



KOMENTARZ PORANNY 2019-07-18 08:10



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Trzecia sesja tygodnia, tak jak dwie poprzednie również nie przyniosła przełomu zarówno na giełdach krajów rozwiniętych, jak i na warszawskiej giełdzie, pomimo dominującego w dniu wczorajszym koloru czerwonego. Trend wzrostowy na giełdach został zatrzymany przez wypowiedź prezydenta Donalda Trumpa, że w każdej chwili może nałożyć pozostałe cła na produkty z Chin. Zdaniem Pekinu wprowadzenie kolejnych ceł skomplikowałyby dalsze negocjacje, które dopiero zaczęły wracać na właściwy tor.

Na rodzimym parkiecie przez większość sesji notowania oscylowały w wąskim kanale zmienności. Lekkie ożywienie nastąpiło dopiero po południu, kiedy to przewagę osiągnęła strona podaży. Zapoczątkowaną we wtorek przecenę kontynuowały spółki z sektora energetycznego, Tauron na koniec śródowej sesji stracił 5%, PGE 2,6%, Enea 5,6% oraz Energa, której notowania spadły w dniu wczorajszym o 4%. Dodatkowo, komponentem, który najbardziej ciążył indeksowi WIG20 był Play, tracąc 5,1%. Z drugiej strony pozytywnie wyróżniły się walory PZU, które na koniec dnia zyskały blisko 1,7%.

W środę GUS opublikował dane o sytuacji na polskim rynku pracy w czerwcu. Wzrost wynagrodzeń znalazł się znacznie poniżej oczekiwań rynku na poziomie 7,0% r/r, spowalniając do 5,3% r/r z 7,7% r/r w maju. Nominalne wynagrodzenie wyniosło w czerwcu 5104,5 zł. Zatrudnienie, natomiast zwiększyło się do 2,8% r/r z 2,7% r/r w maju i prognoz na poziomie 2,6%. Główną przyczyną spowolnienia we wzroście wynagrodzeń mogła być zmiana w liczbie dni pracujących, która w czerwcu br. była o 2 dni mniejsza niż w ubiegłym roku.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W czwartek GUS opublikuje dane o produkcji przemysłowej w czerwcu. Spodziewamy się, że produkcja przemysłowa przyspieszy do 5,3% r/r w czerwcu wobec prognozy rynkowej na poziomie 2,4% r/r i poprzedniego wyniku 7,7% r/r w maju. Niższy konsensus rynkowy może wynikać z mniejszej liczby dni roboczych w czerwcu. W porównaniu z czerwcem ub. r. obecny miesiąc jest o 2 dni krótszy.

Kontrakty na amerykański indeks S&P500 w czwartek rano znajdują się na blisko 0,3% minusie, co w połączeniu ze sporymi spadkami (Nikkei -2,1%) na rynkach azjatyckich wpłynie zapewne na początek notowań na europejskich parkietach

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	59 975,08	-0,66%	1,90%	3,96%
WIG20	2 306,67	-0,64%	1,32%	1,32%
mWIG40	4 036,80	-0,86%	0,65%	3,26%
sWIG80	11 878,34	-0,22%	2,73%	12,40%
WIG20 USD	607,37	-0,69%	1,21%	0,37%
WIG20 TR	4 114,87	-0,64%	1,93%	2,39%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 984,42	-0,65%	3,28%	19,10%
Nasdaq C.	8 185,21	-0,46%	4,34%	23,40%
DAX	12 341,03	-0,72%	2,11%	16,90%
CAC40	5 571,71	-0,76%	3,35%	17,80%
FTSE250	19 614,20	-0,21%	2,38%	12,10%
BUX	40 990,89	0,27%	0,56%	4,73%
IBEX	9 284,20	-0,99%	1,67%	8,72%
NIKKEI	21 003,55	-2,17%	0,15%	4,94%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polka	2,268	-1,3 pb	-15,4 pb	-57,1 pb
USA	2,047	-5,7 pb	-4,5 pb	-63,9 pb
Niemcy	-0,290	-0,3 pb	-0,1 pb	-71,6 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2634	0,17%	0,06%	-0,62%
USD/PLN	3,7973	0,03%	0,00%	1,50%
CHF/PLN	3,8477	0,15%	1,20%	0,99%
GBP/PLN	4,7224	0,27%	-0,80%	-1,03%
EUR/USD	1,1228	0,14%	0,06%	-2,09%
USD/JPY	107,92	-0,29%	-0,60%	-1,63%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	63,66	-1,07%	4,46%	18,30%
WTI (\$/bbl)	56,78	-1,46%	9,34%	25,00%
Złoto (\$/ozt)	1 423,30	0,86%	5,99%	11,10%
Miedź (c/lb)	271,60	0,59%	2,63%	3,23%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		17.07.2019	
WZROSTY		SPADKI	
NOWAGALA	21,85%	VOTUM	-7,36%
LUBAWA	6,85%	EFEKT	-7,08%
ASBIS	6,74%	IDEABANK	-7,00%
11BIT	6,17%	ENEA	-5,51%
COMP	4,90%	PLAY	-5,10%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	925,57	50,88%	48,86%
NAJWIĘKSZE OBROTY			
17.07.2019			
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PZU	184,21	5 936	1,68%
PKOBP	145,75	3 321	0,19%
PKNORLEN	97,29	6 100	-0,62%
KGHM	68,69	4 698	-1,63%
CDPROJEKT	50,47	3 984	0,69%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

