



KOMENTARZ PORANNY 2019-07-23 07:28



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Poniedziałkowej sesji inwestorzy nie mogą zaliczyć do udanych. Na głównych indeksach zmienność była ograniczona, a inwestorom ciążyły napięcia na linii Iran – Wielka Brytania, co przetożyło się również na wzrosty cen ropy naftowej. Poprawę nastrojów przyniosła dalsza część dnia wraz z otwarciem giełdy za oceanem oraz publikacjami kolejnych sprawozdań finansowych, które wskazywały na rezultaty lepsze niż oczekiwano. Ostatecznie, indeksy zanotowały umiarkowane wzrosty nie przekraczające 0,25%.

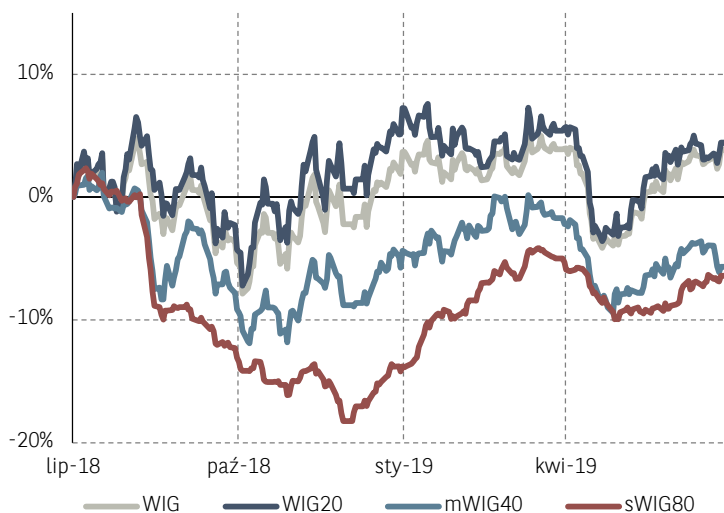
Nieco słabszy wynik odnotował krajowy parkiet, jednak należy wziąć pod uwagę bardzo mocną końcówkę ubiegłego tygodnia w wykonaniu indeksu WIG20. Indeks grupujący największe spółki spadł o 0,08% a w największym stopniu ciążyły walory PZU. Zdecydowanie lepiej zachowywała się grupa średnich oraz mniejszych spółek. W przypadku mWIG40, indeks stopniowo odrabia straty wygenerowane przez przecenę sektora energetycznego z minionego tygodnia.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Biorąc pod uwagę wczorajsze zachowanie indeksów bazowych, w szczególności pod względem niskiej zmienności, trudno oczekiwać w dniu dzisiejszym przetomu w aktywności handlu. Niemniej zmianę nastrojów może przynieść dalsza część dnia kiedy poznamy wyniki głosowania w wyborach na nowego przewodniczącego Partii Konserwatywnej w Wielkiej Brytanii i tym samym głównego kandydata na premiera tego kraju. Zdecydowanym faworytem jest Boris Johnson, który jest zwolennikiem twardego brexitu.

W kontekście krajowej gospodarki, dziś GUS opublikuje dane o produkcji budowlano-montażowej w czerwcu. Spodziewamy się spowolnienia wzrostu produkcji do 5.0% r/r z 9.6% r/r w maju. Może na to wskazywać ankieta przeprowadzona przez GUS, według której, przedsiębiorcy spodziewają się spowolnienia produkcji w sektorze budowlano-montażowej może być efekt kalendarzowy. Czerwiec w 2019 roku liczył bowiem o 2 dni robocze mniej niż czerwiec ub. r.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	60 929,94	0,05%	1,54%	5,62%
WIG20	2 342,51	-0,06%	0,49%	2,89%
mWIG40	4 051,25	0,39%	0,17%	3,63%
sWIG80	11 959,82	0,27%	2,84%	13,10%
WIG20 USD	618,58	-0,01%	-0,96%	2,23%
WIG20 TR	4 198,26	-0,06%	1,56%	4,47%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 985,03	0,28%	1,35%	19,10%
Nasdaq C.	8 204,14	0,71%	2,48%	23,60%
DAX	12 289,40	0,24%	0,12%	16,40%
CAC40	5 567,02	0,26%	0,82%	17,70%
FTSE250	19 648,01	0,13%	1,80%	12,30%
BUX	41 338,01	-0,89%	2,13%	5,62%
IBEX	9 163,50	-0,08%	-0,32%	7,30%
NIKKEI	21 671,73	1,19%	1,81%	8,28%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,171	-1,3 pb	-19,4 pb	-66,8 pb
USA	2,048	-0,9 pb	3,0 pb	-63,8 pb
Niemcy	-0,345	-2,3 pb	-3,8 pb	-77,1 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2466	-0,10%	-0,13%	-1,01%
USD/PLN	3,7885	-0,01%	1,54%	1,27%
CHF/PLN	3,8578	0,00%	0,50%	1,26%
GBP/PLN	4,7271	-0,20%	-0,50%	-0,93%
EUR/USD	1,1209	-0,09%	-1,64%	-2,25%
USD/JPY	107,89	0,16%	0,55%	-1,65%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	63,26	1,26%	-1,43%	17,60%
WTI (\$/bbl)	56,22	1,06%	-2,90%	23,80%
Złoto (\$/ozt)	1 426,90	0,01%	0,61%	11,40%
Miedź (c/lb)	272,20	-1,11%	0,63%	3,46%

NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 22.07.2019

WZROSTY		SPADKI	
MOSTALPLC	8,58%	EUCO	-7,17%
MARVIPOL	4,83%	ASBIS	-3,90%
STALPROD	4,65%	PKPCARGO	-3,01%
IDEABANK	4,37%	ECHO	-2,40%
BUDIMEX	3,95%	NOWAGALA	-2,23%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	546,77	69,37%	29,48%

NAIWIĘKSZE OBRÓTY 22.07.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKOBP	92,78	2 974	-0,23%
PZU	65,53	2 844	-0,79%
PKNORLEN	51,93	3 075	-0,04%
PEKAO	48,32	2 851	-0,23%
CDPROJEKT	36,11	2 261	0,85%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

<p>Energa</p>	<p>Uгода z pozwanymi farmami wiatrowymi Energa Obrót zawarła piątą ugodę z pozwanymi farmami wiatrowymi. Moc obiektów, których dotyczą zawarte ugody, stanowi około 43 proc. łącznej mocy zainstalowanej wszystkich pozwanych farm wiatrowych. "Warunki, na jakich zawarto ugodę, są satysfakcjonujące dla Energa-Obrót i nie wpływają istotnie na jej wynik finansowy".</p>	<p>+</p>
<p>Famur</p>	<p>Przedłużenie zapisów w wezwaniu na akcje Primetech Famur przedłuży zapisy w II terminie w wezwaniu na sprzedaż akcji Primetechu do 12 września 2019 r. Rozliczenie transakcji zawartych w I terminie ma nastąpić do 26 lipca, a transakcji zawartych w II terminie do 20 września 2019 r.</p>	
<p>KGHM</p>	<p>Wyniki operacyjne w czerwcu</p> <ul style="list-style-type: none"> • Sprzedaż miedzi w grupie KGHM w czerwcu 2019 roku wyniosła 64 tys. ton i była wyższa o 6 proc. niż przed rokiem. Produkcja miedzi płatnej w grupie wyniosła w tym czasie 58,7 tys. ton, co oznacza wzrost o 16 proc. rdr. • produkcja srebra płatnego przez grupę KGHM w czerwcu wyniosła 125,6 tony, wobec 52,8 ton rok wcześniej. Sprzedaż srebra wzrosła o 26 proc. do 140,5 ton. • Produkcja metali szlachetnych (TPM) przez grupę KGHM wyniosła 19,4 tys. uncji, czyli wzrosła rdr o 55 proc. Sprzedaż TPM wyniosła 22,2 tys. uncji i była wyższa rdr o 99 proc. • Produkcja molibdenu wyniosła 1,2 mln funtów wobec 1,3 mln funtów rok wcześniej. Sprzedaż molibdenu wyniosła 0,9 mln funtów wobec 1,3 mln funtów w czerwcu 2018 roku. • Produkcja miedzi elektrolitycznej w spółce KGHM Polska Miedź wyniosła 47,4 tys. ton wobec 39,4 tys. ton rok wcześniej, w tym produkcja ze wsadów własnych wzrosła do 32,9 tys. ton z 28,4 tys. ton. Wydobywanie miedzi w koncentracie KGHM Polska Miedź spadło natomiast do 32,3 tys. ton z 34 tys. ton. Sprzedaż miedzi wzrosła do 51,2 tys. ton z 49 tys. ton. • W chilijskiej kopalni Sierra Gorda (dane dla 55 proc. udziałów KGHM) produkcja miedzi płatnej wyniosła 4,9 tys. ton (4,3 tys. ton w czerwcu 2018 r.). Sprzedaż miedzi wzrosła o 120 proc. do 5,4 tys. ton. 	
<p>PGNiG</p>	<p>Spełniono jeden z warunków zakupu udziałów w złożu Duva Spełniony został jeden z warunków zawieszających umowy zakupu przez PGNiG Upstream Norway udziałów w licencjach PL636 i PL636B od Wellesley Petroleum zawierających złoża Duva. Zgodnie z danymi Norweskiego Dyrektoriatu Naftowego udokumentowane zasoby wydobywalne złoża Duva wynoszą ok. 8,4 mld m sześć. gazu, 3,7 mln m sześć. ropy naftowej oraz 1 mln ton NGL. Obecnie Duva znajduje się w fazie przygotowania do produkcji. Plan zagospodarowania złoża został zatwierdzony przez norweskie Ministerstwo Ropy i Gazu w czerwcu 2019 roku.</p>	

