



# KOMENTARZ PORANNY

2019-07-16 08:15



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Uboży kalendarz odczytów makroekonomicznych w połączeniu z wakacyjnym sezonem znalazł swoje odbicie w poziomie aktywności inwestorów podczas poniedziałkowej sesji na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. Obróty na szerokim rynku wyniosły ok. 503 mln z czego 487 mln zł przypadło na największe podmioty z indeksu WIG20, który zachowywał się relatywnie najlepiej zyskując podczas wczorajszej sesji 0,38%. Nie zmieniło to jednak dużo w sytuacji technicznej ww. indeksu, który znajduje się nadal zaledwie 24 punkty od ważnego wsparcia na poziomie 2300 punktów. Na drugim biegunie znalazły się najmniejsze spółki, których indeks (sWIG80) odnotował 0,38% dziennej straty przy obrotach w wysokości 9,3 mln zł.

W poniedziałek opublikowane zostały ostateczne dane o inflacji CPI, które okazały się zgodne z wstępnym szacunkiem. Według GUS-u, czerwcową inflacja CPI wzrosła do 2,6% r/r z 2,4% r/r. W dniu wczorajszym opublikowane zostały ponadto dane o PKB Chin, który spowolnił do 6,2% r/r w II kw. z 6,4% r/r w I kw. przy prognozach na poziomie 6,3% r/r. Z kolei tamtejsza produkcja przemysłowa i sprzedaż detaliczna w czerwcu wzrosły znacznie powyżej oczekiwań rynku. Produkcja przemysłowa wzrosła o 6,3% r/r z 5,0% r/r w maju, natomiast sprzedaż detaliczna wzrosła o 9,8% r/r z 8,6% r/r w maju. Pomimo dobrych danych za czerwiec i względnie dobrego wyniku PKB w II kw., druga połowa roku może być wciąż w dużej mierze uzależniona od postępów w negocjacjach handlowych z Waszyngtonem.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Mieszane zamknięcie indeksów akcji w Azji w połączeniu z neutralnymi kwotowaniami kontraktów terminowych na bazowe rynki Europy zachodniej implikuje wg nas neutralne otwarcie dzisiejszej sesji. We wtorek NBP opublikuje dane o inflacji bazowej bez uwzględniania cen żywności i energii w czerwcu. Spodziewamy się, zgodnie z konsensusem rynku, przyspieszenia inflacji bazowej w czerwcu do 1,9% r/r z 1,7% r/r w maju. Od początku 2019 r. inflacja bazowa w Polsce stopniowo wzrastała, w głównie mierze, napędzana dynamicznym wzrostem wynagrodzeń oraz utrzymującą się silną presją popytową. Spodziewamy się dalszego wzrostu inflacji bazowej w bieżącym roku i w 2020 ze względu na dalszy wzrost ww. czynników. Szczególnym czynnikiem przyspieszającym wzrost inflacji bazowej może być popyt wewnętrzny pobudzany z kolei przez nowe transfery pieniężne wypłacane przez rząd (m. in. zapowiedziane wprowadzenie świadczenia 500+ na pierwsze dziecko).

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	60 527,98	0,25%	2,84%	4,92%
WIG20	2 324,21	0,38%	2,09%	2,09%
mWIG40	4 108,62	-0,02%	2,44%	5,10%
sWIG80	11 893,09	-0,38%	2,85%	12,50%
WIG20 USD	613,98	0,60%	2,31%	1,47%
WIG20 TR	4 146,16	0,38%	2,70%	3,17%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 014,30	0,02%	4,31%	20,20%
Nasdaq C.	8 258,19	0,17%	5,27%	24,50%
DAX	12 387,34	0,52%	2,49%	17,30%
CAC40	5 578,21	0,10%	3,47%	17,90%
FTSE250	19 584,14	0,17%	2,23%	11,90%
BUX	40 725,40	0,06%	-0,10%	4,05%
IBEX	9 323,60	0,33%	2,10%	9,18%
NIKKEI	21 542,86	0,66%	1,98%	7,63%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,281	-4,0 pb	-14,1 pb	-55,8 pb
USA	2,090	-3,2 pb	-0,2 pb	-59,6 pb
Niemcy	-0,294	-4,4 pb	0,3 pb	-67,6 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2610	-0,23%	0,01%	-0,68%
USD/PLN	3,7838	-0,14%	-0,35%	1,14%
CHF/PLN	3,8444	-0,15%	1,11%	0,90%
GBP/PLN	4,7358	-0,59%	-0,51%	-0,74%
EUR/USD	1,1261	-0,09%	0,36%	-1,80%
USD/JPY	107,89	0,03%	-0,63%	-1,65%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	66,48	-0,36%	9,09%	23,60%
WTI (\$/bbl)	59,58	-1,05%	14,70%	31,20%
Złoto (\$/ozt)	1 413,50	0,09%	5,26%	10,30%
Miedź (c/lb)	271,10	0,63%	2,44%	3,04%

## NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 15.07.2019

WZROSTY		SPADKI	
BRASTER	5,71%	AIRWAY	-9,33%
KANIA	5,32%	STALPROD	-4,22%
ROPCZYCE	4,42%	CLNPHERMA	-4,02%
ACTION	3,40%	POLNORD	-3,67%
BIOTON	3,30%	MERCATOR	-2,93%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	567,21	24,81%	65,75%

## NAIWIĘKSZE OBROTY 15.07.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKNORLEN	83,38	6 885	-1,03%
PKOBP	59,05	2 602	0,65%
PZU	54,81	3 013	0,82%
KGHM	53,33	3 846	0,59%
PGNIG	41,08	3 643	1,77%



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40		+/-
Alior Bank	<b>Spór zbiorowy</b> Cztery związki zawodowe Alior Banku zgłosiły spór zbiorowy w zakresie podwyżki wynagrodzeń dla wszystkich pracowników zatrudnionych na podstawie umowy o pracę.	-
Bogdanka	<b>Szacunkowe wyniki za I półrocze 2019 r.</b> - przychody: 1.098,4 mln zł (vs. 854,5 mln zł rok wcześniej) - zysk EBIT: 229,2 mln zł (74 mln zł rok wcześniej) - zysk netto: 187,7 mln zł (vs. 64,5 mln zł rok wcześniej) Produkcja węgla handlowego w ciągu pierwszych sześciu miesięcy 2019 roku wyniosła 4.825 tys. ton, a sprzedaż 4.770 tys. ton. W analogicznym okresie 2018 roku produkcja węgla handlowego wyniosła 4.519 tys. ton, a sprzedaż 4.341 tys. ton.	+
sWIG80 i inne		+/-
Agora	<b>Nabycie aktywów</b> AMS (spółka z grupy emitenta) zawarła umowę kupna 60% udziałów spółki Piano Group, działającej na rynku DOOH. AMS zapłaciła zaliczkę w wysokości 6,5 mln zł. Ostateczna cena nabycia udziałów uzależniona jest od wyniku EBITDA za rok 2019 i uzgodnionego mnożnika oraz zostanie pomniejszona o dług netto. Ustalenie ostatecznej ceny nabycia udziałów nastąpi w oparciu o sprawozdania finansowe Piano Group za rok obrotowy 2019. Nabycie Udziałów zostanie sfinansowane ze środków własnych AMS. Obroty Piano Group w żadnym z dwóch ostatnich lat obrotowych nie przekroczyły 10 mln Euro. Spółka Piano Group poprzez podmioty zależne prowadzi działalność w zakresie świadczenia usług na rynku DOOH (digital out of home) w zakresie reklamy wewnętrznej emisji treści i sprzedaży treści reklamowych, instalacji ekranów oraz wykorzystania infrastruktury wideo/TV do emisji treści wideo, współpracując min. z ponad 190 klubami fitness w Polsce, w których zainstalowana jest infrastruktura.	
Asbis	<b>Nabycie aktywów i skup akcji własnych</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Atlantech (spółka zależna emitenta) przejęła 100 proc. udziałów w białoruskiej spółce Avectis. Cena udziałów wyniosła 1,2 mln rubli białoruskich, czyli ok. 574 tys. USD. Źródłem finansowania udziałów są środki własne spółki zależnej. Przejęta spółka jest developerem i integratorem systemów w dziedzinie automatyzacji sterowania, bezpieczeństwa oraz usług wsparcia dla obiektów technologicznych i infrastrukturalnych.</li> <li>Akcjonariusze Asbisu zdecydowali o skupie do 500 tys. akcji własnych, na który spółka przeznaczy maksymalnie 300 tys. USD. Akcje będą skupowane po cenie od 1,5 zł do 3 zł.</li> </ul>	+
Best	<b>Nabycia portfeli i spłaty wierzycelności w II kw. 2019 r.</b> Spółka w II kwartale 2019 roku poniosła koszt nabycia nowych portfeli wierzycelności w wysokości 18,4 mln zł (-68% r/r). Wartość nominalna zakupionych w tym okresie wierzycelności wyniosła łącznie 142,1 mln zł, tj. -85% r/r. Spłaty z posiadanych portfeli wyniosły w omawianym okresie 73,9 mln zł (-1% r/r).	
Elektrobudowa	<b>Umowa</b> Spółka zawarła umowę na dostawy rozdzielnic własnej produkcji i systemów: synchronizacji i alarmowego oraz wykonanie projektu obiektowego dla właściciela spalarni śmieci w Londynie. Wartość umowy to ponad 3,4 mln euro. Realizacja zadania planowana jest na maj 2020 roku.	
MCI Capital	<b>Skup akcji własnych</b> MCI Capital chce skupić w celu umorzenia do 3 mln akcji własnych po 10 zł za papier. Rozpoczęcie przyjmowania ofert sprzedaży zaplanowano na 17 lipca, a zakończenie na 30 lipca.	

