



KOMENTARZ PORANNY

2019-07-17 08:20



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Po umiarkowanych poniedziałkowych wzrostach, wtorek przyniósł kontynuację przewagi strony popytowej na rynkach bazowych. Wsparciem dla kupujących były doniesienia ze strony przedstawicieli strony amerykańskiej, wg których jeśli zaplanowane na ten tydzień rozmowy telefoniczne przebiegną pomyślnie, Stany Zjednoczone wyślą swoją delegację do Pekinu w celu wznowienia negocjacji handlowych. Dodatkowym pozytywnym argumentem w handlu okazały się również dane o sprzedaży detalicznej w USA, które okazały się lepsze od prognoz. W czerwcu sprzedaż detaliczna wzrosła o 0,4% m/m wobec prognozy na poziomie 0,1% m/m. Kolejne już w tym tygodniu lepsze od prognoz dane mogą wskazywać na utrzymującą się na wciąż dobrą kondycję amerykańskiej gospodarki. Ostatecznie indeksy bazowe w Europie Zachodniej zakończyły dzień blisko 0,50% wzrostami, a sesja za oceanem zakończyła się ponad 0,30% stratą – notowaniom cięży negatywne zaskoczenia wynikowe za 2Q19.

Sesja w Warszawie podobnie jak w poniedziałek, w dniu wczorajszym charakteryzowała się wakacyjnymi nastrojami, co przełożyło się na dość wąski zakres wahań głównego indeksu. Ostatecznie indeks blue chipów zakończył dzień 0,12% spadkiem, a najmocniej cięży walory PGNIG oraz PGE. Zaskakująco słabo wypadł z kolei indeks grupujący spółki o średniej kapitalizacji, który spadł o 0,90% z uwagi na przecenę sektora energetycznego.

We wtorek NBP opublikował wskaźniki inflacji bazowej. W czerwcu inflacja bez uwzględniania cen żywności i energii wzrosła do 1,9% r/r z 1,7% r/r w maju. Spodziewamy się dalszego wzrostu inflacji bazowej w bieżącym roku i w 2020 ze względu na dalszy wzrost wynagrodzeń i presji popytowej. 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).

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dziś GUS opublikuje dane o zmianie poziomu wynagrodzeń i zatrudnienia w czerwcu. Spodziewamy się wzrostu wynagrodzeń o 6,8% r/r w czerwcu z 7,7% r/r w maju. Jak wskazuje szybki monitoring NBP, ponad 32% przedsiębiorstw przewiduje wzrost płac w czerwcu. Biorąc pod uwagę szybki monitoring nominalny wzrost wynagrodzeń w czerwcu jak i w kolejnych miesiącach może być jednak wyższy niż zakładają to konsensus rynkowy.

Spodziewamy się dziś kontynuacji marazmu na rynkach giełdowych, który mogą zakończyć ewentualne nowe doniesienia z linii frontu USA-Chiny, bądź istotne odchylenie od prognoz w danych makro, w szczególności w kontekście publikowanej dziś inflacji CPI w strefie euro.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	60 372,23	-0,26%	2,57%	4,65%
WIG20	2 321,52	-0,12%	1,97%	1,97%
mWIG40	4 071,71	-0,90%	1,52%	4,15%
sWIG80	11 904,75	0,10%	2,96%	12,60%
WIG20 USD	611,58	-0,39%	1,91%	1,07%
WIG20 TR	4 141,36	-0,12%	2,58%	3,05%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 004,04	-0,34%	3,96%	19,80%
Nasdaq C.	8 222,80	-0,43%	4,82%	23,90%
DAX	12 430,97	0,35%	2,86%	17,70%
CAC40	5 614,38	0,65%	4,14%	18,70%
FTSE250	19 656,05	0,37%	2,60%	12,30%
BUX	40 878,78	0,38%	0,28%	4,45%
IBEX	9 377,10	0,57%	2,69%	9,80%
NIKKEI	21 475,93	-0,28%	1,67%	7,30%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,281	0,0 pb	-14,1 pb	-55,8 pb
USA	2,104	1,4 pb	1,2 pb	-58,2 pb
Niemcy	-0,287	0,7 pb	3,5 pb	-71,3 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2561	-0,11%	-0,11%	-0,79%
USD/PLN	3,7963	0,33%	-0,02%	1,48%
CHF/PLN	3,8419	-0,06%	1,04%	0,84%
GBP/PLN	4,7098	-0,55%	-1,06%	-1,29%
EUR/USD	1,1212	-0,44%	-0,09%	-2,23%
USD/JPY	108,24	0,32%	-0,30%	-1,34%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	64,35	-3,20%	5,60%	19,60%
WTI (\$/bbl)	57,62	-3,29%	11,00%	26,90%
Złoto (\$/ozt)	1 411,20	-0,16%	5,09%	10,10%
Miedź (c/lb)	270,00	-0,41%	2,02%	2,62%

NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 16.07.2019

WZROSTY		SPADKI	
MCI	15,00%	LIBET	-9,60%
ABPL	6,67%	TRAKCJA	-7,28%
QUERCUS	5,73%	VOTUM	-5,78%
BIOTON	5,32%	ENEA	-5,31%
ASBIS	5,26%	ENERGA	-4,79%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	669,89	50,45%	48,71%

NAIWIĘKSZE OBRÓTY 16.07.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PZU	135,11	3 292	1,49%
PKOBP	54,36	3 302	-0,02%
PGNIG	54,16	5 092	-2,43%
PKNORLEN	49,51	3 699	0,27%
DINOPL	43,97	2 362	-0,95%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40		+/-
Kernel	Dane operacyjne za 2Q19 Kernel w IV kwartale roku obrotowego 2018/19 (II kwartał 2019) zwiększył sprzedaż zboża o 57,0 proc. rdr, do 2.471,1 tys. ton - podała spółka w komunikacie. Sprzedaż zboża w całym roku obrotowym 2018/19 zwiększyła się o 134 proc., do 10.444,5 mln ton	
Budimex	Najkorzystniejsza oferta Oferta Budimeksu o wartości 349 mln zł została wybrana najkorzystniejszą w przetargu na budowę drugiego etapu kolektora Wiślanego w Warszawie. Zamawiającym jest Miejskie Przedsiębiorstwo Wodociągów i Kanalizacji Prace mają potrwać trzy lata od podpisania umowy.	+
sWIG80 i inne		+/-
Idea Bank	Postępowanie KNF Komisja Nadzoru Finansowego wszczęła postępowanie administracyjne w związku z podejrzeniem naruszenia przez Idea Bank m.in. ustawy "Prawo bankowe" oraz rozporządzeń ministra finansów. Postępowanie ma skutkować nałożeniem na bank kary finansowej.	
Elektrobudowa	Realizacja gwarancji bankowej Bank PKO BP wypłacił na rzecz Tauron Ciepło ok. 12,6 mln zł na podstawie gwarancji bankowej dobrego wykonania umowy z 20 czerwca 2013 roku, wystawionej w związku z realizacją przez Elektrobudowę budowy bloku ciepłowniczego w Zakładzie Wytwarzania w Tychach. Elektrobudowa podała, że ocenia neutralnie wpływ powyższego zdarzenia na wyniki finansowe okresu sprawozdawczego. Spółka poinformowała także o złożeniu pozwu przeciwko Tauron Ciepło oraz Bankowi.	-
Polimex Mostostal	Nowa umowa Konsorcjum firm Naftoremont-Naftobudowa (NN) - spółki zależnej Polimeksu-Mostostalu - i Agat zawarło umowę z PERN na wykonanie zbiornika magazynowego 32 000 m3 dla produktów naftowych kl. III wraz z infrastrukturą towarzyszącą oraz miejsca oczekiwania cystern na załadunek w Bazie Paliw nr 1 w Koluszkach za 50,98 mln zł netto.	+
Unibep	Nowa umowa Unibep podpisał umowę z Ursa Park Smart City - spółką, której komandytariuszem jest zależny od Unibepu Unidevelopment - na wykonanie robót budowlanych w systemie generalnego wykonawstwa w ramach inwestycji Ursa Home, podała spółka. Wartość umowy to łącznie 84,8 mln zł netto.	+



