



KOMENTARZ PORANNY

2020-07-01 08:22



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wtorkowa sesja na krajowym parkiecie przebiegła w minorowych nastrojach. Co prawda szeroki rynek rozpoczął handel na dodatnich poziomach, jednak po południu wyprzedaż polskich akcji przybrała na sile. Kluczowe było zachowanie spółek należących do indeksu WIG20 i mWIG40, które straciły relatywnie najwięcej spośród wszystkich indeksów. Siłą napędową spadków były spółki farmaceutyczne (WIG-Leki zanotował ponad 5% straty), gamingowe oraz odzieżowe.

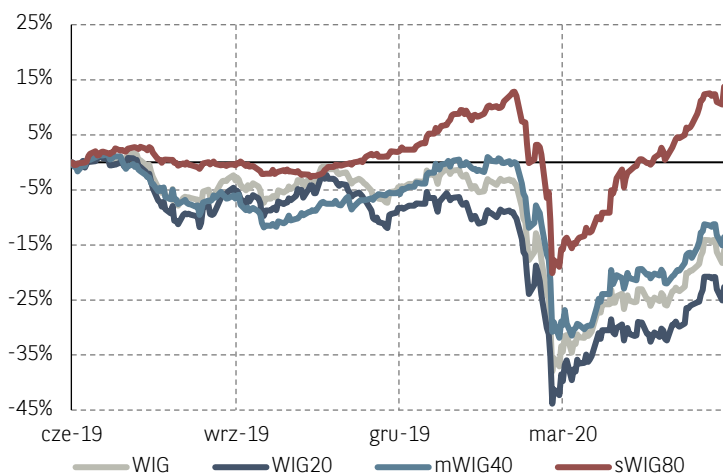
Sesja na amerykańskim rynku akcji zakończyła się solidnymi wzrostami. Działo się tak pomimo kolejnej wypowiedzi szefa FED - Jerome'a Powella, który zaznaczył, przed Komisją ds. Usług Finansowych Izby Reprezentantów, iż z powodu pandemii ścieżka rozwoju gospodarczego jest wysoce niepewna.

