



KOMENTARZ PORANNY

2019-07-05 08:20



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

W czwartek główne indeksy na światowych giełdach kontynuowały wzrosty z poprzedniego dnia. W Stanach Zjednoczonych z uwagi na Święto Niepodległości nie było sesji, co wpłynęło na mniejszą zmienność na rynkach. Również pusty kalendarz makroekonomiczny nie sprzyjał wzmożonej aktywności inwestorów. Na utrzymujący się optymizm na rynkach wpływa w dalszym ciągu rozejm pomiędzy USA a Chinami oraz oczekiwania co do luzowania polityki pieniężnej głównych banków centralnych. Rynki pozostają w oczekiwaniu na piątkowy raport o sytuacji na amerykańskim rynku pracy, który może mieć wpływ na kolejne decyzje Fedu.

Ostatecznie WIG20 w dniu wczorajszym zyskał 0,47%, co pozostawia po sobie pozytywny obraz techniczny sugerujący możliwość pokonania oporu na poziomie 2600 pkt. Niemniej jednak czwartkową sesję należy rozpatrywać przez pryzmat niskiej aktywności inwestorów, co implikuje konieczność zachowania powściągliwości w wyciąganiu wniosków. Kluczowym wydarzeniem dla inwestorów będzie jutrzejsza publikacja danych z amerykańskiego rynku pracy. Obecnie inwestorzy dyskontują w pełni znaczące luzowanie polityki monetarnej przez Rezerwę Federalną Stanów Zjednoczonych w związku z pogarszającymi się danymi z USA jak i słabszymi prognozami wzrostu gospodarczego globalnie. Każde dane, które naruszyłyby bieżący jednoznaczny konsensus doprowadziłyby do znaczącego wzrostu zmienności na rynku. Aktualne wzrosty indeksów giełdowych oraz cen obligacji jednoznacznie wynikają z bieżącego nastawienia inwestorów, które jest obecnie bardzo podatne na ewentualną niespodziewaną zmianę w danych. W związku z powyższym, dzisiejszy dzień szczególnie w wypadku znacząco lepszych danych od oczekiwań, mogłyby wpłynąć na przetasowanie pasujących na rynku sił.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Głównym wydarzeniem dnia będą dane o sytuacji na amerykańskim rynku pracy. W obliczu rozczarowujących majowych danych, w czerwcu rynek spodziewa się zmiany zatrudnienia w sektorze pozarolniczym na poziomie 160 tys. wobec 75 tys. poprzednio. Według prognoz rynkowych płaca godzinowa wzrośnie z 3.1% r/r do 3.2% r/r, natomiast stopa bezrobocia utrzyma się na poprzednim poziomie 3.6% r/r.

Sesja w Azji kończy się na minimalnych plusach, a kontrakty terminowe na S&P 500 w godzinach porannych nie wskazują na przewagę żadnej ze stron, co sugeruje iż inwestorzy jednoznacznie czekają dzisiaj na dane o 14:30.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	60 888,98	0,36%	5,38%	5,54%
WIG20	2 356,49	0,47%	5,49%	3,51%
mWIG40	4 115,91	-0,08%	4,31%	5,28%
sWIG80	11 858,42	0,52%	2,62%	12,20%
WIG20 USD	626,71	0,45%	6,84%	3,57%
WIG20 TR	4 183,57	0,47%	5,65%	4,10%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 995,82	-	-	-
Nasdaq C.	8 170,23	-	-	-
DAX	12 629,90	0,11%	5,50%	19,60%
CAC40	5 620,73	0,03%	6,69%	18,80%
FTSE250	19 797,61	0,03%	4,15%	13,10%
BUX	40 972,92	-0,03%	-0,45%	4,69%
IBEX	9 401,00	0,07%	3,11%	10,10%
NIKKEI	21 714,59	0,06%	4,52%	8,49%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,282	-4,0 pb	-33,8 pb	-55,7 pb
USA	1,953	-	-	-
Niemcy	-0,399	-1,3 pb	-17,2 pb	-82,5 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2423	0,06%	-0,84%	-1,11%
USD/PLN	3,7593	0,01%	-1,12%	0,49%
CHF/PLN	3,8162	0,15%	-0,39%	0,16%
GBP/PLN	4,7279	-0,01%	-2,08%	-0,91%
EUR/USD	1,1285	0,05%	0,28%	-1,59%
USD/JPY	107,82	0,01%	-0,31%	-1,72%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	63,30	-0,81%	2,15%	17,70%
WTI (\$/bbl)	56,80	-0,94%	6,21%	25,10%
Złoto (\$/ozt)	1 418,00	-0,20%	6,72%	10,70%
Miedź (c/lb)	267,90	-0,15%	0,37%	1,82%

NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 04.07.2019

WZROSTY		SPADKI	
SKOTAN	16,67%	BALTONA	-16,67%
KANIA	15,25%	BUMECH	-6,68%
ARCTIC	8,40%	WORKSERV	-4,83%
GROCLIN	7,53%	BOOMBIT	-4,52%
BNPPPL	5,59%	OAT	-4,35%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	600,20	32,17%	66,95%

NAIWIĘKSZE OBRÓTY 04.07.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKNORLEN	118,65	5 069	0,35%
PKOBP	90,83	4 218	0,81%
PEKAO	54,38	2 842	-0,18%
LOTOS	30,90	3 165	5,10%
KGHM	29,19	2 434	-0,74%



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Ciech	<p>Ciech rozpoczyna inwestycję w Inowrocławiu o wartości ok. 40 mln zł Ciech rozpoczyna inwestycję w zakładzie w Inowrocławiu o wartości ok. 40 mln zł, oczekuje wzrostu mocy produkcyjnych fabryki o 50 tys. ton sody kalcynowanej rocznie. Termin zakończenia inwestycji planowany jest na czwarty kwartał 2020 roku. Inwestycja w zwiększenie mocy produkcyjnych sody kalcynowanej - jak podano - polega na budowie instalacji rozpuszczania bikarbonatu po filtracji, nowej kolumny karbonizacyjnej oraz filtra taśmowego, a następnie wpięcie całości w istniejącą linię do produkcji sody kalcynowanej.</p>	
Lotos	<p>Marża rafineryjna Lotos szacuje, że modelowa marża rafineryjna spółki w czerwcu 2019 roku wyniosła 6,16 USD/bbl wobec 5,50 USD/bbl w maju. Rok wcześniej w czerwcu modelowa marża rafineryjna wynosiła 7,27 USD/bbl.</p>	
Trakcja	<p>Konsorcjum z Trakcją wykona prace na linii kolejowej Stargard - Szczecin Dąbie Konsorcjum z udziałem Trakcji jako lidera oraz Schweerbau i SBM podpisało z PKP PLK umowę na wykonanie robót budowlanych na linii kolejowej E59 Stargard - Szczecin Dąbie o wartości 561 mln zł netto. Trakcja otrzyma z tytułu realizacji tej umowy wynagrodzenie w wysokości 50 proc. jej łącznej wartości, czyli 280,3 mln zł netto. Prace mają być zrealizowane do 30 listopada 2020 roku.</p>	