LC Corp	<p>Nabycie działki za 21 mln zł LC Corp zawarł umowę nabycia prawa użytkowania wieczystego nieruchomości w Warszawie przy ul. Toruńskiej, o powierzchni 0,72 ha, za cenę 17,1 mln zł netto (21,03 mln zł brutto). Spółka zamierza na przedmiotowej nieruchomości zrealizować projekt inwestycyjny z szacowaną ilością ok. 180 lokali mieszkalnych. Planowany termin rozpoczęcia sprzedaży w ramach tego projektu inwestycyjnego to III kwartał 2020 r.</p>	
Lotos	<p>Plany dotyczące punktów ładowania aut elektrycznych Do końca marca 2020 roku planujemy oddać 38 punktów ładowania samochodów elektrycznych. Lotos buduje sieć stacji do szybkiego ładowania pojazdów elektrycznych poza miastami wzdłuż korytarzy TEN-T (Transeuropejskiej Sieci Transportowej) - Niebieski Szlak. Pierwszych 12 stacji ładowania udostępniono na trasie Warszawa - Trójmiasto. Lokalizacja punktów ładowania została zaplanowana tak, aby najdłuższy odcinek między nimi nie przekraczał 150 km.</p>	
PGNiG	<p>Szacunkowy wolumen sprzedaży gazu w 2Q19 Szacowany wolumen sprzedaży gazu ziemnego grupy Polskiego Górnictwa Naftowego i Gazownictwa (PGNiG) wyniósł 15,95 mld m³ w I półroczu 2019 r. wobec 15,35 mld m³ zanotowanych rok wcześniej. W samym II kw. sprzedaż wyniosła szacunkowo 6,05 mld m³ wobec 5,44 mld m³ rok wcześniej. Wydobycie gazu ziemnego przez wyniosło 2,22 mld m³ w I półroczu br. (1,04 mld m³ w samym II kw.) wobec 2,26 mld m³ rok wcześniej według wstępnych szacunków</p>	
Play	<p>List intencyjny z Ericssonem i Legią dotyczący budowy sieci 5G P4, operator sieci Play, podpisał list intencyjny z dostawcą infrastruktury telekomunikacyjnej Ericsson oraz klubem piłkarskim Legia Warszawa dotyczący budowy sieci 5G na Stadionie Miejskim im. Marszałka Józefa Piłsudskiego</p>	
Tauron	<p>Budowa bloku w Jaworznie W bloku 910 MW w Elektrowni Jaworzno rozpoczął się rozruch "na gorąco", czyli pierwsze rozpalenie palników kotła olejem lekkim. Zaawansowanie inwestycji wynosi 93 proc. Blok 910 MW w Jaworznie pozwoli nam szybciej osiągnąć cele przedstawione w aktualizacji kierunków strategicznych. Określiliśmy tam jasno, że do 2030 r. chcemy ograniczyć emisję CO₂ o 50%. Co ważne, nowy blok będzie istotnym elementem budującym bezpieczeństwo energetyczne kraju" - powiedział prezes Filip Grzegorzczak, cytowany w komunikacie.</p>	
sWIG80 i inne		+/-
Artifex Mundi	<p>Termin premiery early access „Hot Shot Burn” Artifex Mundi zdecydowało o rozpoczęciu dziś kampanii promocyjno-marketingowej gry "Hot Shot Burn" oraz o ustaleniu daty premiery na 15 sierpnia 2019 r. W tym terminie gra zostanie wydana w formule wczesnego dostępu (tzw. early access) w wersji na platformę PC za pośrednictwem platformy Steam. Gra będzie komercjalizowana w modelu premium.</p>	
Blobber Team	<p>Umowa na wydanie „Observera” na rynku azjatyckim Blobber Team zawarł z Circle Entertainment umowę na wydanie, marketing i dystrybucję gry "Observer" w wersji na platformę Nintendo Switch na rynku azjatyckim. Data premiery na rynku azjatyckim nie została jeszcze ustalona</p>	
Erbud	<p>Umowa na wykonanie dwóch budynków mieszkalnych w Poznaniu Erbud podpisał umowę na wykonanie zespołu dwóch budynków mieszkalnych wielorodzinnych z lokalami usługowymi i garażem przy ul. Milczańskiej w Poznaniu za ryczałtowo 83,14 mln zł netto. Inwestorem jest Bouygues Immobilier Polska. Termin realizacji przypada na okres 19 lipca 2019 r. - 21 lipca 2021 r.,</p>	
ES-System	<p>Szacunki wyników za 1H19 ES-System miał ok. 105,1 mln zł skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży i ok. 5,1 mln</p>	