Z danych GUS wynika, że krajowa inflacja CPI w maju przyspieszyła do 3.3% r/r (dane wstępne), co było sporym zaskoczeniem gdyż rynek spodziewał się wzrostu do ok. 2.9%. Główną przyczyną wzrostu jest prawdopodobnie inflacja bazowa (wzrost o 4.1% w czerwcu i najwyższy wynik od 2001 r.). Wstępne dane sugerują, że inflacja bazowa pozostaje na wysokim poziomie mimo powszechnego konsensusu, że pandemia będzie miała deflacyjny wpływ na gospodarkę. Co warto podkreślić czerwiec był pierwszym miesiącem od wybuchu pandemii w którym dane o CPI nie powinny być zniekształcone przez problemy z gromadzeniem danych. Przyczyn wzrostu inflacji można teraz szukać w nagłym wzroście popytu w branżach zamkniętych z powodu pandemii (popyt odroczony) oraz w próbie przeliczenia kosztów na klienta (zaostrożony reżim sanitarny). Przykładem może być polska branża turystyczna, która korzysta z tego, że ludzie nie wyjeżdżają na zagraniczne wakacje, co powoduje wzrost cen.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Pierwsze minuty dzisiejszego handlu na rynku akcji w Europie upłyną pod znakiem odczytów indeksów PMI dla przemysłu za czerwiec. Krajowe dane zostaną opublikowane o godzinie 9:00, a dla największych gospodarek Starego Kontynentu przed 10:00. W nocy poznaliśmy odczyt wskaźnika dla Chin, który okazał się lepszy od oczekiwań (51,2 vs. 50,5 prognoz analityków), co wpłynęło na wzrosty indeksu akcji w Szanghaju. Kontrakty terminowe na bazowe rynki akcji są jednak kwotowane na ujemnych poziomach, co implikuje wg nas negatywne otwarcie handlu w Warszawie. Dla WIG-u20 kluczowe będzie utrzymanie się powyżej strefy wsparcia z okolic 1720-1740 punktów.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	49 569,17	-0,81%	1,90%	-14,29%
WIG20	1 758,82	-0,60%	1,46%	-18,20%
mWIG40	3 468,48	-1,60%	0,95%	-11,25%
sWIG80	13 411,95	-1,19%	5,85%	11,40%
WIG20 USD	445,52	-0,12%	1,73%	-21,36%
WIG20 TR	3 205,90	-0,53%	1,46%	-18,10%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 100,29	1,54%	1,46%	-4,04%
Nasdaq C.	10 058,77	1,87%	5,30%	12,10%
DAX	12 310,93	0,64%	2,41%	-7,08%
CAC40	4 935,99	-0,19%	3,64%	-17,43%
FTSE250	17 119,16	-0,46%	-0,92%	-21,77%
BUX	35 817,88	-1,91%	-0,42%	-22,27%
IBEX	7 231,40	-0,64%	0,14%	-24,27%
NIKKEI	22 073,22	-0,96%	0,05%	-6,69%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,363	-1,8 pb	12,5 pb	-74,4 pb
USA	0,658	3,1 pb	-0,6 pb	-126,1 pb
Niemcy	-0,456	1,6 pb	-3,9 pb	-88,2 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,4467	-0,22%	0,99%	4,53%
USD/PLN	3,9589	-0,14%	0,09%	4,35%
CHF/PLN	4,1796	0,28%	1,57%	6,60%
GBP/PLN	4,9087	0,66%	-0,65%	-2,42%
EUR/USD	1,1232	-0,08%	0,90%	0,17%
USD/JPY	107,96	0,36%	0,29%	-0,59%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	41,27	-1,39%	7,70%	-37,47%
WTI (\$/bbl)	39,27	-1,08%	10,80%	-35,69%
Złoto (\$/ozt)	1 800,50	1,08%	2,87%	18,20%
Miedź (c/lb)	271,35	1,27%	9,84%	-2,99%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 30.06.2020

WZROSTY		SPADKI	
PMPG	17,78%	ALTA	-17,60%
PRAIRIE	16,95%	BIOMEDLUB	-12,30%
SYGNITY	7,79%	ZEPAK	-11,42%
WIELTON	6,08%	11BIT	-10,19%
CPGROUP	4,93%	CORMAY	-9,63%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	969,08	54,95%	44,61%

NAJWIĘKSZE OBROTY 30.06.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	110,43	6 884	-1,67%
KGHM	73,89	5 870	0,49%
PKNORLEN	69,74	6 820	-1,54%
PKOBP	67,24	5 698	0,97%