sWIG80 i inne

+/-

<p>Altus TFI</p>	<p>Wstępne wyniki za 1H19 Altus TFI szacuje, że skonsolidowany zysk netto w pierwszym półroczu wyniósł 6,4 mln zł i był o 84,1 proc. niższy niż przed rokiem. Szacunkowe przychody grupy spadły o 52 proc. rok do roku, do 81,3 mln zł. Według szacunków spółki koszty operacyjne obniżyły się w pierwszym półroczu o 40,8 proc. rok do roku i wyniosły 71,2 mln zł. W pierwszym półroczu na wartość uzyskanych przez grupę przychodów wpływ miało przekazanie znacznej części funduszy inwestycyjnych pod zarządzanie Rockbridge TFI,</p>	
-------------------------	---	--



przekazanie zarządzania trzema funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi poza grupę kapitałową Altus TFI, rozpoczęcie likwidacji trzech funduszy zamkniętych oraz jednego subfunduszu wydzielonego w ramach Altus Fundusz Inwestycyjnych Otwarty Parasolowy.

Elektrobudowa

Odwołanie prezesa

Rada nadzorcza Elektrobudowy odwołała z funkcji prezesa zarządu Romana Przybyła, a oddelegowała do pełnienia tej funkcji przewodniczącego rady nadzorczej Jacka Podgórskiego. Jacek Podgórski ma pełnić funkcję prezesa przez okres nie dłuższy niż trzy miesiące tj. do dnia 20 października 2019 r.

Libet

Wywiad z Zarządem

- Libet, który w ramach przeglądu opcji strategicznych sprzedał dwa zakłady produkcyjne, chciałby jeszcze w tym roku przeprowadzić kolejną transakcję sprzedaży aktywów. Spółka reguluje bieżące zobowiązania, zwiększyła produkcję, a jej sprzedaż "wróciła do normalności".
- "Przez ostatnie lata dużo inwestowaliśmy, głównie w rozwój oferty produktowej i sieci dystrybucji. W związku z dobrą koniunkturą finansowaliśmy się głównie zadłużeniem bankowym. Dostawcy skrócili terminy płatności, co negatywnie wpłynęło na naszą płynność finansową. Dodatkowo, w ubiegłym roku mieliśmy zapadalności kredytów, próbowaliśmy znaleźć refinansowanie, ale zawirowania na rynkach finansowych spowodowały, że to się nie udało. Musieliśmy więc podjąć decyzje dotyczące przeglądu opcji strategicznych".
- "Koniunktura nam sprzyja. Szacujemy, że jeszcze najbliższy rok-dwa będzie dobry na rynku"
- "Wzrost przychodów w tym roku będzie wynikać ze wzrostu wolumenu sprzedaży. W ubiegłym roku, gdy mieliśmy problemy finansowe, nie byliśmy w stanie regulować płatności za surowce, więc mieliśmy ograniczenia produkcyjne. Teraz produkujemy pełną parą, a sprzedaż wróciła do normalności, jest lepsza niż w ubiegłym roku".



