



# KOMENTARZ PORANNY 2019-07-09 08:28



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wczorajsza sesja na warszawskim parkiecie miała typowy dla poniedziałku przebieg. Niska zmienność, spowodowana brakiem ważnych danych dla inwestorów, sprzyjała konsolidacji notowań. Po negatywnym otwarciu na WIG20 strona popytowa szybko się uaktywniła wynosząc indeks powyżej poziomu otwarcia, lecz w kolejnych godzinach to strona podaźowa była w przewadze. Ostatecznie indeks blue-chipów stracił 0,13%. Największy negatywny wpływ na ostateczny wynik WIG20 miał Lotos tracący 3,57% oraz CCC spadające o 4,79%. Z drugiej strony najwięcej pozytywnie do indeksu dołożyły notowania PZU (0,7%) oraz KGHM (0,86%). Wczorajsza sesja była kolejną, która nie daje rozstrzygnięcia względem trwającego lokalnie trendu wzrostowego, dla którego obecnie kluczowym oporem jest poziom 2350 pkt. Niepewność również obserwujemy w segmencie średnich spółek gdzie mWIG40 od czterech już sesji konsoliduje poniżej oporu w okolicach 4140 pkt.

Na rynkach bazowych wczorajsza sesja przybrała analogiczny obrót. Niemiecki DAX30 stracił 0,2% i znajduje się nad kluczowym wsparciem na poziomie 12 440 pkt. Dopóki notowania bronią powyższego poziomu, dopóty dalsza kontynuacja trendu wzrostowego pozostaje najbardziej prawdopodobnym scenariuszem. Amerykański S&P 500 również znajduje się powyżej poziomu wsparcia, które wyznacza ostatnie lokalne maksimum notowań w okolicach poziomu 2960 pkt. Konsolidacja na rynkach bazowych może potrwać do środy, kiedy to prezes Rezerwy Federalnej Jarome Powell rozpocznie trwające dwa dni przedstawianie półrocznego raportu z wykonania polityki monetarnej przed senacką komisją w Waszyngtonie.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Mieszana sesja w Azji, gdzie przeważają w dniu dzisiejszym indeksy kończące sesję na niższych poziomach od zamknięć w dniu wczorajszym oraz spadające notowania kontraktów terminowych na S&P 500 sugerują, iż w godzinach porannych to strona podaźowa może być w przewadze, a wśród inwestorów kluczowe mogą być czynniki techniczne, w związku z brakiem kluczowych odczytów makroekonomicznych. Globalnie inwestorzy będą czekać na środowe wystąpienie prezesa Fed.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	60 582,98	-0,07%	2,86%	5,01%
WIG20	2 339,07	-0,13%	2,48%	2,74%
mWIG40	4 124,80	0,21%	2,89%	5,51%
sWIG80	11 832,61	-0,31%	2,51%	11,90%
WIG20 USD	616,58	-0,14%	1,70%	1,90%
WIG20 TR	4 152,64	-0,13%	2,63%	3,33%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 975,95	-0,48%	3,09%	18,70%
Nasdaq C.	8 098,38	-0,78%	3,52%	22,10%
DAX	12 543,51	-0,20%	3,19%	18,80%
CAC40	5 589,19	-0,08%	3,84%	18,10%
FTSE250	19 581,47	-0,38%	1,41%	11,90%
BUX	40 777,08	-0,58%	-1,11%	4,19%
IBEX	9 284,70	-0,54%	-0,10%	8,72%
NIKKEI	21 565,15	0,14%	2,04%	7,75%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,255	-4,2 pb	-25,7 pb	-58,4 pb
USA	2,048	0,9 pb	-10,4 pb	-63,8 pb
Niemcy	-0,366	-0,2 pb	-10,9 pb	-79,2 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2569	0,18%	-0,10%	-0,77%
USD/PLN	3,7954	0,27%	0,76%	1,45%
CHF/PLN	3,8190	0,06%	0,33%	0,24%
GBP/PLN	4,7510	0,21%	-0,55%	-0,43%
EUR/USD	1,1216	-0,09%	-0,86%	-2,19%
USD/JPY	108,70	0,19%	0,24%	-0,92%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	64,11	-0,19%	2,92%	19,20%
WTI (\$/bbl)	57,66	0,26%	8,26%	27,00%
Złoto (\$/ozt)	1 400,00	-0,01%	5,32%	9,26%
Miedź (c/lb)	265,90	-0,08%	-0,09%	1,06%

## NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 08.07.2019

WZROSTY		SPADKI	
VISTAL	13,79%	ROP CZYCE	-9,85%
TRAKCJA	12,12%	DEKPOL	-7,12%
ECHO	9,71%	MEDICALG	-5,05%
ARCTIC	4,76%	CCC	-4,79%
CIECH	4,33%	DATAWALK	-3,71%

## OBROTY PLNm Rosnące Spadające

GPW	692,48	52,84%	46,60%
-----	--------	--------	--------

## NAIWIĘKSZE OBROTY 08.07.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKNORLEN	73,11	3 780	-0,21%
PZU	72,69	3 271	0,70%
PEKAO	69,76	4 307	-0,55%
CDPROJEKT	67,13	2 766	0,05%
PKOBP	66,43	3 438	-0,12%

Źródło: [biznes.pap.pl](http://biznes.pap.pl), [macronext.pl](http://macronext.pl), [stooq.pl](http://stooq.pl), [isbnews.pl](http://isbnews.pl), [bankier.pl](http://bankier.pl), Bloomberg



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

<b>Budimex</b>	<b>Budimex Nieruchomości przedsprzedał w I półr. 731 mieszkań</b> Budimex Nieruchomości przedsprzedał w pierwszym półroczu 2019 roku 731 mieszkań w porównaniu do 509 lokali rok wcześniej. Liczba zawartych umów notarialnych przeniesienia własności mieszkania w pierwszym półroczu wyniosła 947, w porównaniu z 1.107 umowami rok wcześniej.	
<b>CD Projekt</b>	<b>Co trzecia kopia Cyberpunk 2077 na PC zamawiana w przedsprzedaży przez GOG.com</b> Co trzecia kopia cyfrowej wersji gry Cyberpunk 2077 na PC została dotąd zamówiona w przedsprzedaży poprzez należącą do CD Projektu platformę cyfrowej dystrybucji gier GOG.com. 9 czerwca CD Projekt podał, że premiera nowej gry studia "Cyberpunk 2077" jest planowana na 16 kwietnia 2020 roku. Po publikacji daty premiery ruszyła przedsprzedaż gry, w tym także edycji kolekcjonerskiej. Gra ukaże się równocześnie na komputerach PC oraz konsolach PlayStation i Xbox.	
<b>Energa</b>	<b>Skala projektu Ostrołęka C wyzwaniem dla zamknięcia finansowania</b> Według zarządu Energi w odpowiedzi na pytania akcjonariuszy zadane podczas ZWZ projekt Ostrołęka C jest rentowny, ale skala inwestycji stanowi znaczne wyzwanie dla zamknięcia jego finansowania.	
<b>Inter Cars</b>	<b>Grupa Inter Cars miała w czerwcu 711,6 mln zł przychodów</b> Skonsolidowane przychody grupy Inter Cars w czerwcu 2019 roku wyniosły 711,6 mln zł, co oznacza wzrost rdr o 2,4 proc.. Narastająco od początku roku grupa wypracowała 4,2 mld zł przychodów, o 12,3 proc. więcej niż rok wcześniej. Sprzedaż Inter Cars wyniosła w czerwcu 527,7 mln zł (spadek rdr o 3,5 proc.), z czego sprzedaż w Polsce to 366,8 mln zł (wzrost rdr o 1,8 proc.). Sprzedaż spółek dystrybucyjnych za granicą w czerwcu wyniosła 298,6 mln zł (więcej rdr o 8,7 proc.). Narastająco od początku roku sprzedaż Inter Cars wyniosła 3,1 mld zł (wzrost rdr o 9,0 proc.), z czego sprzedaż w Polsce to 2,2 mld zł (wzrost rdr o 9,6 proc.). Sprzedaż spółek dystrybucyjnych za granicą w I półroczu 2019 roku wyniosła 1,7 mld zł (więcej rdr o 15,9 proc.).	
<b>Livechat</b>	<b>Zarząd Livechatu chce wypłaty 1,95 dywidendy na akcję za 18/19</b> Zarząd Livechat Software chce, by spółka przeznaczyła na dywidendę 50,21 mln zł z zysku za rok obrotowy 2018/2019, czyli 1,95 zł na akcję. W styczniu Livechat wypłacił 0,54 zł zaliczkowej dywidendy na akcję za rok 2018/2019. Zaliczkowa dywidenda w tej samej wysokości ma być również wypłacona 2 sierpnia. Łącznie wartość obu zaliczek to 27,8 mln zł. Zysk netto spółki w okresie obrotowym zakończonym w marcu 2019 roku wyniósł prawie 57 mln zł.	

