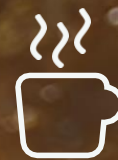




# KOMENTARZ PORANNY 2019-07-15 08:11



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

W piątek główne indeksy na zachodnich giełdach przez większą kontynuowały odbicia z poprzedniego dnia, chociaż należy wspomnieć, że odbicia te miały miejsce przy bardzo ograniczonej zmienności. Marazm panował również na giełdzie warszawskiej. Dość powiedzieć, że różnica w ekstremach podczas piątkowych notowań kontraktów terminowych na indeks WIG20 wyniosła zaledwie 11 punktów. Podczas piątkowej sesji w Stanach Zjednoczonych udało się w końcu popytowi, po dwóch nieudanych atakach na okrągły poziom 3000 punktów, utrzymać kurs indeksu S&P500 powyżej tego poziomu do zakończenia sesji, tym samym ustanowione zostały nowe historyczne maksima.

Od dwóch dni w centrum uwagi rynków pozostawały wystąpienia prezesa Fedu Jerome'a Powella, podczas których rynki szukały gołębih sygnałów w wypowiedziach, które umocniłyby oczekiwania na lipcowe obniżki stóp procentowych. W piątek rynki wyceniały również tweeta prezydenta Donalda Trumpa, w którym zarzucił Chinom niewywiązywanie się z umów G-20. Państwo Środka bowiem, miało zwiększyć import amerykańskich produktów rolnych, a w prezydenta USA się z tego zobowiązania póki co nie wywiązuje.

Z danych makroekonomicznych w piątek poznaliśmy odczyty inflacji produkcyjnej w USA, które okazały się wyższe od konsensusu rynkowego o 10pb zarówno w skali miesiąca jak i roku. W połączeniu z czwartkowymi danymi z rynku pracy oraz inflacji CPI, które także były lepsze niż oczekiwano, scenariusz, w którym Fed dokona obniżki o 50pb na lipcowym posiedzeniu wydaje się nieprawdopodobny.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Nad ranem poznaliśmy kilka istotnych danych makroekonomicznych z chińskiej gospodarki. O ile odczyty sprzedaży detalicznej oraz produkcji przemysłowej okazały się wyższe zarówno od odczytów sprzed miesiąca jak i prognoz analityków, to na minus wypadły dane dotyczące PKB za drugi kwartał. Wzrost gospodarczy w drugim kwartale w Państwie Środka wyniósł 6,2% w ujęciu rocznym przy rynkowym konsensusie 10pb wyższym. Podczas dzisiejszej sesji z kraju napłyną ostateczne odczyty inflacji CPI za czerwiec. Zgodnie z wstępnymi danymi rynek spodziewa się przyspieszenia inflacji w czerwcu do 2.6% r/r z 2.4% r/r w maju.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	60 378,00	0,03%	2,48%	4,66%
WIG20	2 315,36	-0,07%	1,43%	1,70%
mWIG40	4 109,56	0,10%	2,69%	5,12%
sWIG80	11 938,19	0,62%	2,99%	12,90%
WIG20 USD	610,29	-0,12%	0,47%	0,86%
WIG20 TR	4 130,38	-0,07%	2,07%	2,78%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 013,77	0,46%	4,65%	20,20%
Nasdaq C.	8 244,15	0,59%	5,79%	24,20%
DAX	12 323,32	-0,07%	1,71%	16,70%
CAC40	5 572,86	0,38%	3,68%	17,80%
FTSE250	19 551,83	0,56%	1,57%	11,70%
BUX	40 699,69	-0,10%	0,26%	3,99%
IBEX	9 293,20	0,14%	0,59%	8,82%
NIKKEI	21 674,06	0,14%	2,58%	8,29%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,321	4,0 pb	-18,6 pb	-51,8 pb
USA	2,122	-2,1 pb	0,0 pb	-56,4 pb
Niemcy	-0,250	1,4 pb	0,3 pb	-67,6 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2710	0,06%	0,38%	-0,44%
USD/PLN	3,7892	-0,10%	0,57%	1,29%
CHF/PLN	3,8500	0,51%	1,68%	1,05%
GBP/PLN	4,7639	0,28%	-0,38%	-0,16%
EUR/USD	1,1271	0,16%	-0,18%	-1,71%
USD/JPY	107,85	-0,58%	-0,58%	-1,68%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	66,72	0,30%	11,30%	24,00%
WTI (\$/bbl)	60,21	0,02%	17,70%	32,60%
Złoto (\$/ozt)	1 412,20	0,39%	5,64%	10,20%
Miedź (c/lb)	269,40	0,24%	1,51%	2,39%

## NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 12.07.2019

WZROSTY		SPADKI	
PFLEIDER	31,16%	TRAKCJA	-11,55%
MORIZON	12,86%	OPONEO.PL	-7,04%
PGO	11,61%	ENTER	-4,97%
HELIO	8,91%	GETINOBLE	-3,81%
CLNPHARMA	5,20%	MABION	-3,15%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	621,84	55,46%	43,63%

## NAIWIĘKSZE OBROTY 12.07.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKNORLEN	77,49	4 770	2,14%
PKOBP	76,22	3 385	-0,65%
PZU	74,78	4 212	-1,16%
PGNIG	60,43	5 928	3,10%
CDPROJEKT	48,45	2 358	-0,09%

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

+/-

CCC	<b>Nabycie 17,05 mln akcji Gino Rossi w ramach przymusowego wykupu</b> CC w ramach przymusowego wykupu nabył wszystkie akcje Gino Rossi należące do akcjonariuszy mniejszościowych tj. 17 049 585 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,50 zł każda.	
Lotos	<b>Na koncesji Aker BP z udziałem Grupy Lotos odkryto zasoby ropy naftowej</b> Na koncesji 442 w obszarze NOAKA na Morzu Północnym odkryto zasoby ropy naftowej o szacowanej wielkości 80-200 mmoeb brutto, podał operator koncesji Aker BP. Partnerem na koncesji jest Grupa Lotos.	
PGNiG	<b>Umowa na zakup 20 proc. udziałów w koncesjach na Morzu Północnym</b> Zarząd PGNiG Upstream Norway zawarł umowę zakupu udziałów w koncesjach na Norweskim Szelfie Kontynentalnym. Umowa obejmuje zakup 20 proc. udziałów w licencjach PL636 i PL636B od Wellesley Petroleum, zawierających złoża Duva. Operatorem złoża jest Neptune Energy Norge, który posiada 30 proc. udziałów. Pozostali partnerzy to Idemitsu Petroleum Norge (30 proc.) oraz Pandion Energy (20 proc.). Wartość transakcji - jak podano - objęta jest tajemnicą handlową.	
Trakcja	<b>Głosowanie dotyczące dwóch emisji akcji na NWZ</b> Akcjonariusze Trakcji PRKiI zdecydują na nadzwyczajnym walnym zgromadzeniu, zwołanym na 9 sierpnia br., o powzięciu uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii B oraz akcji zwykłych imiennych serii C w drodze subskrypcji prywatnej z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, wynika z projektów uchwał. Intencją spółki jest pozyskanie w wyniku oferty kapitału w wysokości nie mniejszej niż 50 mln zł,	