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

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



## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Wtorek, 16 lipca 2019</b>		
	ENTER	Wyplata dywidendy 0,70 zł na akcje.
	ERGIS	Wyplata dywidendy 0,10 zł na akcje.
	FERRO	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,12 zł na akcje.
	STALPROD	Wyplata dywidendy 5 zł na akcje.
	WAWEL	Wyplata dywidendy 25 zł na akcje.
<b>Środa, 17 lipca 2019</b>		
<b>Czwartek, 18 lipca 2019</b>		
	ATENDE	Wyplata dywidendy 0,22 zł na akcje.
	GPW	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 3,18 zł na akcje.
	KRUSZWICA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2,56 zł na akcje.
	PLAYWAY	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2,49 zł na akcje.
<b>Piątek, 19 lipca 2019</b>		
	PKNORLEN	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 3,50 zł na akcje.
	PKNORLEN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	APLISENS	Wyplata dywidendy 0,35 zł na akcje.
	GPW	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 3,18 zł na akcje.
	KRUSZWICA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2,56 zł na akcje.
	PLAYWAY	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2,49 zł na akcje.
	VINDEXUS	Wyplata dywidendy 0,30 zł na akcje.
	WOJAS	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku wypracowanego w 2018 roku.
	OPONEO.PL	Wyplata dywidendy 0,40 zł na akcje.
<b>Poniedziałek, 22 lipca 2019</b>		
	PKNORLEN	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 3,50 zł na akcje.
	FAMUR	Wyplata dywidendy 0,53 zł na akcje.
	LSISOFT	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,50 zł na akcje.
	VOTUM	Wyplata dywidendy 0,19 zł na akcje.
<b>Wtorek, 23 lipca 2019</b>		
	BOGDANKA	Wyplata dywidendy 0,75 zł na akcje.
	IZOSTAL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,13 zł na akcje.
	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 akcje.
	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.
<b>Środa, 24 lipca 2019</b>		
	ORANGEPL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	IZOSTAL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,13 zł na akcje.

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](http://Bloomberg)



---

**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	6,30%	5,20%	5,00%
	4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	czerwiec	9,80%	8,30%	8,60%
	9:00	Słowacja	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec	2,60%	2,70%	2,70%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (m/m)	czerwiec	0,10%	0,10%	0,30%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (r/r)	czerwiec	2,60%	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>							
	1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec			0,70%
	1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	czerwiec		0,90%	0,80%

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 MAKLESKIE

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)





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 Polski oraz Niemiec
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



## Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa  
tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29  
e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)

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

Zespół Obsługi Rynku 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.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.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.