



# KOMENTARZ PORANNY 2019-07-19 08:08



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wczorajsza sesję na warszawskim parkiecie charakteryzował wysoki obrót oraz relatywnie dobre zachowanie biorąc pod uwagę minorowe nastroje panujące na rynkach bazowych Europy zachodniej. Pierwsze godziny handlu przebiegały w negatywnym otoczeniu, które było pokłosiem ponad 2% spadków na giełdzie w Tokio. Sytuacja ta uległa zmianie dopiero po pojawieniu się na rynku kapitału ze Stanów Zjednoczonych, co doprowadziło do tego, że krajowy, szeroki rynek akcji zamknął wczorajszy dzień na dodatnich poziomach. Motorem napędowym były tym razem największe spółki z WIG-u20, co (w połączeniu z wysokimi obrotami) może świadczyć o napływie kapitału zagranicznego na krajowy rynek. Negatywną sesję odnotowały małe i średnie spółki, których indeksy traciły odpowiednio 0,1% i 0,51%. W czwartek GUS opublikował dane o produkcji przemysłowej w czerwcu, która znalazła się znacznie poniżej prognozy rynku, na poziomie 2.0% r/r. Według danych produkcja przemysłowa zmniejszyła się o 2.7% r/r w czerwcu ze wzrostu o 7.7% r/r w maju. Największy spadek odnotowano w przetwórstwie przemysłowym – o 3.4% r/r. Może być to skutkiem słabej koniunktury w gospodarce światowej i sugerować znaczące osłabienie eksportu.

W Stanach Zjednoczonych sesja również rozpoczęła się od spadków, jednak w dalszej części dnia strona popytowa przejęła inicjatywę i ostatecznie główne, amerykańskie indeksy akcji zanotowały wzrosty. Indeks S&P500 znajduje się jednak nadal pod poziomem 3000 punktów, co komentatorzy rynku wiążą min. z nadchodzącym sezonem wynikowym i jego potencjalnie negatywnym wpływem na kursy akcji spółek. Najbardziej optymistyczni w swoich prognozach analitycy przewidują, że spółki należące do indeksu S&P500 pokażą w II kwartale wzrost zysków r/r na poziomie 0,6%, a niektóre źródła mówią o spodziewanym spadku zysków o 3%. Negatywnie podczas wczorajszej sesji zachowywały się min. walory spółki Netflix (ponad 10% straty), które traciły po opublikowaniu informacji, iż w II kw. b.r. spółce udało się globalnie pozyskać ok. 3 mln nowych subskrybentów, przy oczekiwaniach analityków na poziomie 5,3 mln.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiejsza sesja w Japonii zakończyła się odrobieniem czwartkowych spadków, co w połączeniu z dodatnimi kwotowaniami kontraktów terminowych na najważniejsze indeksy akcji powinno wspierać otwarcie krajowego rynku. GUS opublikuje dziś dane o sprzedaży detalicznej. Spodziewamy się wzrostu sprzedaży detalicznej w cenach stałych o 3.5% r/r z 5.6% r/r w maju. Rynek natomiast spodziewa się wzrostu o 3.9% r/r. Niższa niż w poprzednich miesiącach dynamika może być przyczyną efektu kalendarza.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	60 192,60	0,36%	0,43%	4,34%
WIG20	2 321,41	0,64%	-0,16%	1,97%
mWIG40	4 016,05	-0,51%	-1,20%	2,73%
sWIG80	11 866,81	-0,10%	1,93%	12,30%
WIG20 USD	611,70	0,71%	0,13%	1,09%
WIG20 TR	4 141,16	0,64%	0,43%	3,04%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 995,11	0,36%	2,65%	19,50%
Nasdaq C.	8 207,24	0,27%	3,19%	23,70%
DAX	12 227,85	-0,92%	-0,84%	15,80%
CAC40	5 550,55	-0,38%	0,74%	17,30%
FTSE250	19 535,13	-0,40%	1,16%	11,60%
BUX	41 282,46	0,71%	0,88%	5,48%
IBEX	9 225,70	-0,63%	-0,16%	8,03%
NIKKEI	21 448,55	1,91%	0,54%	7,16%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,234	-3,4 pb	-13,2 pb	-60,5 pb
USA	2,026	-2,1 pb	-3,3 pb	-66,0 pb
Niemcy	-0,310		#N/D!	#N/D!