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Środa, 17 lipca 2019		
Czwartek, 18 lipca 2019		
	ATENDE	Wyплата 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	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 3,50 zł na akcję.
	PKNORLEN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	APLISENS	Wyплата 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	Wyплата dywidendy 0,30 zł na akcję.
	WOJAS	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku wypracowanego w 2018 roku.
	OPONEO.PL	Wyплата dywidendy 0,40 zł na akcję.
Poniedziałek, 22 lipca 2019		
	PKNORLEN	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 3,50 zł na akcję.
	FAMUR	Wyплата dywidendy 0,53 zł na akcję.
	LSISOFT	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,50 zł na akcję.
	VOTUM	Wyплата dywidendy 0,19 zł na akcję.
Wtorek, 23 lipca 2019		
	BOGDANKA	Wyплата 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
Poniedziałek, 15 lipca 2019							
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	0,30%	0,30%	0,20%
10:00		Polska	Inflacja CPI, fin. (r/r)	czerwiec	2,60%	2,60%	2,40%
Wtorek, 16 lipca 2019							
10:30		Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	maj	3,80%	3,80%	3,80%
11:00		Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	maj	20,2 mld	16,4 mld	15,3 mld
11:00		Włochy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	czerwiec	0,70%	0,80%	0,80%
11:00		Niemcy	Indeks instytutu ZEW	lipiec	-2450,00%	-2230,00%	-2110,00%
14:00		Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	czerwiec	1,90%	1,90%	1,70%
14:30		USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	czerwiec	0,40%	0,10%	0,40%
15:15		USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	czerwiec	0,00%	0,10%	0,40%
22:40		USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień		-3,3 mln brk	-8,1 mln brk
Środa, 17 lipca 2019							
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%
11:00		Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	czerwiec		1,20%	1,20%
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%
Piątek, 19 lipca 2019							
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

Źródło: biznes.pap.pl, macronext.pl, stooq.pl, isbnews.pl, 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
www.bnpparibas.pl



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 określonym czasie. 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 Wtórne	Telefon:	Adres e-mail:
Maciej Sokółowski	22 578 57 68	maciej.sokolowski@bnpparibas.pl
Marcin Rżany	22 507 52 73	marcin.rzany@bnpparibas.pl
Grzegorz Leszek	22 566 97 07	grzegorz.leszek@bnpparibas.pl
Monika Dudek	22 566 97 05	monika.dudek@bnpparibas.pl
Artur Sulejewski	22 566 97 04	artur.sulejewski@bnpparibas.pl
Stawomir Orzechowski	22 566 97 06	s.orzechowski@bnpparibas.pl
Łukasz Żukowski	22 578 57 70	lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl
Adrian Cieślak	22 578 57 69	adrian.cieslak@bnpparibas.pl

Zespół Obsługi Rynku Pierwotnego	Telefon:	Adres e-mail:
Marek Jaczewski	22 329 43 53	marek.jaczewski@bnpparibas.pl
Paulina Sotdaj	22 566 97 32	paulina.soldaj@bnpparibas.pl

Internetowe serwisy transakcyjne**SIDOMA WEB**

- nowy system - wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

SIDOMA PROFESSIONAL

- dotychczasowy system - wersja dla klientów doświadczonych

<https://www.webmakler.pl/>**DISCLAIMER**

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza analiza nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakąkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www.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.