



# KOMENTARZ PORANNY

2019-07-04 08:17



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Po negatywnym otwarciu, wczorajsza sesja na krajowym rynku akcji zakończyła się w neutralnych nastrojach. Najwięcej zyskiwały duże i średnie spółki, przy stabilnym zachowaniu najmniejszych podmiotów. Motorem napędowym WIG-u20 byli tym razem przedstawiciele sektora paliwowego (PKN Orlen odnotował dzienny wzrost na poziomie +5,99%, a Lotos +4,28%), które zachowywały się w tym roku relatywnie najstabilniej. Technicznie, polski indeks blue-chipów znajduje się cały czas pod strefą oporu z okolic 2350 punktów.

W Stanach Zjednoczonych skrócona o trzy godziny sesja giełdowa przyniosła nowe, historyczne szczyty. Indeks S&P500 zatrzymał się w dniu wczorajszym przed nienotowanym dotychczas w historii poziomem 3000 punktów.

Zgodnie z oczekiwaniami, RPP utrzymała na wczorajszym posiedzeniu stopy procentowe na niezmiennym poziomie. Stopa referencyjna wynosi obecnie 1,50%. Na konferencji, Prezes NBP Adam Glapiński oświadczył, że w ocenie Rady perspektywy krajowej koniunktury pozostają korzystne, a inflacja pomimo wyższej dynamiki cen konsumpcyjnych i inflacji bazowej kształtuje się na umiarkowanym poziomie w pobliżu celu inflacyjnego. W związku z tym Rada oceniła, że obecny poziom stóp procentowych pozwala zachować równowagę makroekonomiczną. Na konferencji zostały również przedstawione wyniki lipcowej projekcji inflacji i PKB przy założeniu niezmiennych stóp procentowych. Prognozy nie obejmują czerwcowego wzrostu inflacji CPI. W porównaniu z marcową projekcją inflacja CPI oraz tempo wzrostu PKB zostały skorygowane w górę zarówno w 2019 r. jak i 2020 r. Zgodnie z lipcową projekcją inflacja CPI utrzymać się będzie w przedziale 1,7-2,3% w 2019 r. (wobec 1,2-2,2% w projekcji z marca 2019 r.), 1,9-3,7% w 2020 r. (wobec 1,7-3,6%) oraz 1,3-3,5% w 2021 r. (wobec 1,3-3,5%). Z kolei roczne tempo wzrostu PKB według tej projekcji znajdzie się w przedziale 3,9-5,1% w 2019 r. (wobec 3,3- 4,7% w projekcji z marca 2019 r.), 3,0-4,8% w 2020 r. (wobec 2,7-4,6%) oraz 2,4-4,3% w 2021 r. (wobec 2,4- 4,3%).

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Z uwagi na pozytywną sesję w Stanach Zjednoczonych oraz dodatnie kwotowania kontraktów terminowych na najważniejsze indeksy giełdowe Europy zachodniej spodziewamy się korzystnego otwarcia sesji na krajowym rynku kasowym. Kalendarz makroekonomiczny nie przewiduje w dniu dzisiejszym żadnych istotnych odczytów danych. W związku z obchodami Dnia Niepodległości nie odbędzie się dzisiaj sesja giełdowa w Stanach Zjednoczonych w związku z czym nie przewidujemy wysokiej zmienności na rynkach finansowych.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	60 671,76	0,22%	4,86%	5,17%
WIG20	2 345,56	0,19%	4,82%	3,03%
mWIG40	4 119,33	0,26%	4,45%	5,37%
sWIG80	11 797,63	0,10%	1,73%	11,60%
WIG20 USD	623,93	0,10%	6,46%	3,11%
WIG20 TR	4 164,17	0,19%	4,98%	3,62%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 995,82	0,77%	9,16%	19,50%
Nasdaq C.	8 170,23	0,75%	11,40%	23,10%
DAX	12 616,24	0,71%	6,98%	19,50%
CAC40	5 618,81	0,75%	7,20%	18,80%
FTSE250	19 790,83	0,67%	4,84%	13,10%
BUX	40 985,18	0,53%	-0,31%	4,72%
IBEX	9 394,40	1,22%	4,12%	10,00%
NIKKEI	21 695,45	0,26%	6,31%	8,40%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,322	-4,4 pb	-31,5 pb	-51,7 pb
USA	1,953	-2,3 pb	-12,3 pb	-73,3 pb
Niemcy	-0,386	-1,8 pb	-17,9 pb	-81,2 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2400	-0,07%	-0,94%	-1,17%
USD/PLN	3,7589	0,02%	-1,25%	0,48%
CHF/PLN	3,8106	0,00%	-0,67%	0,02%
GBP/PLN	4,7284	-0,10%	-1,92%	-0,90%
EUR/USD	1,1280	-0,09%	0,32%	-1,63%
USD/JPY	107,80	-0,09%	-0,23%	-1,73%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	63,82	2,28%	4,14%	18,60%
WTI (\$/bbl)	57,34	1,94%	7,68%	26,30%
Złoto (\$/ozt)	1 420,90	0,92%	7,00%	10,90%
Miedź (c/lb)	268,30	0,71%	1,25%	1,98%

## NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 03.07.2019

WZROSTY		SPADKI	
HELIO	21,34%	TRAKCJA	-5,46%
ELBUDOWA	11,41%	URSUS	-4,30%
GROCLIN	8,14%	DATAWALK	-4,27%
VISTAL	7,42%	MCI	-2,70%
GRUPAAZOTY	7,22%	RAFAKO	-2,63%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	794,13	50,64%	48,09%

## NAIWIĘKSZE OBROTY 03.07.2019

Spółka	Obrot (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKNORLEN	180,61	8 916	5,99%
PKOBP	109,96	4 697	-2,37%
KGHM	51,78	4 518	-0,69%
PEKAO	50,51	2 818	-1,68%
LOTOS	45,86	4 333	4,28%



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Cyfrowy Polsat, Orange, Play	<p><b>Migracje numerów komórkowych – dane za II kw. 2019 r.</b> Zgodnie z danymi Urzędu Komunikacji Elektronicznej, w II kw. 2019 roku przeniesiono w Polsce 458,4 tys. numerów komórkowych. Najwięcej numerów straciło (netto) P4, operator sieci Play (-45,6 tys.), a najwyższy dodatni bilans wśród dużych operatorów odnotował Polkomtel z grupy Cyfrowego Polsatu, do którego przeniesiono netto 25,4 tys. numerów. Orange Polska straciło netto 12,8 tys. numerów.</p>	
Dom Development	<p><b>Sprzedaż lokali</b> W drugim kwartale 2019 roku emitent sprzedał netto 836 lokali i przekazał 440 lokali (vs. odpowiednio 802 i 1,025 lokali rok wcześniej).</p>	
GPW	<p><b>Platforma transakcyjna</b> Zarząd spółki podjął decyzję o przeprowadzeniu prac badawczo-rozwojowych w zakresie budowy własnego systemu transakcyjnego z dofinansowaniem ze środków NCBiR. Emitent szacuje, że łączne wydatki związane z projektem mogą wynieść 90 mln zł.</p>	
JSW	<p><b>Walne Zgromadzenie i p.o. Prezesa</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Walne zgromadzenie spółki nie udzieliło absolutorium byłemu prezesowi Danielowi Ozonowi.</li> <li>• WZ JSW zdecydowało o wypłacie 200,77 mln zł dywidendy z zysku za 2018 rok, czyli 1,71 zł na akcję (zgodnie z rekomendacją zarządu i rady nadzorczej spółki). Dzień dywidendy to 27 sierpnia, a jej wypłaty to 10 września. DY=3,73 proc.</li> <li>• Rada nadzorcza emitenta powierzyła z dniem 4 lipca pełnienie obowiązków prezesa spółki Rafałowi Pasiece.</li> </ul>	
LC Corp	<p><b>Sprzedaż w I półroczu 2019 r.</b> Grupa kapitałowa emitenta sprzedała w pierwszym półroczu 2019 roku 618 lokali (vs. 990 przed rokiem). Deweloper przekazał w tym okresie 1.673 lokale wobec 1.312 rok wcześniej.</p>	
PKN Orlen	<p><b>Przejęcie Lotos – aktualizacja</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• PKN Orlen złożył wniosek do Komisji Europejskiej o zgodę na przejęcie kontroli nad Grupą Lotos.</li> <li>• Spółka ocenia, że finalizacja transakcji przeloży się na większe możliwości inwestycyjne, m.in. w zakresie rozwoju aktywów i ekspansji zagranicznej</li> </ul>	
VRG	<p><b>Sprzedaż w czerwcu 2019 r.</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• przychody grupy w czerwcu 2019 roku wyniosły około 89,8 mln zł i były wyższe r/r o około 30,7 proc. Narastająco od początku roku sprzedaż wyniosła około 484,5 mln zł i była wyższa r/r o około 37,1 proc.</li> <li>• w segmencie odzieżowym przychody wyniosły około 58,1 mln zł (w tym Bytom 17,2 mln zł) i były wyższe r/r o około 52,1 proc.</li> <li>• w segmencie jubilerskim przychody wyniosły ok. 29,3 mln zł - wzrost r/r o około 6,8 proc.</li> <li>• skonsolidowana marża ze sprzedaży wyniosła około 53,1 proc. i była wyższa od marży odnotowanej przed rokiem o około 3,9 pkt. proc.</li> </ul>	