WIG20 i mWIG40

+/-

Dino Polska	<p>Aneks do umowy Spółka zawarła aneks przedłużający do 30 czerwca 2025 r. umowę z Krot Invest, dotyczącą zleceń budowy swoich sklepów. Dino ocenia, że podpisanie aneksu umożliwi spółce utrzymanie wysokiego poziomu standaryzacji i efektywności procesu inwestycyjnego, dotyczącego uruchamiania nowych sklepów oraz pozwoli na utrzymanie dynamicznego rozwoju sieci Dino w kolejnych latach.</p>	
Enea	<p>Powołanie Prezesa Rada Nadzorcza spółki powołała na stanowisko prezesa Pawła Szczeszka.</p>	
JSW	<p>Podział zysku za 2019 rok Zwyczajne Walne Zgromadzenie Jastrzębskiej Spółki Węglowej zdecydowało, by zysk wypracowany w 2019 r. w wysokości ok. 330,41 mln zł przeznaczyć na kapitał zapasowy oraz pokrycie strat.</p>	
Livechat	<p>Wyniki za Q12020 Przychody = 36 mln zł (vs. 35,6 mln zł konsensusu) EBITDA = 26,1 mln zł (23,8 mln zł konsensusu) EBIT = 23,7 mln zł (22,2 mln zł konsensusu) Zysk netto j.d. = 29,2 mln zł (22,6 mln zł konsensusu) Jak podała spółka istotny wpływ na zysk netto w 2019/20 roku finansowym miało zastosowanie ulgi podatkowej wynikającej z programu IP Box. Emitent chce wypłacić z zysku netto za rok obrotowy 1 kwietnia 2019 - 31 marca 2020 dywidendę, która łącznie z dwiema zaliczkami wyniesie 2,48 zł na akcję. Na dywidendę spółka przeznaczy tym samym blisko 12 mln zł.</p>	+
PGNiG	<p>Zwrot środków z Gazprom Rosyjski koncern Gazprom poinformował we wtorek, że przekazał polskiej PGNiG 1,5 mld USD nadpłaty za gaz, dostarczany po 1 listopada 2014 roku. Zwrot tej kwoty nakazał stronie rosyjskiej Trybunał Arbitrażowy w Sztokholmie w wyroku z 30 marca 2020 roku. Gazprom zastrzegł przy tym, że nie zgadza się z decyzją sztokholmskiego trybunału i nadal odwołuje się od niej w sądzie wyższej instancji.</p>	+
PKP Cargo	<p>Udział w rynku przewozów Udział PKP Cargo w rynku przewiezionych towarów wg masy spadł w okresie styczeń-maj do 36,31% całego rynku wobec 41,25% w analogicznym okresie ub. Roku. Według pracy przewozowej udział PKP Cargo spadł w okresie styczeń - maj 2020 roku do 40,88% rynku z 44,57% w analogicznym okresie 2019 r.</p>	-

sWIG80 i inne

+/-

Boryszew	<p>Komentarz zarządu</p> <ul style="list-style-type: none"> Finalizacja transakcji sprzedaży przez Boryszew Impexmetalu Aluminium Konin szwedzkiej spółce Gränges AB powinna nastąpić w III kw. 2020 roku - poinformował podczas konferencji prasowej prezes Boryszewa Piotr Lisiecki. Dodął, że dzięki środkom ze sprzedaży wskaźnik długu netto do EBITDA grupy znacznie spadnie, poniżej bankowych kowenantów. Prezes poinformował, że w II kwartale grupa otrzyma 16 mln zł dopłat do wynagrodzeń pracowników. Zapowiedział też, że w związku z pogorszeniem koniunktury w II kwartale nastąpi redukcja zatrudnienia, ale nie podał jej skali. W I kwartale 2020 roku grupa Boryszew naruszyła kowenant finansowy w zakresie długu netto/EBITDA. Wskaźnik ten wyniósł 3,8, podczas gdy w umowach kredytowanych wskaźnik grupy miał się kształtować na poziomie nie wyższym niż 3,5. W przypadku wskaźnika dług brutto/EBITDA miało to być do 3,7, a w I kw. wskaźnik sięgnie 4,19. Krzysztof Kołodziejczyk dyrektor finansowy Boryszewa ocenia, że przekroczenie kowenantów w I kw. 2020 roku nie powinno wpłynąć na relacje grupy Boryszew z bankami. 	
----------	--	--

