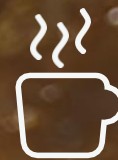




KOMENTARZ PORANNY

2020-07-02 08:32



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Trzeci kwartał rozpoczął się od wzrostów na warszawskiej giełdzie papierów wartościowych. Indeks WIG20 zyskał prawie 0,8%, a największy wpływ na notowania miały wzrosty cen KGHM, CD Projekt oraz PKN Orlen. Negatywnie wyróżniał się natomiast sektor konsumencki, gdzie wyraźnie spadały kursy Cyfrowego Polsatu, CCC i Dino Polska. Znacznie lepiej prezentowały się natomiast średnie spółki (ponad 2% zwyżki, z tego 9 spółek wzrastało ponad 4%) oraz mniejsze podmioty (sWIG80 +1,2%). Tym samym krajowe indeksy odbiły po kilku sesjach spadków, chociaż sytuacja techniczna w krótkim terminie pozostaje bez zmian, co oznacza konsolidację po silnych wzrostach z ostatnich miesięcy.

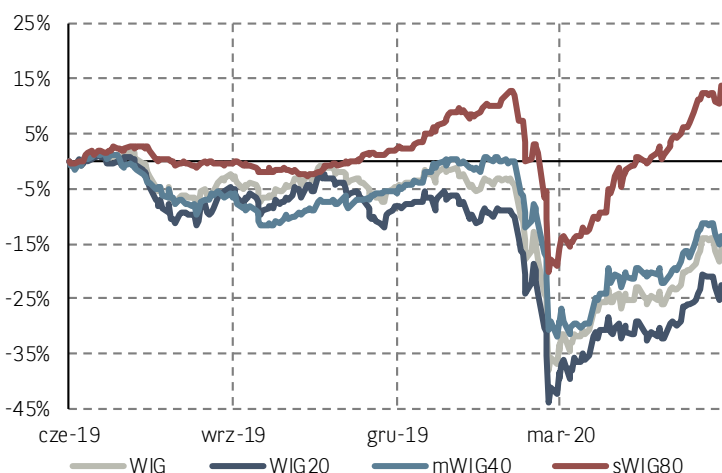
Notowania na rynkach europejskich przebiegały w zmiennych nastrojach. Po neutralnym rozpoczęciu sesji (pomimo dobrych danych o indeksach PMI) w trakcie dnia obserwowaliśmy spadki, które były jednak częściowo zniesione wraz z rozpoczęciem notowań za oceanem. Obrotom w Europie przeszkadzała poranna awaria systemów tradingowych na giełdzie Deutsche Boerse. Poprawa sentymentu była pokłosiem doniesień o pozytywnych wynikach wczesnego etapu badań na ludziach szczepionki koronawirusowej Pfizera i BioNTech. Opracowanie opublikowano online, jednak nie zostało jeszcze zweryfikowane przez środowisko medyczne (brak publikacji w periodyku naukowym). Z drugiej strony USA ponownie zanotowało we wtorek rekordowy, dzienny przyrost zachorowań na COVID-19.

Wskaźnik PMI dla przetwórstwa przemysłowego wzrósł w czerwcu, zgodnie z prognozą ekonomistów BNP Paribas, do 47,2 punktów. Równocześnie dane te były i powyżej oczekiwań rynku (46,5 pkt). Rozluźnienie obostrzeń w Europie przekłada się na wzrost optymizmu w biznesie w kontekście najbliższych 12 miesięcy. Odbicie wskaźnika PMI sugeruje dalsze wyhamowanie spadku produkcji przemysłu przetwórczego do ok -2,5-0% r/r w czerwcu, zwłaszcza za biorąc pod uwagę dodatni wzrost wskaźnika przyszłej produkcji. Mimo kolejnego miesiąca mocnego wzrostu, indeks znajduje się poniżej granicy 50 pkt. Sugeruje to, że mimo zniesienia większości ograniczeń i obostrzeń sytuacja w polskim przemyśle jest nadal nie pewna.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Z uwagi na wcześniejsze wzrosty za oceanem, dziś w trakcie sesji azjatyckiej notujemy komplet zieleń na głównych indeksach. Oczekujemy więc, że dobre nastroje będą kontynuowane przynajmniej na początku sesji na europejskich giełdach.