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Poniedziałek, 22 lipca 2019		
	PKNORLEN	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 3,50 zł na akcję.
	FAMUR	Wyplata dywidendy 0,53 zł na akcję.
Wtorek, 23 lipca 2019		
	BOGDANKA	Wyplata dywidendy 0,75 zł na akcję.
	IZOSTAL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,13 zł na akcję.
	KRUSZWICA	NWZA ws. powołania członka RN przez uprawnionego akcjonariusza oraz ustalenia wynagrodzenia nowo powołanego członka RN.
	LSISOFT	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,50 zł na akcję.
	MOSTALWAR	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 3,45 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Acciona Construcción S.A.
	RAFAKO	NWZA ws. udzielenia absolutorium członkowi zarządu z wykonania obowiązków w 2018 roku.
Środa, 24 lipca 2019		
	ORANGEPL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	IZOSTAL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,13 zł na akcję.
	MIRBUD	Wprowadzenie do obrotu na GPW 2.873.947 akcji zwykłych na okaziciela serii J.
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.
Poniedziałek, 29 lipca 2019		
	MILLENNIUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	MOSTALZAB	NWZA ws. scalenia (połączenia) akcji oraz zmiany statutu.
	PLAYWAY	Wyplata dywidendy 2,49 zł na akcję.
Wtorek, 30 lipca 2019		
	PEKAO	Wyplata dywidendy 6,60 zł na akcję.
	PKOBP	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,33 zł na akcję.
	ALTUSTFI	NWZA ws. przeprowadzenia skupu akcji własnych.
	FERRO	Wyplata I raty dywidendy w wysokości 0,50 zł na akcję.
	ORZBIALY	NWZA ws. zmian statutu.
	SFINKS	NWZA ws. ustalenia liczby członków RN oraz zmian w składzie RN.
	SYGNITY	NWZA ws. ustalenia liczby członków RN oraz zmian w składzie RN.



TORPOL Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,25 zł na akcję.

Środa, 31 lipca 2019

PGNIG	NWZA ws. wyrażenia zgody na objęcie udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym PGNiG Upstream Norway AS.
PKOBP	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,33 zł na akcję.
BETACOM	Publikacja raportu za I kwartał roku obrotowego 2019/2020.
GPW	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
KREZUS	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
LSISOFT	Wypłata dywidendy 0,50 zł na akcję.
MANGATA	Wypłata dywidendy 4,50 zł na akcję.
ORBIS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
POLWAX	Dzień ustalenia prawa poboru akcji serii E.
TORPOL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,25 zł na akcję.

Czwartek, 1 sierpnia 2019

INGBSK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
MBANK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
AGORA	Wypłata dywidendy 0,50 zł na akcję.
ASSECOBS	Publikacja raportu za I półrocze 2019 roku.
CEZ	Wypłata dywidendy 24 CZK na akcję.
HELIO	NWZA ws. wyrażenia zgody na nabywanie przez spółkę akcji własnych, upoważnienia zarządu do nabycia akcji własnych oraz utworzenia kapitału rezerwowego na ten cel i określenia zasad nabywania akcji własnych.
NEWAG	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,75 zł na akcję.
PFLEIDER	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 25,17 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Volantis Bidco B.V.
STALEXP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.

Piątek, 2 sierpnia 2019

GPW	Wypłata dywidendy 3,18 zł na akcję.
LIVECHAT	Wypłata zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2018/2019 w wysokości 0,54 zł na akcję.
MENNICA	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za I półrocze 2019 roku.
MOL	Publikacja raportu za I półrocze 2019 roku.
NEWAG	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,75 zł na akcję.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 22 lipca 2019							
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	czerwiec	9,30%	10,00%	9,90%
Wtorek, 23 lipca 2019							
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	czerwiec		5,30%	5,40%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	lipiec		0,90%	0,90%
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	lipiec		5,00	3,00
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień		0,5 mln brk	-1,4 mln brk
Środa, 24 lipca 2019							
	2:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	lipiec		49,70	49,30
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	lipiec		51,60	51,90
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług, wst.	lipiec		52,60	52,90
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	lipiec		45,20	45,00
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług, wst.	lipiec		55,30	55,80
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	czerwiec		4,70%	4,80%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, wst.	lipiec		53,30	53,60
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	lipiec		51,40	50,60
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, wst.	lipiec		51,60	51,50
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	czerwiec		659 tys.	626 tys.
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		0,5 mln brk	-3,1 mln brk
Czwartek, 25 lipca 2019							
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	lipiec		97,00	97,40
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		217 tys.	216 tys.
Piątek, 26 lipca 2019							
	8:45	Francja	Inflacja PPI (m/m)	czerwiec			-0,40%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec			0,80%
	14:30	USA	PKB (annualizowany), wst.	II kw.		1,80%	3,10%
	19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień			779,00



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
www.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 Wtórnygo	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.