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

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



Delko	Dywidenda Akcjonariusze spółki zdecydowali, że spółka wypłaci w formie dywidendy za 2019 rok łącznie 2,69 mln zł, czyli 0,45 zł na akcję	
Erbud	Skup akcji własnych Zwyczajne Walne Zgromadzenie Erbudu zdecydowało, by zysk za 2019 r. przeznaczyć na pokrycie straty oraz na kapitał rezerwy tworzony na nabycie akcji własnych - wynika z uchwał podjętych przez ZWZ spółki. Erbud przeznaczy na buyback maksymalnie 16,5 mln zł.	
Introl	Podział zysku za 2019 rok Akcjonariusze Introlu zdecydowali, że spółka przekaże zysk netto za 2019 rok w wysokości prawie 4,5 mln zł na kapitał rezerwy z przeznaczeniem na wypłatę w przyszłych okresach.	
Ferrum	Portfel zamówień Aktualny portfel zamówień Ferrum z terminem realizacji w latach 2020/2021 wynosi ok. 163,6 mln zł, natomiast potencjalny portfel kontraktów ma wartość 226,4 mln zł	
Mirbud	Dywidenda Mirbud wypłaci w formie dywidendy za 2019 rok łącznie 1,83 mln zł, czyli 0,02 zł na akcję - wynika z podjętych przez walne zgromadzenie spółki uchwał.	
ML System	Przeznaczenie zysku za 2019 rok Akcjonariusze ML System zdecydowali, by zysk wypracowany w 2019 r. w wysokości 3,02 mln zł przeznaczyć na kapitał zapasowy	
Novita	Dywidenda Akcjonariusze spółki zdecydowali o wypłacie 5,20 zł dywidendy na akcję.	
PBKM	Kupno spółki w Niemczech Polski Bank Komórek Macierzystych zawarł ze spółką InGeneron oraz osobą fizyczną umowę zakupu udziałów stanowiących 100 proc. kapitału zakładowego niemieckiej spółki (eticur) za 1 euro oraz wierzytelności względem spółki w kwocie 2 mln euro	+
PHN	Dywidenda ZWZ Polskiego Holdingu Nieruchomości zdecydowało o przeznaczeniu na wypłatę dywidendy z zysku za 2019 rok kwoty 27,6 mln zł, czyli 0,54 zł na akcję	
Polnord	Odpisy Polnord dokonał odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości nieruchomości w wysokości 55,116 mln zł. Jednocześnie emitent odwrócił odpis na jednej z nieruchomości na kwotę 2,948 mln zł.	
Prairie	Arbitraż Prairie zabezpieczył finansowanie sporu w celu dochodzenia roszczeń od polskiego rządu. Spółka planuje złożyć pozew o arbitraż w najbliższych tygodniach. Roszczenie odszkodowawcze Prairie obejmuje m.in. utracone zyski zarówno z Kopalni Jan Karski, jak i z Kopalni Dębieńsko, a także wartości dotychczasowych wydatków Prairie poniesionych na rzecz rozwoju projektów Jan Karski i Dębieńsko, powiększonych o odsetki oraz koszty	
Redan	Finansowanie nowej kolekcji Radostaw Wiśniewski, większościowy akcjonariusz firmy odzieżowej Redan, zadeklarował gotowość zapewnienia środków finansowych na sfinansowanie zakupu nowej kolekcji marki Top Secret do wysokości 10 mln zł	
Ronson	Dywidenda Ronson Development wypłaci 0,06 zł dywidendy na akcję. Do akcjonariuszy trafi maksymalnie 9,84 mln zł. Decyzja ZWZ jest zgodna z propozycją większościowego akcjonariusza.	
Sanok	Podział zysku Akcjonariusze Sanok Rubber Company zdecydowali, by zysk netto wypracowany w 2019 roku w kwocie 34,3 mln zł przeznaczyć na kapitał zapasowy	