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%

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

NAJWIĘKSZE OBRÓTY 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

+/-

Benefit System	Liczba aktywnych kart na koniec 2Q'20 Liczba aktywnych kart sportowych Benefit Systems na dzień 1 lipca 2020 r., po uwzględnieniu aktywacji na nowy okres rozliczeniowy, wyniosła 1.002,2 tys., podczas gdy na koniec czerwca kart tych było 787,1 tys. Liczba aktywnych kart na koniec I kwartału wyniosła 1,549 mln.	-
CCC	Szacunkowe wyniki za 2Q'20 Przychody CCC wyniosły 1 292 mln zł (-21% r/r), EBITDA to 40 mln zł (-88% r/r), wynik operacyjny to -112 mln zł (wobec 138 mln zł zysku przed rokiem). Wyniki raportowane były pod wpływem rezerwy 147 mln zł związanej głównie z restrukturyzacją sieci na rynku szwajcarskim i niemieckim.	+
Dino Polska	Liczba otwartych sklepów w 2Q'20 Dino otworzyło w II kwartale 45 sklepów wobec 48 w analogicznym okresie ubiegłego roku. łączna liczba sklepów wyniosła 1 302 (+23,3% r/r).	
GPW	Negatywna opinia odnośnie skrócenia sesji Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie ocenia, że ewentualne skrócenie godzin sesji mogłoby wywołać negatywne skutki dla polskiego rynku kapitałowego oraz wpłynąć niekorzystnie na konkurencyjność GPW wobec innych platform obrotu instrumentami finansowymi. O przegląd harmonogramów sesji na europejskich platformach obrotu zaapelowało Stowarzyszenie Europejskich Rynków Finansowych (AFME) oraz Investment Association (AI). Federacja Europejskich Giełd Papierów Wartościowych (FESE) wydała oświadczenie, w którym opisuje negatywny wpływ ewentualnego skrócenia godzin funkcjonowania giełd na europejskie rynki kapitałowe oraz inwestorów	
GPW	Reforma OFE Minister Finansów, Tadeusz Kościński, podczas konferencji prasowej w środę powiedział, że resort jeszcze prowadzi analizy ale reforma OFE najprawdopodobniej zostanie przesunięta na przyszły rok.	
GPW	Dane o obrotach za czerwiec'20 Wartość obrotów na rynku głównym wyniosła 26,7 mld zł (+65,1% r/r). Na rynku New Connect obroty wzrosły o 1030% do 884.3 mln zł. Wolumen obrotów instrumentami pochodnymi to 1 154 tys. (+82,2% r/r). Wartość obrotu na rynku Catalyst to 249,9 mln zł (-0,8% r/r), natomiast na rynku BondSpot 1,59 mld zł (-71,5% r/r). Wolumen obrotu na rynku energii elektrycznej wyniósł 18,8 tys MWh (+14,5% r/r), a na rynku gazu ziemnego 8,2 tys. MWh (-33% r/r).	+
Gry komputerowe	Wydatki na gry mobilne w 1H'20 Wydatki na gry mobilne wzrosły w pierwszym półroczu 2020 roku o 21,2% rok do roku, do 36,6 mld USD. Gry pobrano łącznie 28,5 mld razy, o 42,5% więcej niż w analogicznym okresie 2019 roku - wynika z szacunków portalu Sensor Tower.	
PGE	Ryzyko opóźnienia inwestycji w elektrownię Turów Budowa nowego bloku w należącej do PGE Elektrowni Turów nie jest zagrożona, choć z powodu pandemii generalny wykonawca domaga się przesunięcia terminu zakończenia inwestycji - poinformował, w odpowiedzi na interpelację poselską wicepremier i minister aktywów państwowych, Jacek Sasin.	
Ten Square Games	Szacunkowa sprzedaż 2Q'20 Wg szacunków Sensor Tower, przychody gry „Fishing Clash” wzrosły w czerwcu do ok. 9 mln USD z ok. 8 mln USD w maju.	

sWIG80 i inne

+/-

AC Autogaz	Sprzedaż w 2Q'20 Wstępne przychody ze sprzedaży w II kwartale wyniosły 32,2 mln zł (-44% r/r). Jak podaje spółka, powodem spadku przychodów ze sprzedaży w II kw. 2020 r. był spadek zamówień na	-
-------------------	--	---

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



wyroby autogazowe i wiązki elektryczne na potrzeby rynku automotive w związku z pandemią COVID - 19 występującą na wszystkich rynkach działania Emitenta, przy równoległe rosnących przychodach ze sprzedaży zestawów elektroniki i wiązek elektrycznych do haków holowniczych w wyniku upowszechniania się turystyki samochodowej i podróży kamperem w krajach Europy Zachodniej. Niskie ceny ropy naftowej, a przez to benzyny, pomimo nadal korzystnej % relacji benzyna/gaz, ograniczenie importu samochodów używanych, zakłócenia w logistyce globalnej, osłabienia lokalnych walut naszych partnerów biznesowych w stosunku do EUR i USD na poszczególnych rynkach działania, a przede wszystkim reguły dystansowania społecznego wpływające na mobilność, restrykcje i ograniczenia w działalności zarówno na rynku krajowym, jak i zagranicznych miały wpływ na spadek popytu na wyroby Spółki.