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2543	-0,21%	-0,10%	-0,83%
USD/PLN	3,7723	-0,66%	-0,84%	0,84%
CHF/PLN	3,8443	-0,09%	1,08%	0,90%
GBP/PLN	4,7332	0,23%	-0,91%	-0,80%
EUR/USD	1,1278	0,45%	0,74%	-1,65%
USD/JPY	107,28	-0,59%	-1,10%	-2,21%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	61,93	-2,72%	-0,34%	15,10%
WTI (\$/bbl)	55,30	-2,61%	2,20%	21,80%
Złoto (\$/ozt)	1 428,10	0,34%	5,73%	11,50%
Miedź (c/lb)	271,00	-0,22%	0,26%	3,00%

## NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 18.07.2019

WZROSTY		SPADKI	
LIBET	4,33%	WIELTON	-5,37%
AMREST	3,12%	STALPROD	-4,45%
MONNARI	2,80%	SYNEKTIK	-4,10%
PGSSOFT	2,50%	MBANK	-3,76%
ECHO	1,98%	PKPCARGO	-3,70%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1139,06	16,16%	83,56%

## NAIWIĘKSZE OBROTY 18.07.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKOBP	336,86	7 833	1,80%
PZU	177,28	3 149	0,81%
PEKAO	114,34	2 564	1,67%
KGHM	99,34	4 293	1,53%
PKNORLEN	89,22	3 729	0,50%

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



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLESKIE

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

Autor: Lukasz Ciniak

Biuro Maklerskie 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)



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Comarch	<p><b>Stan posiadania akcji</b> Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny ma 843.071 akcji Comarchu, stanowiących 5,57 proc. głosów na walnym zgromadzeniu spółki. Przed transakcją, NN OFE posiadał 743.071 akcji spółki, stanowiących 4,91 proc. głosów.</p>	
PKN Orlen	<p><b>Wyniki za II kw. 2019 r.</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Przychody ze sprzedaży: 29 228 mln zł vs. 26 701 mln zł rok wcześniej (ze względu min. na wzrost wolumenów sprzedaży)</li> <li>EBIT: 2086 mln zł vs. 2374 mln zł rok wcześniej (45,4% lepiej od konsensusu)</li> <li>EIBTDA LIFO: 2715 mln zł vs. 2111 mln zł rok wcześniej (w efekcie dodatniego wpływu wzrostu wolumenów sprzedaży, poprawy makro oraz wyższych marż handlowych w hurcie i detalu).</li> <li>Zysk Netto: 1601 mln zł vs. 1773 mln zł rok wcześniej (konsensus: 1 228 mln zł).</li> <li>W III kw. modelowa marża downstream jest wyższa r/r.</li> </ul>	+

sWIG80 i inne

+/-

Comp	<p><b>Aktualizacja strategii</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Zarząd spółki spodziewa się wypracowania ok. 80 mln zł EBITDA w 2019 r. i nie mniej niż 130 mln zł w 2020 r.</li> <li>EBITDA w 2018 r. wyniosła 69,2 mln zł.</li> <li>Po zakończeniu 2020 roku, zarząd zamierza trwale realizować przyjętą politykę dywidendową</li> </ul>	+
Stalexport Autostrady	<p><b>Wstępne skonsolidowane dane za I półrocze 2019 r.</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Przychody: 168 mln zł (vs. 160 mln zł rok wcześniej)</li> <li>EBIT: 61 mln zł (vs. 125 mln zł rok wcześniej)</li> <li>Zysk netto: 38 mln zł (vs. 94 mln zł rok wcześniej)</li> <li>Przychody z poboru urosły o 5% r/r do 166 mln zł</li> <li>Średnie dobowe natężenie ruchu (ADT) wzrosło o 1,7% do 43 873</li> </ul>	
Zakłady Puławy	<p><b>Azotowe Nowy blok energetyczny</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Całkowita wartość projektu opiewa na kwotę 1 200 mln zł, z czego zgodnie z przeprowadzonym przetargiem wartość kontraktu EPC „pod klucz” wyniesie 1 160 mln zł.</li> <li>Emitent szacuje, że nakłady na modernizację pozostałych kotłów na istniejącej części elektrociepłowni wyniosą 450 mln zł.</li> <li>Inwestycja ma zostać sfinansowana w przeważającej części ze środków zewnętrznych.</li> <li>Realizacja projektu ma potrwać 36 miesięcy, a jej rozpoczęcie planowane jest we wrześniu 2019 r., po uzyskaniu zgód korporacyjnych, wydaniem pozwolenia rozpoczęcia prac (NTP).</li> </ul>	



## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<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	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.
<b>Poniedziałek, 22 lipca 2019</b>		
	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.
<b>Wtorek, 23 lipca 2019</b>		
	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.
<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 akcję.
<b>Czwartek, 25 lipca 2019</b>		
	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.
<b>Piątek, 26 lipca 2019</b>		
	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	0,30%	0,30%	0,20%
	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%	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	-1,4 mln brk	-3,3 mln brk	-8,1 mln brk
<b>Środa, 17 lipca 2019</b>							
	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%
<b>Czwartek, 18 lipca 2019</b>							
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (m/m)	czerwiec	-5,90%		0,00%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	czerwiec	-2,7%	2,00%	7,70%
	10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	czerwiec	1,00%	-0,30%	-0,50%
	10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	czerwiec	3,80%	2,50%	2,20%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	lipiec	21,80	5,00	30,00%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	216 tys.		209 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	czerwiec	-0,3%	0,10%	0,00%
<b>Piątek, 19 lipca 2019</b>							
	1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec	0,70%		0,70%
	1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	czerwiec	0,60%	0,60%	0,80%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (m/m)	czerwiec	-0,40%	-0,20%	-0,10%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec	1,20%	1,40%	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](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 MAKLESKIEBiuro 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](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://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 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 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.