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

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



zł zysku netto w I półroczu 2019, podała spółka, prezentując wstępne dane. Zarząd spółki ES-System S.A. przekazał do wiadomości publicznej wstępne skonsolidowane dane finansowe za I półrocze 2019 roku:

- przychody ze sprzedaży w wysokości ok. 105,1 mln zł, tj. 15% wzrostu r/r,
- zysk operacyjny EBIT w wysokości ok. 5,6 mln zł, tj. 41,8% wzrostu r/r,
- zysk operacyjny skorygowany o amortyzację EBITDA w wysokości ok. 11 mln zł, tj. 25,8% wzrostu r/r,
- zysk netto w wysokości ok. 5,1 mln zł, tj. 31,9% wzrostu r/r

Spółka poinformowała także, że za zmiany w poziomie skonsolidowanego zysku operacyjnego odpowiadają w głównej mierze wzrost przychodów ze sprzedaży i wzrost marży przy jednoczesnym zachowaniu dyscypliny kosztowej

<p>HM Invest</p>	<p>Debiut na GPW HM Inwest zadebiutuje na głównym rynku Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie w czwartek, 18 lipca, podała giełda. HM Inwest S.A. będzie 461. spółką notowaną na głównym rynku oraz 5. debiutem na tym rynku w 2019 roku. Będzie to jednocześnie 4. przejście z NewConnect w tym roku. 10 lipca spółka informowała, że złożyła wnioski o dopuszczenie i wprowadzenie 2 336 312 akcji spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW. HM Inwest to ogólnopolska firma deweloperska, realizująca inwestycje z segmentu budownictwa mieszkaniowego wielorodzinnego.</p>	
<p>Infoscan</p>	<p>Strategia rozwoju po NWZ Infoscan zwołał na 13 sierpnia 2019 r. nadzwyczajne walne zgromadzenie akcjonariuszy, po którym zarząd planuje opublikować zaktualizowaną strategię rozwoju, podała spółka. Podczas NWZ akcjonariusze zdecydują o zatwierdzeniu umowy inwestycyjnej z funduszem European High Growth Opportunities Securitization Fund, w ramach której spółka może pozyskać do 21 mln zł.</p>	
<p>Infoscan</p>	<p>List intencyjny z Kaladaran Infoscan podpisał list intencyjny z Kaladaran w zakresie dystrybucji technologii diagnostyki bezdechu sennego za pomocą urządzenia MED Recorder oraz podejmowania działań prowadzących do sprzedaży urządzenia w Iranie. W ramach współpracy zakłada się, że spółka będzie dostarczać urządzenia i licencje na oprogramowanie do badania, a po stronie Kaladaran będzie promowanie rozwiązania, jego dystrybucja, zawieranie umów z klientami (szpitalami, lekarzami, a także do sektora publicznego) oraz prowadzenie szkoleń w zakresie obsługi urządzenia i systemu telemedycznego w Iranie. Umowa dystrybucyjna zostanie podpisana po uzgodnieniu wszystkich warunków komercyjnych.</p>	
<p>Kino Polska</p>	<p>Szacunkowe przychody Stopklatki 2Q19 Stopklatka z Grupy Kino Polska TV osiągnęła zysk netto w wysokości 556 tys. zł w II kwartale 2019 r., wynika ze wstępnych danych finansowych opublikowanych przez spółkę. Przychody Stopklatki z umów z klientami w okresie od kwietnia do czerwca wyniosły 7,7 mln zł i wzrosły o niemal 9% r/r.</p>	
<p>Ultimate Games</p>	<p>Informacje dotyczące wyników w II półroczu Ultimate Games liczy na "znaczące zwiększenie" wyników w II półroczu 2019 roku z uwagi na zbliżające się premiery gier, podała spółka. W tym roku planowany jest także debiut na głównym parkiecie GPW. Według wstępnych szacunków, w I połowie 2019 roku spółka zarobiła 1,85 mln zł netto przy przychodach rzędu 3,38 mln zł. Wpływ na wzrost wyników finansowych miały liczne premiery mniejszych produkcji oraz stałe zyski generowane przez gry wędkarskie, takie jak m.in. "Ultimate Fishing Simulator" w wersji na PC i Mobile, wskazano w komunikacie.</p>	
<p>Ultimate Games</p>	<p>Data premiery „Catch a Duck” na Nintendo Switch Data premiery gry "Catch a Duck" na Nintendo Switch ustalona została na 29 lipca. "Catch a Duck" zadebiutuje 29 lipca 2019 roku w USA, Kanadzie, Meksyku, Europie, Australii i Nowej Zelandii. Cena gry to 5 Euro/5 USD. Jednocześnie do końca 2019 r. planowane jest wydanie gry w wersji na PC w sklepie Steam.</p>	
<p>Wielton</p>	<p>Komentarz Prezesa odnośnie sytuacji rynkowej Prezes spółki Mariusz Golec w komentarzu rynkowym podsumował obecną sytuację na</p>	



