



KOMENTARZ PORANNY 2019-07-11 08:16



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wczorajsza sesja na rynkach bazowych zakończyła się mieszanymi wynikami. Główne indeksy w Europie nie zdołały utrzymać porannych wzrostów, tym samym doszło do szybkiej realizacji zysków. Zdecydowanie lepiej zachowywał się parkiet amerykański, gdzie indeks S&P500 zyskał blisko 0,50%, a w skali intraday po raz pierwszy w historii przekroczył poziom 3000 pkt. Wzrostom towarzyszyło przede wszystkim wystąpienie prezesa Fed przed Kongresem dotyczące półrocznego raportu na temat polityki pieniężnej Fed, w którym zaznaczył, że bank centralny podejmie „odpowiednie kroki” podczas lipcowego posiedzenia. Jerome Powell odniósł się do konfliktu handlowego, który jego zdaniem zagraża wzrostowi gospodarczemu jak również do spowalniających inwestycji w Stanach Zjednoczonych. Do opinii publicznej trafiła w środę również informacja o rozmowie telefonicznej przeprowadzonej przez wicepremiera Chin oraz sekretarza skarbu USA. Była to jednak jedynie próba ustalenia terminu wznowienia negocjacji, która nie wpłynęła znacząco na rynki.

Na tle rynków rozwiniętych zdecydowanie lepiej wypadły parkiety w państwach rozwijających się, którym sprzyjał osłabiający się dolar amerykański. Ciekawa sesja wydarzyła się na krajowej, gdzie indeks WIG20 w ostatniej godzinie handlu wytracił cały zysk wypracowany do godziny 16.00. Blue chipom w największym stopniu ciążyły walory PZU oraz BKO BP i Pekao.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Biorąc pod uwagę informacje o próbie wznowienia rozmów między przedstawicielami Chin oraz Stanów Zjednoczonych, a także wczorajsze zachowanie amerykańskiego parkietu spodziewamy się pozytywnego rozpoczęcia handlu na warszawskim parkiecie w dniu dzisiejszym. W dalszej części dnia uwaga inwestorów nadal będzie skupiona na polityce banków centralnych. Chwilę po południu zostanie opublikowany protokół z ostatniego posiedzenia Europejskiego Banku Centralnego, natomiast chwilę później prezes Fed przedstawi półroczny raport na temat polityki monetarnej Rezerwy Federalnej przed Komisją Bankową Senatu Stanów Zjednoczonych. Choć trudno oczekiwać względnie nowych wątków bazując na wczorajszym wystąpieniu, powtórzenie retoryki Fed z pewnością będzie sprzyjało kupującym.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	60 242,61	0,07%	2,29%	4,42%
WIG20	2 312,77	0,01%	1,33%	1,59%
mWIG40	4 091,06	0,15%	2,05%	4,65%
sWIG80	11 854,80	0,31%	2,70%	12,10%
WIG20 USD	608,92	0,21%	0,43%	0,63%
WIG20 TR	4 125,75	0,01%	1,97%	2,66%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 993,07	0,45%	3,68%	19,40%
Nasdaq C.	8 202,53	0,75%	4,85%	23,60%
DAX	12 373,41	-0,51%	1,79%	17,20%
CAC40	5 567,59	-0,08%	3,44%	17,70%
FTSE250	19 419,38	-0,25%	0,57%	11,00%
BUX	40 577,79	0,62%	-1,59%	3,68%
IBEX	9 252,90	-0,23%	-0,44%	8,35%
NIKKEI	21 634,06	0,47%	2,03%	8,09%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,252	3,7 pb	-26,0 pb	-58,7 pb
USA	2,065	-0,5 pb	-8,7 pb	-62,1 pb
Niemcy	-0,307	4,7 pb	-7,0 pb	-73,3 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2658	-0,09%	0,10%	-0,56%
USD/PLN	3,7905	-0,50%	0,63%	1,32%
CHF/PLN	3,8307	-0,09%	0,64%	0,54%
GBP/PLN	4,7418	-0,13%	-0,75%	-0,62%
EUR/USD	1,1254	0,41%	-0,52%	-1,86%
USD/JPY	108,41	-0,40%	-0,02%	-1,17%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	67,01	4,44%	7,58%	24,60%
WTI (\$/bbl)	60,43	4,50%	13,50%	33,10%
Złoto (\$/ozt)	1 412,50	0,86%	6,26%	10,20%
Miedź (c/lb)	269,40	2,63%	1,22%	2,39%

NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 10.07.2019

WZROSTY		SPADKI	
IDEABANK	16,36%	VISTAL	-8,58%
VOTUM	8,43%	SETANTA	-6,36%
POZBUD	7,01%	GROCLIN	-4,82%
UNIMOT	6,90%	KANIA	-4,18%
BRASTER	6,76%	COMARCH	-3,89%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	936,02	56,22%	43,47%

NAIWIĘKSZE OBROTY 10.07.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKOBP	120,76	5 418	-0,48%
PZU	92,93	6 138	-1,35%
PKNORLEN	92,00	3 900	0,60%
PEKAO	71,48	4 021	-0,62%
KGHM	68,57	5 661	0,38%

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

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

Autor: Adam Anioł

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestycjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Inter Cars	<p>Komentarz Zarządu</p> <ul style="list-style-type: none"> • Inter Cars, którego skonsolidowane przychody wzrosły w pierwszym półroczu o 12,3 proc. , podtrzymuje, że przychody grupy w całym 2019 roku mogą wzrosnąć o 10-15 proc. • "Wzrost Inter Cars trzeba rozpatrywać na poziomie danych narastających. Wynosi on 12 proc. dla spółek dystrybucyjnych, 15,9 proc. dla spółek zagranicznych oraz 10 proc. dla Polski za 6 miesięcy i jest zbliżony do wzrostu na średnich dziennych w sprzedaży. W czerwcu w wielu spółkach było o 2 dni mniej w sprzedaży. Nie otwieraliśmy w tym roku nowych lokalizacji w Polsce i bardziej trzeba patrzeć na wzrost średnich dziennych niż miesiąca, który jest nieporównywalny." • Członek zarządu Inter Cars podtrzymał wcześniejsze zapowiedzi, że w 2019 roku grupa kładzie nacisk na poprawę rentowości poprzez optymalizację portfolio sprzedawanych produktów w kierunku produktów najbardziej rentownych, optymalizację procesów logistycznych i rotacji oraz poprawę efektywności pracy. 	
Kruk	<p>Zakup portfeli</p> <p>Kruk wydał w drugim kwartale 2019 roku na zakup portfeli wierzytelności 129 mln zł, czyli o 54 proc. mniej niż rok wcześniej. Nominalna wartość wierzytelności nabytych przez grupę w drugim kwartale wyniosła 1.897 mln zł wobec 1.871 mln zł rok wcześniej. Wartość spłat z tytułu obsługi nabytych portfeli wyniosła 447 mln zł, co oznacza wzrost rdr o 11 proc.</p>	
sWIG80 i inne		+/-
Braster	<p>Umowę na dystrybucję w Korei Południowej</p> <p>Braster podpisał z firmą Meditulip Global umowę na dystrybucję urządzenia Braster Pro na rynku koreańskim. Zgodnie z harmonogramem, do końca 2022 roku Meditulip Global powinien zakupić łącznie 3.220 urządzeń wraz z pakietami badań. "Urządzenie sprzedawane będzie w modelu biznesowym skierowanym do środowiska medycznego i kładącym nacisk na sprzedaż wysokomarżowych badań." Jak podano, rozpoczęcie sprzedaży nastąpi w 2020 roku po dokonaniu przez dystrybutora rejestracji urządzenia na terytorium Korei. W pierwszym roku sprzedaż ma wynieść 320 urządzeń.</p>	
CI Games	<p>Odwołanie prognoz finansowych</p> <p>Zarząd CI Games odwołał prognozę przepływów finansowych w grupie w okresie od IV kwartału 2018 r. do III kwartału 2019 r. Decyzja o odwołaniu prognozy za okres II i III kwartału 2019 r. spowodowana jest: zmianą jednego z istotnych założeń, na których oparto prognozę, tj. zakończeniem przez spółkę współpracy z Defiant Studios LLC; znaczącym spadkiem nakładów inwestycyjnych w III kwartale 2019 r. spowodowanym zmianą zespołu produkcyjnego gry "Lords of the Fallen 2"; rozpoczęciem przez spółkę rozmów z potencjalnymi podwykonawcami gry "Lords of the Fallen 2"; przeprowadzeniem przez spółkę emisji akcji serii H w ramach oferty publicznej, w wyniku której spółka pozyskała dodatkowe finansowanie w wysokości ok. 9,2 mln zł. Jednocześnie zarząd spółki podjął decyzję o niepublikowaniu kolejnej prognozy.</p>	
Elektrotim	<p>Przegląd opcji strategicznych spółek zależnych</p> <p>Elektrotim rozpoczął przegląd opcji strategicznych spółek zależnych. Spółkami zależnymi Elektrotimu są: Procom System (90,91 proc. akcji), Zeus (95 proc. akcji) oraz Ostoya-Data System (82 proc. udziałów).</p>	
Polnord	<p>Sprzedaż lokali w 2Q20</p> <p>W drugim kwartale 2019 roku grupa Polnord, według danych ważonych udziałem w spółkach grupy, sprzedała na podstawie zawartych umów przedwstępnych i</p>	

