZ Akcjonariusze Auto Partner zdecydowali o niewypłaceniu dywidendy z zysku za 2019 r. 62,6 mln zł trafi na kapitał zapasowy. Decyzja jest zgodna z rekomendacją władz spółki.</p> <p>Przedstawiając pod koniec marca rekomendację dotyczącą przeznaczenia zysku za 2019 r. zarząd podawał, że decyzja o niewypłaceniu dywidendy związana jest z wpływem epidemii COVID-19 na działalność spółki.</p>	
Eko Export	<p>Brak dywidendy – projekt uchwały WZ Akcjonariusze Eko Export zdecydują o zmianach w statucie polegających na upoważnieniu zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego. Podwyższenie miałyby nastąpić przez emisję nowych akcji o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 160 tys. zł.</p>	
Gaming Factory	<p>Zatwierdzenie prospektu Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny spółki Gaming Factory z związku z planową publiczną ofertą akcji serii A i B. Celem spółki jest debiut na rynku regulowanym GPW.</p> <p>W październiku 2019 roku Gaming Factory zaprezentował nową strategię rozwoju. Celem spółki jest produkcja własnych tytułów oraz wydawanie w ciągu roku około dziesięciu gier. W grupie kapitałowej jest też spółka, która zajmie się przystosowaniem gier do technologii wirtualnej rzeczywistości.</p>	+
Gremi Media	<p>Wypłata dywidendy Akcjonariusze Gremi Media zdecydowali o przeznaczeniu 3,7 mln zł na wypłatę dywidendy, co stanowi 2,16 zł na akcję. Dzień dywidendy ustalono na 26 czerwca, a jej wypłata nastąpi 3 lipca. Pozostała część zysku za 2019 rok, w kwocie 6,8 mln zł, trafi na kapitał zapasowy.</p>	
Inpro	<p>Komentarz Zarządu</p> <ul style="list-style-type: none"> Inpro planuje przekazać klientom w 2020 roku około 600-700 lokali. Zainteresowanie mieszkaniami wróciło do poziomu sprzed epidemii, a ceny mieszkań mogą spaść w krótkim okresie, ale długoterminowo spodziewa się kontynuacji wzrostu kilka procent rdr. "Nasz harmonogram przekazania zakłada wydanie klientom podobnej liczby mieszkań co przed rokiem, co wynika z przesunięcia jednego projektu z 2019 na 2020 rok". "W bieżącym roku oddamy do użytkowania około 900 lokali, a nabywcom planujemy przekazać około 600-700 mieszkań". „Na inwestycjach, które są planowane do przekazania klientom w tym roku, tylko kilka umów deweloperskich zostało rozwiązanych i praktycznie nie ma to znaczenia 	



dla tych inwestycji - poziom sprzedaży jest wysoki i perturbacje związane z pandemią na te inwestycje nie będą miały wpływu".

LUG	<p>Komentarz Zarządu</p> <ul style="list-style-type: none"> LUG spodziewa się spowolnienia w branży oświetleniowej w wyniku pandemii, ale chce utrzymać poziom przychodów dzięki rozwojowi obszarów oświetlenia medycznego, czy infrastrukturalnego. Planuje także poszerzenie działalności w Afryce. "Skutki pandemii są już widoczne - w marcu, w kwietniu zamknęło lub ograniczyło działalność wielu odbiorców naszych produktów, nie tylko w Polsce, ale też np. we Francji, Niemczech, czy Wielkiej Brytanii, co powoduje spowolnienia w realizacji dostaw. Obserwujemy spadek tempa wpływu zamówień i odnotowujemy spowolnienie na poziomie przepływów w zakresie spłaty należności, co wynika z tego, że wiele firm w czasie pandemii chce raczej kumulować gotówkę". „Drugi kwartał jest trudniejszy i zakładam, że nie będzie tak dobry jak pierwszy. Robimy wszystko, by utrzymać poziom sprzedaży i produkcję, która zagwarantuje pokrycie kosztów. Od kwietnia produkcja pracuje na poziomie ok. 80 proc. dzięki temu, że udało się skumulować zapasy magazynowe".
-----	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Ronson Development	<p>Wniosek o wypłatę dywidendy</p> <p>ITR Dori BV, który posiada 66,1 proc. akcji Ronson Development, złożył wniosek o przegłosowanie podczas walnego zgromadzenia decyzji o wypłacie z zysku netto za 2019 rok 0,06 zł dywidendy na akcję. Wcześniej zarząd spółki rekomendował, by nie wypłacać dywidendy za zeszły rok.</p> <p>Zysk netto Ronson Development za 2019 rok wyniósł 17,4 mln zł. Zgodnie z propozycją ITR Dori BV na dywidendę trafiłoby 9,8 mln zł, a reszta zysku zasilaby kapitał zapasowy.</p>
--------------------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
Poniedziałek, 22 czerwca 2020		
	FORTE	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy 2019.
	GPW	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2019 r.
	GROCLIN	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	HOLLYWOOD	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	LSISOFT	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	PLAYWAY	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 9,46 zł na akcję.
	RAFAKO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
Wtorek, 23 czerwca 2020		
	BBIDEV	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty wykazanej za rok obrotowy 2019.
	BRASTER	Publikacja raportu za 2019 rok.
	MANGATA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2019.
	MAXCOM	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za 2019 rok oraz wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy.
	RELPOL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za 2019 r.
	SONEL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku wypracowanego w 2019r.
	TXM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	WOJAS	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	WORKSERV	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
Środa, 24 czerwca 2020		
	CCC	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok 2019.
	PGNIG	ZWZA ws. m.in. podziału zysku finansowego netto za rok 2019 oraz wyznaczenia dnia dywidendy i terminu dywidendy.
	ARTIFEX	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2019.
	ATREM	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty ATREM Spółka Akcyjna poniesionej w roku obrotowym 2019 oraz przeznaczenie przejętej Contrast Sp. z o.o. za okres od 01.01.2019 roku do 01.10.2019 roku.
	COMARCH	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 01.01.2019 - 31.12.2019.
	DECORA	Wypłata dywidendy 1,50 zł na akcję.
	GOBARTO	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym za 2019 rok oraz pokrycia niepokrytych 2018.
	IZOSTAL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2019.
	MASTERPHA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto wykazanego w sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy kończący się 31.12.2019 r.
	OTLOG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	TXM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
Czwartek, 25 czerwca 2020		
	LPP	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	AGORA	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku netto za rok obrotowy 2019.