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

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



Sunex	Dywidenda Akcjonariusze Suneksu zdecydowali, by spółka wypłaciła w formie dywidendy 405,8 tys. zł, czyli 0,10 zł na akcję	
Telestrada	Planowany skup akcji własnych Spółka planuje przeznaczyć do 5,1 mln zł na skup maksymalnie 9,99% akcji własnych - podała spółka w projektach uchwał na WZ zwołane na 29 lipca.	
Unibep	Umowa Emitent podpisał umowę na realizację w systemie generalnego wykonawstwa budynku Pracowni Przewrotu Kopernikańskiego działającej w ramach Centrum Nauki Kopernik. Wartość umowy to 48,75 mln zł netto.	
Wasko	Podział zysku Akcjonariusze spółki zdecydowali, by z zysku za 2019 rok przeznaczyć na wypłatę dywidendy 1,8 mln zł, czyli 0,02 zł na akcję	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
Środa, 1 lipca 2020		
	BUDIMEX	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 4,56 zł na akcję.
	POLNORD	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty poniesionej w roku 2019.
	SNIEZKA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2,60 zł na akcję.
	TXM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	UNIBEP	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,22 zł na akcję.
Czwartek, 2 lipca 2020		
	APATOR	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2019.
	DINOPL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2019.
	LENTEX	NWZA ws. zmniejszenia kapitału rezerwowego na nabycie akcji własnych, umorzenia akcji własnych nabytych przez spółkę, obniżenia kapitału zakładowego oraz zmiany statutu.
Piątek, 3 lipca 2020		
	MILLENNIUM	NWZA ws. zmiany uchwały nr 4 NWZ z 27 sierpnia 2019 r. oraz zmian w statucie.
	BRASTER	NWZA ws. zmiany treści uchwał nr 4 i 5 NWZ z 29 kwietnia 2019 r., uchylenia uchwały nr 8 NWZ z 30 grudnia 2019 r., warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii N oraz wyłączenia prawa poboru, uchylenia uchwały nr 4 NZW z 2 marca 2020 r., podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii O, powołania członka RN, zmiany statutu.
	HELIO	NWZA ws. przyjęcia polityki wynagrodzeń członków zarządu i RN oraz zmiany uchwały nr 4/08/2019 NWZA z 1 sierpnia 2019 roku.
	MERCOR	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za rok obrotowy 2019/2020.
	WOJAS	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 29 czerwca 2020							
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	maj	-12,30%	-11,60%	-13,90%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	czerwiec	75,70	80,00	67,50
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (m/m)	czerwiec	0,60%	0,30%	-0,10%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	czerwiec	0,90%	0,60%	0,60%
Wtorek, 30 czerwca 2020							
	1:30	Japonia	Stopa bezrobocia	maj	2,90%	2,80%	2,60%
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., wst. (m/m)	maj	-8,40%	-5,60%	-9,80%
	3:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	czerwiec	50,90	50,50	50,60
	3:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	czerwiec	54,40		53,60
	8:00	Wlk. Brytania	PKB s.a., fin. (k/k)	I kw.	-2,20%	-2,00%	0,00%
	8:00	Wlk. Brytania	PKB s.a., fin. (r/r)	I kw.	-1,70%	-1,60%	1,10%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	maj	-4,10%		-4,70%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (r/r)	czerwiec	0,10%		0,40%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (r/r)	czerwiec	3,30%	2,80%	2,90%
	11:00	Włochy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	czerwiec	-0,20%	-0,20%	-0,20%
	12:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	maj	-5,30%		-5,10%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	czerwiec	36,60	45,00	32,30
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	czerwiec	98,10	91,80	86,60
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	-8,15 mln brk	-0,95 mln brk	1,75 mln brk
Środa, 1 lipca 2020							
	2:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	czerwiec	40,10	37,80	38,40
	3:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	czerwiec	51,20	50,50	50,70
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	maj		3,90%	-5,30%
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec		46,50	40,60
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec		49,00	45,40
	9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	czerwiec		52,10	40,60
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	czerwiec		44,60	36,60
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	czerwiec		6,60%	6,30%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	czerwiec		46,90	39,40
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	czerwiec		49,60	39,80
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	czerwiec		49,40	43,10
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-0,95 mln brk	1,44 mln brk
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	czerwiec			
Czwartek, 2 lipca 2020							
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (m/m)	maj		-0,40%	-2,00%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	maj		-4,80%	-4,50%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	maj		7,70%	7,30%
	14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (USD)	maj		-52,4 mld	-49,4 mld

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



14:30	USA	Stopa bezrobocia	czerwiec	12,30%	13,30%
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	czerwiec	3075 tys.	2509 tys.
14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	czerwiec	5,30%	6,70%
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	1350 tys.	1480 tys.

Piątek, 3 lipca 2020

3:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	czerwiec		55,00
9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	czerwiec	42,70	28,90
9:50	Francja	Indeks PMI dla usług, fin.	czerwiec	50,30	31,10
9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług, fin.	czerwiec	45,80	32,60
10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, fin.	czerwiec	47,30	30,50





SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w określonym czasie. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

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

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

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Telefon:	Adres e-mail:
Michał Krajczewski, CFA	22 507 52 91	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 Sierńko	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.