SWIG80 i inne

+/-

Archicom	<p>Archicom sprzedał w pierwszym półroczu 755 mieszkań, więcej o 16,9 proc. rdr Grupa Archicom sprzedała w pierwszym półroczu 2019 roku 755 mieszkań, czyli o 16,9 proc. więcej niż przed rokiem. Sprzedaż w samym drugim kwartale wyniosła 349 lokali, co oznacza spadek o 10,3 proc. Grupa Archicom w drugim kwartale 2019 r. zawarła 730 umów notarialnych przeniesienia własności i sprzedaży lokali, co w porównaniu z liczbą lokali wydanych w analogicznym okresie 2018 roku (242 lokale) oznacza wzrost o 201,7 proc. W całym półroczu 2019 roku liczba zawartych umów notarialnych przeniesienia własności i sprzedaży lokali wyniosła 887 sztuk, co oznacza wzrost w stosunku do pierwszego półroczu 2018 roku (470 sztuk) o 88,7 proc.</p>	
BoomBit	<p>BoomBit liczy na wyższe przychody w kolejnych miesiącach BoomBit spodziewa się, że przychody grupy wzrosną w kolejnych miesiącach ze względu na planowane na trzeci kwartał premiery trzech gier. Spółka chce też "wyraźnie" zwiększyć w III kw. wydatki na pozyskiwanie graczy. BoomBit podał w czwartek, że szacunkowe przychody ze sprzedaży grupy w czerwcu wyniosły 3,9 mln zł wobec 4,4 mln zł w maju. Wydatki na pozyskiwanie graczy wyniosły w tym okresie 0,83 mln zł.</p>	
Capital Park	<p>Townsend Holding kupił w wezwaniu 556.595 akcji Capital Park 28 maja MIRELF VI wezwał do sprzedaży 556.595 akcji Capital Park, uprawniających do wykonywania 0,51 proc. ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki, po 5,74 zł za sztukę. Townsend Holding, podmiot nabywający akcje, jest podmiotem zależnym wobec wzywającego. Na dzień ogłoszenia wezwania Townsend Holding bezpośrednio posiadał 70.943.843 akcje Capital Park, uprawniające do 65,49 proc. ogólnej liczby głosów.</p>	
Inpro	<p>Inpro sprzedało w II kw. 178 lokali Grupa Inpro sprzedała w drugim kwartale, według wstępnych danych, 178 lokali, czyli o 11 proc. mniej niż przed rokiem. Łącznie w pierwszym półroczu 2019 roku sprzedaż netto Inpro wyniosła 364 umowy, co stanowi 18 proc. spadku w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku. Inpro przekazało w drugim kwartale łącznie 121 lokali, w porównaniu do 158 sztuk w drugim kwartale ubiegłego roku.</p>	
Marvipol	<p>Marvipol Development sprzedał w II kw. 225 lokali Marvipol Development sprzedał w drugim kwartale 2019 roku 225 lokali, a przekazał klientom 26. Narastająco od początku roku Marvipol sprzedał 527 lokali i przekazał 194. Dla porównania, w drugim kwartale 2018 roku deweloper sprzedał 233 lokale, a przekazał</p>	

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

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



	<p>klientom 121. Wartość sprzedanych lokali w drugim kwartale tego roku to 113,9 mln zł, co daje narastająco od stycznia 269,2 mln zł. Wartość wydanych lokali w minionym kwartale to 10,5 mln zł, co daje narastająco od początku roku 62,2 mln zł.</p>	
Mercor	<p>Mercor przewiduje w roku obrotowym 2019/2020 wzrost zysku netto Grupa Mercor, której zysk netto wzrósł w roku obrotowym 2018/2019 o 30,11 proc. do 15,3 mln zł, spodziewa się jego dalszej wyżki w roku obrotowym 2019/2020.</p>	
Pfleiderer	<p>Pfleiderer uruchomił w Grajewie nową prasę do produkcji MFC Grupa Pfleiderer uruchomiła prasę do produkcji laminowanych płyt wiórowych (MFC) w zakładzie w Grajewie. Wartość inwestycji to 8,5 mln euro. Grupa szacuje, że pozytywny wpływ uruchomienia inwestycji na wynik EBITDA wyniesie docelowo ponad 3 mln euro rocznie. W komunikacie podano, że nowa linia produkcyjna pozwoli na wytworzenie dodatkowych 15 mln m kw. laminowanych płyt wiórowych rocznie, co będzie oznaczać podwojenie produkcji MFC w zakładzie w Grajewie. Inwestycja ma pozwolić m.in. na zwiększenie produkcji płyt w dużym formacie oraz usprawnienie obsługi i skrócenie czasu dostaw do klientów w północno-wschodniej Polsce i w krajach ościennych. Po uruchomieniu nowej linii produkcyjnej spółka wygasi część mocy służących do wytwarzania laminowanych płyt wiórowych i płyt MDF w tracących popularność mniejszych formatach.</p>	
Police	<p>Police wyłączyły produkcję mocznika do 11 sierpnia Zakłady Chemiczne Police wyłączyły całkowicie produkcję mocznika do 11 sierpnia. Szacowane skutki finansowe wyłączenia instalacji spółka planuje przekazać w późniejszym terminie. W związku z wykryciem usterki kotłów znajdujących się na Instalacji Przygotowania Gazu Syntezowego, Zakłady Chemiczne Police 4 lipca 2019 roku otrzymały stanowisko Urzędu Dozoru Technicznego, zgodnie z którym spółka powinna przeprowadzić badania dla kwalifikowania technologii spawania złączy spawanych - próbnych, wykonanych z materiałów pobranych z eksploatowanego urządzenia.</p>	-
Ronson	<p>Ronson Development sprzedał w II kwartale 172 lokale Deweloper przekazał w tym czasie klientom 289 lokali wobec 213 przed rokiem.</p>	
Ten Square Games	<p>Ten Square Games szacuje skonsolidowane przychody w II kw. 2019 na 49,7 mln zł Ten Square Games szacuje skonsolidowane przychody ze sprzedaży w drugim kwartale 2019 roku na 49,7 mln zł wobec 23,9 mln zł w analogicznym okresie 2018 roku. W porównaniu do poprzedniego kwartału przychody wzrosły o ok. 10 proc. Skonsolidowany raport za okres zakończony 30 czerwca 2019 spółka ma opublikować 28 sierpnia 2019 roku.</p>	
ZM Henryk Kania	<p>ZM Henryk Kania podpisał dwie umowy o zachowaniu poufności z potencjalnymi inwestorami Zakłady Mięsne Henryk Kania podpisał dwie umowy o zachowaniu poufności z potencjalnymi inwestorami branżowymi, którzy zgłosili zainteresowanie dokonaniem inwestycji w spółkę bez wskazania, czy dotyczyć ono będzie dostarczenia kapitału obrotowego, czy innego zakresu inwestycji.</p>	