sWIG80 i inne

+/-

Agora	<p><b>Sprzedaż „Gazety Wyborczej” w maju</b> Rozpowszechnianie płatne "Gazety Wyborczej", wydawanej przez Agorę, w maju zmniejszyło się rok do roku o 4,2 proc. do 100,8 tys. szt. W porównaniu z kwietniem "Wyborcza" zanotowała wzrost o 3,7 proc.</p>	
Archicom	<p><b>Przedwstępna umowa sprzedaży budynku we Wrocławiu</b> Spółka oraz jej jednostki zależne podpisały przedwstępna umowę sprzedaży budynku biurowego West House 1A we Wrocławiu. Wartość planowanej transakcji, w ramach której</p>	



	<p>sprzedane zostaną także grunty położone obok budynku, to ok. 80 mln zł. Strony spodziewają się zamknięcia transakcji w terminie do końca III kwartału 2019 r.</p>	
Helio	<p><b>Wezwanie na akcje</b> Leszek Wąsowicz (główny akcjonariusz Helio) zawarł porozumienie z tą spółką ws. nabycia akcji od pozostałych akcjonariuszy. Emitent i Wąsowicz zamierzają ogłosić wezwanie do sprzedaży wszystkich akcji spółki, a następnie, w przypadku osiągnięcia 90 proc. głosów, przeprowadzić przymusowy wykup. Strony porozumienia posiadają obecnie łącznie 3.857.000 akcji spółki, co daje 77,14 proc. kapitału zakładowego i na walnym zgromadzeniu. Porozumienie obowiązuje do 3 lipca 2020 roku lub do dnia wycofania akcji z obrotu na GPW.</p>	
Hydrotor	<p><b>Zejsście poniżej 5 proc. na WZ</b> Aviva OFE zmniejszyło zaangażowanie w spółkę i ma obecnie 145.536 akcji tej spółki, co oznacza 4,09 proc. udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu i 6,07 proc. udział w kapitale zakładowym.</p>	
Wojas	<p><b>Przychody za czerwiec 2019 r.</b> Skonsolidowane przychody spółki wyniosły w czerwcu 2019 roku 23,2 mln zł (+12,7 proc. r/r). Narastająco, od początku roku, przychody wyniosły 122,7 mln zł (+17 proc. r/r).</p>	+



## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Czwartek, 4 lipca 2019</b>		
	APLISENS	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,35 zł na akcję.
	ENTER	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,70 zł na akcję.
<b>Piątek, 5 lipca 2019</b>		
	APLISENS	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,35 zł na akcję.
	ENTER	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,70 zł na akcję.
	VOTUM	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,19 zł na akcję.
<b>Poniedziałek, 8 lipca 2019</b>		
	ARCHICOM	Wyплата dywidendy 1,15 zł na akcję.
	BOGDANKA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,75 zł na akcję.
	ERGIS	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,10 zł na akcję.
	IMPEXMET	Zakończenie przyjmowania zapisów na sprzedaż akcji po 4,25 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Impexmetal S.A., SPV Boryszew 3 Sp. z o.o. oraz Boryszew S.A.
	VOTUM	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,19 zł na akcję.
<b>Wtorek, 9 lipca 2019</b>		
	BOGDANKA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,75 zł na akcję.
	ERGIS	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,10 zł na akcję.
	FAMUR	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,53 zł na akcję.
	TORPOL	NWZA ws. zmian w składzie RN.
	UNIBEP	Wyплата dywidendy 0,22 zł na akcję.
<b>Środa, 10 lipca 2019</b>		
	KRUK	Wyплата dywidendy 5 zł na akcję.
	ATAL	Wyплата II raty dywidendy w wysokości 2,35 zł na akcję.
	FAMUR	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,53 zł na akcję.
	SANOK	Wyплата dywidendy 1 zł na akcję.
<b>Czwartek, 11 lipca 2019</b>		
	AGORA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,50 zł na akcję.
	AGROTON	ZWZA
	ASSECOSEE	Wyплата dywidendy 0,52 zł na akcję.
<b>Piątek, 12 lipca 2019</b>		
	AGORA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,50 zł na akcję.
	INTERCARS	Wyплата dywidendy 0,71 zł na akcję.
	MFO	Wyплата dywidendy 0,84 zł na akcję.



## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 1 lipca 2019</b>							
	3:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	czerwiec	49,40	50,00	50,20
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec	48,40	48,90	48,80
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec	48,40	48,80	49,70
	9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	czerwiec	51,90	52,00	50,60
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	czerwiec	45,00	45,40	44,30
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	czerwiec	5,00%	5,00%	5,00%
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	maj	4,80%	4,60%	4,70%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	czerwiec	47,60	47,80	47,70
	10:30	Wlk. Brytania	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec	48,00	49,20	49,40
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	maj	7,50%	7,60%	7,60%
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	czerwiec	50,60	50,10	50,50
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	czerwiec	51,70	51,00	52,10
<b>Wtorek, 2 lipca 2019</b>							
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	maj	-0,60%	0,50%	-2,00%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (m/m)	maj	-0,10%	-0,10%	-0,30%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	maj	1,60%	1,60%	2,60%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	-5 mln brk	-2,5 mln brk	-7,55 mln brk
<b>Środa, 3 lipca 2019</b>							
		Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	lipiec			
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	czerwiec	50,50	50,00	50,00
	9:50	Francja	Indeks PMI dla usług, fin.	czerwiec	52,90	53,10	51,50
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług, fin.	czerwiec	55,80	55,60	55,40
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, fin.	czerwiec	53,60	53,40	52,90
	10:30	Wlk. Brytania	Indeks PMI dla usług	czerwiec	50,20	51,20	51,00
	14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (USD)	maj	-55,5 mld	-53,5 mld	-50,8 mld
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	221 tys.	222 tys.	227 tys.
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, fin.	czerwiec	51,50	50,70	50,90
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	czerwiec	55,10	55,90	56,90
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-1,1 mln brk	-2,5 mln brk	-12,8 mln brk
<b>Czwartek, 4 lipca 2019</b>							
	9:00	Węgry	Sprzedaż detaliczna w.d.a. (r/r)	maj			7,10%
<b>Piątek, 5 lipca 2019</b>							
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	czerwiec		3,60%	3,60%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	czerwiec		160 tys.	75 tys.
	19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień			793,00



## 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 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 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
- 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.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Michał Krajczewski, CFA</b>	<b>22 507 52 91</b>	<a href="mailto:michal.krajczewski@bnpparibas.pl">michal.krajczewski@bnpparibas.pl</a>
Adam Anioł	22 507 52 93	<a href="mailto:adam.aniol1@bnpparibas.pl">adam.aniol1@bnpparibas.pl</a>
Szymon Nowak	22 507 52 92	<a href="mailto:szymon.nowak@bnpparibas.pl">szymon.nowak@bnpparibas.pl</a>
Lukas Cinikas	22 507 52 94	<a href="mailto:lukas.cinikas@bnpparibas.pl">lukas.cinikas@bnpparibas.pl</a>
Tomasz Mazurek	22 507 52 76	<a href="mailto:tomasz.mazurek@bnpparibas.pl">tomasz.mazurek@bnpparibas.pl</a>

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

Zespół Obsługi Rynku Pierwotnego	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Marek Jaczewski</b>	<b>22 329 43 53</b>	<a href="mailto:marek.jaczewski@bnpparibas.pl">marek.jaczewski@bnpparibas.pl</a>
Paulina Sotdaj	22 566 97 32	<a href="mailto:paulina.soldaj@bnpparibas.pl">paulina.soldaj@bnpparibas.pl</a>

**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 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.pl](http://www.bnp-paribas.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.

Wykaz rekomendacji/analiz/opracowań/komentarzy sporządzanych przez BM BNP Paribas Bank Polska S.A wraz z informacją dotyczącą proporcji udzielanych rekomendacji „kupuj”, „sprzedaj”, „neutralnie” jest dostępny na stronie:

<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 KR 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 418 918 zł, w całości wpłacony.