Atal	Sprzedaż mieszkań w 2Q'20 Spółka podpisała 536 umów deweloperskich i przedwstępnych (% r/r) oraz 621 umów rezerwacyjnych.	
ATM	Przymusowy wykup akcji AAW ogłasza przymusowy wykup 739.167 akcji ATM po 12 zł za papier. Rozpoczęcie wykupu nastąpi 2 lipca, dzień wykupu został ustalony na 7 lipca.	
Enter Air	Wznowienie operacji lotniczych Spółka podała wczoraj, iż wznowiła operacje lotnicze we współpracy z biurami podróży – sezon zaingerowały loty na Kretę i Majorkę z pasażerami TUI.	+
Erbud	Skup akcji własnych Erbud chce skupić do 412.500 akcji własnych po cenie 40 zł za akcję. Dniem rozpoczęcia przyjmowania ofert od akcjonariuszy jest 6 lipca 2020 r., a dniem zakończenia jest 17 lipca 2020 r.	
Esotiq&Henderson	Wywiad z zarządem <ul style="list-style-type: none"> Głównymi celami spółki jest dalszy rozwój kanału e-commerce, zarówno w kraju i za granicą. W marcu wzrost sprzedaży był w tym kanale dwucyfrowy, a w kwietniu i maju, po poprawie logistyki, wzrosty wynosiły ok. 200%. Zarząd oczekuje obecnie, że spadek sprzedaży w całym roku może wynieść ok. 15% r/r. Jak poinformowali przedstawiciele spółki, od połowy kwietnia otwartych było ok. 100 sklepów poza centrami handlowymi, ale sprzedaż w okresie lockdownu nie była na wysokim poziomie. Grupa planuje otwarcie w tym roku dobrych jakościowo lokalizacji w Polsce, ale na korzystnych warunkach najmu, ponadto kontynuowany ma być rozwój franczyzy. W planach jest też wejście do nowych krajów ze sklepami tradycyjnymi. Planowane jest także m.in. rozpoczęcie sprzedaży na Amazon. de. Produkty na niemieckiej platformie pojawić się mają do końca lipca. Spółka będzie walczyć w tym roku o utrzymanie wysokiej marży brutto na sprzedaży, jednak z uwagi na działania promocyjne będzie ona niższa r/r. Wydatki inwestycyjne niezwiązane z e-commerce zostały zredukowane. Spółka nie planuje wypłaty dywidendy z zysku za 2019 r. 	
Intersport	Przychody w 2Q'20 Przychody Intersportu w I kwartale roku obrotowego 2020/2021 tj. od 1 kwietnia do 30 czerwca 2020 r. wyniosły 35,2 mln zł, czyli były o 28,5% niższe niż rok wcześniej głównie ze względu na mniejszą o 54,3% odwiedzalność sklepów, wynikającą z ograniczeń COVID-19.	
Izostal	Najkorzystniejsza oferta Oferta Izostalu o wartości 35,5 mln zł netto okazała się najkorzystniejsza w przetargu Operatora Gazociągów Przesyłowych Gaz-System na dostawę izolowanych rur stalowych.	
ML System	Umowa o współpracy z Guardian Glass	+





	ML System, podpisał umowę o strategicznej współpracy z Guardian Glass, jednym z globalnych liderów produkcji szkła budowlanego. W ramach współpracy produkty ML System będą oferowane w sieci sprzedaży partnera na całym świecie.	
ML System	Umowa o współpracy z Pilkington Automotive Poland ML System, podpisał umowę współpracy dotyczącą opracowania i wdrożenia technologii wytwarzania szkła z aktywną powłoką kwantową o zadanym promieniu krzywizny do zastosowań w branży automotive. Szczegółowe warunki współpracy zostaną określone odrębnym porozumieniem stron.	
Quercus TFI	Oferta zakupu DI Xelion Quercus TFI złożył wiążącą ofertę zakupu 100% udziałów Domu Inwestycyjnego Xelion. Bank Pekao, który jest właścicielem DI Xelion, rozważa różne potencjalne opcje dla tej spółki. Quercus podał, że ofertę tę złożył 24 lutego 2020 r.	
Ropczyce	Utworzenie spółki w USA Spółka poinformowała o zarejestrowaniu spółki zależnej w Stanach Zjednoczonych pod nazwą ZMR North America. Misją spółki jest rozwijanie działalności handlowej i marketingowej w zakresie wyrobów ogniotrwałych produkowanych przez Emitenta, na rynkach Ameryki Północnej.	





TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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., uchylene uchwały nr 8 NWZ z 30 grudnia 2019 r., warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii N oraz wyłączenia prawa poboru, uchylene 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	O kres	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. (r/r)	czerwiec	0,90%	0,60%	0,60%
Wtorek, 30 czerwca 2020							
	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. (r/r)	I kw.	-1,70%	-1,60%	1,10%
	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%
	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	13,90%	3,90%	-5,30%
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec	47,20	46,50	40,60
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec	47,50	49,00	45,40
	9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	czerwiec	52,30	52,10	40,60
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	czerwiec	45,20	44,60	36,60
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	czerwiec	6,40%	6,60%	6,30%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	czerwiec	47,40	46,90	39,40
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	czerwiec	49,80	49,60	39,80
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	czerwiec	52,60	49,50	43,10
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-7,20 mln brk	-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 (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
	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
	9:50	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

Źródło: biznes.pap.pl, macronext.pl, stooq.pl, isbnws.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 konsumentcka 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 ciągu określonego czasu. 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 obligacje przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości





Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

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

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl

www.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 Sokółowski	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 Sołdaj	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 Sieńko	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.wbmakler.pl/>

DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska SA, z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardzej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska SA (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 SA. 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 odzwierciedlają 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.BNP Paribas Bank Polska 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 SA, ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska SA, 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 000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 418 918 zł, w całości wpłacony.

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