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Piątek, 5 lipca 2019		
	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.
Poniedziałek, 8 lipca 2019		
	ARCHICOM	Wyplata 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.
Wtorek, 9 lipca 2019		
	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	Wyplata dywidendy 0,22 zł na akcję.
Środa, 10 lipca 2019		
	KRUK	Wyplata dywidendy 5 zł na akcję.
	ATAL	Wyplata II raty dywidendy w wysokości 2,35 zł na akcję.
	FAMUR	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,53 zł na akcję.
	SANOK	Wyplata dywidendy 1 zł na akcję.
Czwartek, 11 lipca 2019		
	AGORA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,50 zł na akcję.
	AGROTON	ZWZA
	ASSECOSEE	Wyplata dywidendy 0,52 zł na akcję.
Piątek, 12 lipca 2019		
	AGORA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,50 zł na akcję.
	INTERCARS	Wyplata dywidendy 0,71 zł na akcję.
	MFO	Wyplata dywidendy 0,84 zł na akcję.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 1 lipca 2019							
	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
Wtorek, 2 lipca 2019							
	8:00	Niemcy	Sprzedż 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
Środa, 3 lipca 2019							
	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
	13:00	Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	lipiec			
	14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (USD)	maj	-55,5 mld	-53,5 mld	-51,2 mld
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	221 tys.	222 tys.	229 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
Czwartek, 4 lipca 2019							
	11:00	Strefa Euro	Sprzedż detaliczna s.a. (m/m)	maj	-0,30%	0,40%	-0,10%
Piątek, 5 lipca 2019							
	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

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

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



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 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	22 507 52 93	adam.aniol1@bnpparibas.pl
Szymon Nowak	22 507 52 92	szymon.nowak@bnpparibas.pl
Lukas Cinikas	22 507 52 94	lukas.cinikas@bnpparibas.pl
Tomasz Mazurek	22 507 52 76	tomasz.mazurek@bnpparibas.pl

Zespół Obsługi Rynku Wtórnygo	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 Obsługi Rynku Pierwotnego	Telefon:	Adres e-mail:
Marek Jaczewski	22 329 43 53	marek.jaczewski@bnpparibas.pl
Paulina Sotdaj	22 566 97 32	paulina.soldaj@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 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 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 KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 418 918 zł, w całości wpłacony.