sWIG80 i inne

+/-

<b>Ambra</b>	<b>Wywiad z wiceprezesem spółki – Piotrem Kaźmierczakiem</b> Ambra w roku obrotowym 2019/2020 spodziewa się dalszej poprawy skonsolidowanych wyników finansowych, dzięki optymistycznym nastrojom konsumenckim. Dodał, że zajmująca się produkcją, importem i dystrybucją win i innych alkoholi firma chce kontynuować politykę rosnącej dywidendy.	
<b>BBI Development</b>	<b>Zarząd BBI Development uchwalił program skupu akcji własnych</b> Zarząd BBI Development uchwalił program skupu akcji własnych w celu ich umorzenia i obniżenia kapitału zakładowego. Program został uchwalony w granicach upoważnienia udzielonego zarządowi przez ZWZ w czerwcu tego roku. Łączna cena nabycia wszystkich akcji własnych spółki nabywanych w ramach programu nie może przekroczyć 8 mln zł i jednocześnie nie może przekroczyć kwoty kapitału rezerwowego. Kwota wydatkowana przez spółkę na buyback w danym roku kalendarzowym obowiązywania upoważnienia nie może przekroczyć 4 mln zł.	
<b>Monnari Trade</b>	<b>Przychody Monnari Trade w czerwcu wyniosły ok. 22,8 mln zł, mniej rdr o 1,72 proc</b> Skonsolidowane przychody ze sprzedaży Monnari Trade w czerwcu 2019 roku wyniosły ok.	

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

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



22,8 mln zł i były niższe od przychodów osiągniętych w analogicznym okresie roku poprzedniego o 1,72 proc. Przychody za czerwiec obejmują około 1,3 mln zł przychodów odnotowanych przez grupę Centro 2017. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w okresie styczeń-czerwiec 2019 roku wyniosły ok. 121,5 mln zł, co oznacza wzrost rdr o 13,45 proc. W samym II kwartale sprzedaż wzrosła o 7,21 proc. rdr do ok. 63,9 mln zł. Przychody za II kwartał 2019 r. obejmują ok. 3,7 mln zł przychodów osiągniętych przez sklepy grupy Centro 2017. W pierwszej połowie roku przychody te wynosiły 7 mln zł.

**ZPUE** **Oferta ZPUE najkorzystniejsza w przetargu Tauron Dystrybucja**  
Oferta ZPUE o wartości ok. 28,9 mln zł netto została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu na dostawę stacji transformatorowych prefabrykowanych SN/nN na potrzeby Tauron Dystrybucja. Zamówienie ma być realizowane w okresie od dnia zawarcia umowy do 31 maja 2020 roku.



## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Wtorek, 9 lipca 2019</b>		
	PEKAO	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 6,60 zł na akcję.
	BOGDANKA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,75 zł na akcję.
	TORPOL	NWZA ws. zmian w składzie RN.
	UNIBEP	Wyplata dywidendy 0,22 zł na akcję.
	VINDEXUS	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,30 zł na akcję.
<b>Środa, 10 lipca 2019</b>		
	KRUK	Wyplata dywidendy 5 zł na akcję.
	PEKAO	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 6,60 zł na akcję.
	PKPCARGO	Wyplata dywidendy 1,50 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.
	PRAGMAFA	Wyplata dywidendy 1,50 zł na akcję.
	SANOK	Wyplata 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	Wyplata dywidendy 0,52 zł na akcję.
<b>Piątek, 12 lipca 2019</b>		
	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.
<b>Poniedziałek, 15 lipca 2019</b>		
	ASBIS	NWZA ws. upoważnienia dla Rady Dyrektorów do przeprowadzenia skupu akcji własnych spółki.
	COMARCH	Wyplata dywidendy 1,50 zł na akcję.
	FERRO	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,12 zł na akcję.
	PCM	Wyplata dywidendy 0,54 zł na akcję.
	PEKABEX	Wyplata dywidendy 0,31 zł na akcję.
<b>Wtorek, 16 lipca 2019</b>		
	ENTER	Wyplata dywidendy 0,70 zł na akcję.
	ERGIS	Wyplata dywidendy 0,10 zł na akcję.
	FERRO	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,12 zł na akcję.
	STALPROD	Wyplata dywidendy 5 zł na akcję.
	WAWEL	Wyplata dywidendy 25 zł na akcję.
<b>Środa, 17 lipca 2019</b>		
<b>Czwartek, 18 lipca 2019</b>		
	ATENDE	Wyplata dywidendy 0,22 zł na akcję.
	GPW	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 3,18 zł na akcję.

Źródło: [biznes.pap.pl](http://biznes.pap.pl), [macronext.pl](http://macronext.pl), [stooq.pl](http://stooq.pl), [isbnews.pl](http://isbnews.pl), [bankier.pl](http://bankier.pl), Bloomberg



KRUSZWICA Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2,56 zł na akcję.

PLAYWAY Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2,49 zł na akcję.

**Piątek, 19 lipca 2019**

PKNORLEN Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.

PKNORLEN Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 3,50 zł na akcję.

APLISENS Wypłata dywidendy 0,35 zł na akcję.

GPW Dzień ustalenia prawa do dywidendy 3,18 zł na akcję.

KRUSZWICA Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2,56 zł na akcję.

PLAYWAY Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2,49 zł na akcję.

VINDEXUS Wypłata dywidendy 0,30 zł na akcję.

WOJAS ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku wypracowanego w 2018 roku.

OPONEO.PL Wypłata dywidendy 0,40 zł na akcję.



## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 8 lipca 2019</b>							
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	maj	0,30%	0,30%	-2,00%
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	maj	1,10%	0,50%	-3,40%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	maj	-0,50%	0,30%	-0,90%
	10:30	Strefa Euro	Indeks Sentix	lipiec	-5,80	0,10	-3,30
<b>Wtorek, 9 lipca 2019</b>							
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec		3,60%	3,90%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień		1,2 mln brk	-5 mln brk
<b>Środa, 10 lipca 2019</b>							
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec		2,70%	2,70%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec		0,30%	0,60%
	8:00	Rumunia	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec		3,90%	4,10%
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	maj		0,20%	0,40%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	maj		0,10%	-0,70%
	10:30	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	maj		1,10%	-1,00%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		1,3 mln brk	-1,1 mln brk
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	czerwiec			
<b>Czwartek, 11 lipca 2019</b>							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (m/m)	czerwiec		0,30%	0,20%
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	czerwiec		1,60%	1,40%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (m/m)	czerwiec		0,20%	0,10%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (r/r)	czerwiec		1,20%	0,90%
	9:00	Czechy	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec			2,90%
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	czerwiec			
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	czerwiec		0,20%	0,10%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	czerwiec		0,00%	0,10%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	czerwiec		2,00%	2,00%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		223 tys.	221 tys.
<b>Piątek, 12 lipca 2019</b>							
		Chiny	Import (r/r)	czerwiec		-4,50%	-8,50%
	6:30	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., fin. (m/m)	maj		2,30%	0,60%
	9:00	Hiszpania	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec		0,40%	0,80%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	maj		0,20%	-0,50%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	maj		-1,60%	-0,40%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	czerwiec		0,00%	0,10%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec		1,60%	1,80%
	19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień			



## 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 (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 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 i 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 Wtórne	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 KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 418 918 zł, w całości wpłacony.