ryнку w branży transportowej. Najistotniejsze kwestie znajdują się poniżej:

- spółka ocenia, że w gospodarce widać oznaki spowolnienia, które wpływa na wydatki firm transportowych, a te - na producentów m.in. naczeł i przyczep
- odpowiedzią na wyzwania może być poszerzenie portflio, dywersyfikacja geograficzna i elastyczna oferta: leasing, korzystne formy finansowania, możliwość wypożyczenia naczeł
- w związku z pogorszeniem się globalnego otoczenia makroekonomicznego firmy transportowe ostrożniej planują swoje wydatki i inwestycje
- ogromnym wyzwaniem dla branży jest też niedobór pracowników. Według oficjalnych danych GUS, w branży jest kilkanaście tysięcy wakatów. Organizacje pracodawców twierdzą jednak, że samych kierowców ciężarówek brakuje nawet 100 tys. Naturalnym jest więc, że te wakaty zapełniane są pracownikami zza granicy
- przewagą Grupy Wielton jest realizowana od 2017 roku strategia, która zakłada stały rozwój poprzez wzrost organiczny i przejęcia. Kluczowe okazały się skokowe wejścia na zagraniczne rynki: brytyjski, niemiecki i francuski



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Czwartek, 18 lipca 2019		
	ATENDE	Wypłata 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	Wypłata dywidendy 0,35 zł na akcję.
	GPW	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 3,18 zł na akcję.
	KRUSZWICA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2,56 zł na akcję.
	PLAYWAY	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2,49 zł na akcję.
	VINDEXUS	Wypłata dywidendy 0,30 zł na akcję.
	WOJAS	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku wypracowanego w 2018 roku.
	OPONEO.PL	Wypłata dywidendy 0,40 zł na akcję.
Poniedziałek, 22 lipca 2019		
	PKNORLEN	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 3,50 zł na akcję.
	FAMUR	Wypłata dywidendy 0,53 zł na akcję.
	LSISOFT	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,50 zł na akcję.
	VOTUM	Wypłata dywidendy 0,19 zł na akcję.
Wtorek, 23 lipca 2019		
	BOGDANKA	Wypłata 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.

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 MAKLESKIEBiuro 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



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	-24,5	-22,3	-21,1
	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	5104,5		5057,80
	10:00	Polska	Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	czerwiec	6393,8		6380,2 tys.
	10:00	Polska	Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej	lipiec	9,00		9,60
	10:00	Polska	Wyprzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej	lipiec	5,90		7,50
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (m/m)	czerwiec	0,00%		0,30%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec	2,00%	2,00%	2,00%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	czerwiec	1,30%	1,20%	1,20%
Czwartek, 18 lipca 2019							
	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

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.inwestycyjni@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 (narastającego za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polskiej 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 Wtórny	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.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.