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

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



rezerwacyjnych łącznie 119 lokali brutto.
Szacunkowa liczba lokali, które zostaną rozpoznane w wyniku finansowym grupy za okres od 1 stycznia do 30 czerwca to 233 sztuk.

Vistal Gdynia

Przełtosowanie układu

Zgromadzenie wierzycieli Vistalu Gdynia przełtosowało zawarcie układu.
W czerwcu 2018 roku sędzia komisarz postępowania sanacyjnego Vistal Gdynia zatwierdził plan restrukturyzacyjny.



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
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.
Poniedziałek, 15 lipca 2019		
	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.
Wtorek, 16 lipca 2019		
	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.
Środa, 17 lipca 2019		
Czwartek, 18 lipca 2019		
	ATENDE	Wyplata dywidendy 0,22 zł na akcję.
	GPW	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 3,18 zł na akcję.
	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	Wyplata 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	Wyplata dywidendy 0,30 zł na akcję.
	WOJAS	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku wypracowanego w 2018 roku.
	OPONEO.PL	Wyplata dywidendy 0,40 zł na akcję.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 8 lipca 2019							
	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	-580,00%	10,00%	-330,00%
Wtorek, 9 lipca 2019							
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec	3,40%	3,60%	3,90%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	-8,1 mln brk	-3,6 mln brk	-5 mln brk
Środa, 10 lipca 2019							
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec	2,70%	2,70%	2,70%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec	0,00%	0,30%	0,60%
	8:00	Rumunia	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec	3,80%	3,90%	4,10%
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	maj	2,10%	0,20%	0,50%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	maj	0,90%	0,10%	-0,80%
	10:30	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	maj	0,90%	1,10%	-1,10%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-9,5 mln brk	-3,5 mln brk	-1,1 mln brk
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	czerwiec			
Czwartek, 11 lipca 2019							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (m/m)	czerwiec	0,30%	0,30%	0,20%
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	czerwiec	1,60%	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		2,70%	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.
Piątek, 12 lipca 2019							
		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 (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.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 Wtórznego	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 jakkolwiek 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.