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



APLISENS	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2019 i terminów dywidendy.
ARCHICOM	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2019.
ATENDE	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2019 oraz ustalenia dnia dywidendy i terminu jej wypłaty.
AWBUD	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 1,08 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez spółki Grupy Ares, Maji oraz Władysława Króla.
LIVECHAT	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za rok obrotowy 2019/2020.
MFO	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2019 oraz niepodzielonego zysku z lat ubiegłych.
NORTCOAST	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 14,92 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Gruppo Lactalis Italia Polska.
PANOVA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku osiągniętego w roku obrotowym 2019.
PEKABEX	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2019.
STALPROFI	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2019.
STELMET	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2019/2020.
TORPOL	ZWZA ws. m.in. określenia sposobu podziału zysku wypracowanego w roku obrotowym 2019.
VIGOSYS	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2019 i wypłaty dywidendy.

Piątek, 26 czerwca 2020

PGE	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy 2019.
MERCATOR	Wypłata dywidendy 0,50 zł na akcję.
NEWAG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
ORZBIALY	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2019.
OTMUCHOW	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2019.
OVOSTAR	ZWZA
POLICE	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2019.
POZBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
PRAGMAINK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
REDAN	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
URSUS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 22 czerwca 2020							
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	maj		-12,90%	-22,60%
Wtorek, 23 czerwca 2020							
	2:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	czerwiec			38,40
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	czerwiec		46,00	40,60
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług, wst.	czerwiec		45,20	31,10
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	czerwiec		41,00	36,60
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług, wst.	czerwiec		41,00	32,60
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	czerwiec		43,40	39,40
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, wst.	czerwiec		40,00	30,50
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	maj		15,00%	14,00%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	czerwiec		0,90%	0,90%
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	czerwiec			39,80
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, wst.	czerwiec			37,50
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	maj		630 tys.	623 tys.
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	czerwiec		-900,00%	-2700,00%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień			3,86 mln brk
Środa, 24 czerwca 2020							
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	maj		6,00%	5,80%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	czerwiec		85,00	79,50
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			1,2 mln brk
Czwartek, 25 czerwca 2020							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	lipiec		-1320,00%	-1890,00%
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	czerwiec			
	14:30	USA	PKB (annualizowany), fin.	I kw.		-5,10%	2,10%
	14:30	USA	Konsumpcja prywatna (annualizowana), fin.	I kw.		-6,80%	1,80%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień			1508 tys.
Piątek, 26 czerwca 2020							
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	maj			-31,60%
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	maj			8,30%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, fin.	czerwiec		78,90	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 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 Polskiej oraz Niemiec
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

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

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

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

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

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

Internetowe serwisy transakcyjne

SIDOMA WEB

- nowy system -wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

SIDOMA PROFESSIONAL

- dotychczasowy system - wersja dla klientów doświadczonych

<https://www.webmakler.pl/>

DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza analiza nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odpowiedzialne stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakąkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www.bnpparibas.pl oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

<https://www.bnpparibas.pl/biuro-maklerskie/raporty-biura-maklerskiego.asp>

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 10/16, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 418 918 zł, w całości wpłacony.