sWIG80 i inne

+/-

BBI Development	<b>Skup akcji własnych</b> BBI Development rozpoczął realizację programu skupu akcji własnych 2019. Santander Biuro Maklerskie dokonało 11 lipca 2019 roku nabycia na rachunek spółki 14 589 akcji BBI Development. Łączna wartość transakcji wyniosła 8 753,40 zł,	
Idea Bank	<b>Utworzenie rezerw na koszty restrukturyzacji</b> Idea Bank utworzy w sprawozdaniu półrocznym rezerwę w wysokości ok. 25,9 mln zł na koszty związane z restrukturyzacją działalności. W ramach rezerwy bank nie uwzględnił kosztu redukcji zatrudnienia w kwocie ok. 9,2 mln zł. 19 czerwca Idea Bank informował, że do końca 2019 r. zamierza zwolnić maksymalnie 750 pracowników wszystkich szczebli, co będzie stanowiło około 50 proc. wszystkich zatrudnionych.	
Mirbud	<b>Skup akcji JHM Development</b> Mirbud w ramach skupu akcji JHM Development (spółki zależnej Mirbudu) nabył 1 939 926 akcji spółki zależnej, stanowiących około 2,8% wszystkich jej akcji. Spółka zapowiadała wcześniej, że rozliczenie transakcji sprzedaży akcji, na które złożono oferty sprzedaży nastąpi do 15 lipca 2019 r.	
Neuca	<b>Skup akcji własnych</b> Neuca ogłosiła ofertę skupu nie więcej niż 150.000 akcji własnych, stanowiących nie więcej niż 3,298 proc. kapitału zakładowego, po cenie 302 zł za jedną akcję. Przyjmowanie ofert sprzedaży akcji od akcjonariuszy spółki rozpocznie się 15 lipca, a zakończy 19 lipca 2019 r. Rozliczenie wszystkich transakcji jest planowane na 24 lipca 2019 r. Podmiotem pośredniczącym w przeprowadzeniu i rozliczeniu oferty jest mBank, prowadzący działalność maklerską w ramach Domu Maklerskiego mBanku.	
PHN	<b>Pozwolenie na budowę osiedla Młoda Białota w Warszawie</b> Polski Holding Nieruchomości (PHN) otrzymał prawomocną decyzję o pozwoleniu na budowę trzech etapów osiedla Młoda Białota przy ul. Geodezyjnej w Warszawie.	

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

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



	<p>Rozpoczęcie prac budowlanych w I etapie zaplanowane jest w IV kwartale 2019 r., a termin planowanego przekazania gotowych mieszkań to III kwartał 2021 r. W I etapie inwestycji powstaną 174 mieszkania o metrażach od 36 m<sup>2</sup>. do 82 m<sup>2</sup>. Docelowo osiedle będzie składać się z ok. 500 mieszkań.</p>	
Polnord	<p><b>Sprzedaż mieszkań 2Q19</b> W drugim kwartale 2019 roku grupa Polnord, według danych ważonych udziałem w spółkach grupy, sprzedała na podstawie zawartych umów przedwstępnych i rezerwacyjnych łącznie 119 lokali brutto. Szacunkowa liczba lokali, które zostaną rozpoznane w wyniku finansowym grupy za okres od 1 kwietnia do 30 czerwca to 233 sztuk.</p>	
The Dust	<p><b>Uzyskanie finansowania na gry na motywach powieści Jacka Piekary</b> The Dust podpisał umowę inwestycyjną dotyczącą finansowania produkcji gry na motywach książek z serii "Cykl Inkwizytorski" autorstwa Jacka Piekary. Dzięki umowie spółka pozyska finansowanie o wartości 3 mln zł w formule project finance, wypłacane w transzach od lipca 2019 r. do stycznia 2022 r. W ramach umowy inwestor zobowiązał się do wsparcia finansowego prac nad grą przeznaczoną na platformy stacjonarne (PC, PS4/PS5, Xbox One). Wartość oraz częstotliwość transz będą uzależnione od harmonogramu oraz odbioru różnych etapów produkcji.</p>	
Vivid Games	<p><b>Umowa na porting gier na Nintendo Switch</b> Vivid Games zawarł umowę ramową z QubicGames w zakresie portingu i dystrybucji gier na platformie Nintendo Switch. Na podstawie umowy QubicGames przygotuje przeznaczone do dystrybucji na platformie Nintendo Switch wersje (tzw. porty) gier z segmentu mid-core: 'Space Pioneer' i 'Gravity Rider Zero' oraz 6 wybranych gier z segmentu casual. Gry będą publikowane na platformie Nintendo Switch na kontach QubicGames i Vivid Games zarządzanych przez QubicGames. Umowa pozostawia możliwość rozszerzenia listy gier o kolejne tytuły w późniejszym okresie.</p>	



## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<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.
	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.
	KRUSZWICA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2,56 zł na akcję.
	PLAYWAY	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2,49 zł na akcję.
<b>Piątek, 19 lipca 2019</b>		
	PKNORLEN	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 3,50 zł na akcję.
	PKNORLEN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	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.
<b>Poniedziałek, 22 lipca 2019</b>		
	PKNORLEN	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 3,50 zł na akcję.
	FAMUR	Wyplata dywidendy 0,53 zł na akcję.
	LSISOFT	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,50 zł na akcję.
	VOTUM	Wyplata dywidendy 0,19 zł na akcję.
<b>Wtorek, 23 lipca 2019</b>		
	BOGDANKA	Wyplata dywidendy 0,75 zł na akcję.
	IZOSTAL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,13 zł na akcję.
	KRUSZWICA	NWZA ws. powołania członka RN przez uprawnionego akcjonariusza oraz ustalenia wynagrodzenia nowo powołanego członka RN.
	LSISOFT	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,50 zł na akcję.





MOSTALWAR	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 3,45 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Acciona Construcción S.A.
RAFAKO	NWZA ws. udzielenia absolutorium członkowi zarządu z wykonania obowiązków w 2018 roku.

#### Środa, 24 lipca 2019

ORANGEPL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
IZOSTAL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,13 zł na akcję.

#### Czwartek, 25 lipca 2019

PGNIG	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,11 zł na akcję.
ATREM	NWZA ws. połączenia ATREM S.A. ze spółką zależną CONTRAST Sp. z o.o., zmian w składzie RN, odwołania członków RN, ustalenia liczby członków RN oraz powołania członków RN.
BOGDANKA	NWZA ws. zmian w składzie RN.
LIVECHAT	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,54 zł na akcję.
OTLOG	NWZA ws. połączenia spółki OT Logistics S.A. z siedzibą w Szczecinie ze spółką Rentrans International Spedition sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach, wyrażenia zgody na plan połączenia spółek oraz na zmianę statutu spółki przejmującej.

#### Piątek, 26 lipca 2019

PGNIG	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,11 zł na akcję.
LIVECHAT	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2018/2019 w wysokości 0,54 zł na akcję.





## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 15 lipca 2019</b>							
	4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	czerwiec		5,20%	5,00%
	4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	czerwiec		8,30%	8,60%
	9:00	Słowacja	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec		2,70%	2,70%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (m/m)	czerwiec		0,30%	0,20%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (r/r)	czerwiec		2,60%	2,40%
<b>Wtorek, 16 lipca 2019</b>							
	10:30	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	maj		3,80%	3,80%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	maj			15,3 mld
	11:00	Włochy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	czerwiec		0,80%	0,80%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	lipiec		-1900,00%	-2110,00%
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	czerwiec		1,90%	1,70%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	czerwiec		0,30%	0,50%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	czerwiec		0,20%	0,40%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień			-8,1 mln brk
<b>Środa, 17 lipca 2019</b>							
	10:00	Polska	Przeciętne wynagrodzenie brutto (PLN)	czerwiec			5057,80
	10:00	Polska	Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	czerwiec			6380,2 tys.
	10:00	Polska	Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej	lipiec			9,60
	10:00	Polska	Wyprzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej	lipiec			7,50
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (m/m)	czerwiec			0,30%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec		2,00%	2,00%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec			1,80%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	czerwiec		1,20%	1,20%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-9,5 mln brk
<b>Czwartek, 18 lipca 2019</b>							
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (m/m)	czerwiec			0,00%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	czerwiec		2,00%	7,70%
	10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	czerwiec		-0,30%	-0,50%
	10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	czerwiec		2,50%	2,30%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	lipiec		5,00	30,00%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień			209 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	czerwiec		0,10%	0,00%
<b>Piątek, 19 lipca 2019</b>							

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

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



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIE

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.  
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00  
e-mail: [doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)



1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec		0,70%
1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	czerwiec	0,90%	0,80%
8:00	Niemcy	Inflacja PPI (m/m)	czerwiec	-0,10%	-0,10%
8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec		1,90%
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (m/m)	czerwiec		-3,00%
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	czerwiec	4,90%	7,30%
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, wst.	lipiec	98,00	98,20
19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień		784,00



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