



KOMENTARZ PORANNY 2019-07-22 08:22



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Ostatnia sesja tygodnia przyniosła kontynuację ruchu zapoczątkowanego w czwartek, kiedy to WIG20 wzrósł o 0,64%. W piątek indeks blue chipów zyskał 0,97% i ostatecznie cały tydzień zakończył się wynikiem +1,24%. Co pozostaje znamienne, miało to miejsce przy niezbyt sprzyjających warunkach na rynkach bazowych. Amerykański S&P 500 po tym jak w ubiegły poniedziałek ustanowił nowe historyczne maksimum na poziomie 3017,8 pkt, w kolejnych dniach tracił i ostateczny bilans tygodnia wyniósł -1,23%. Również niemiecki DAX30 zakończył tydzień spadkami (-0,51%), co jednoznacznie wskazuje, iż pozytywny sentyment w ostatnich dwóch dniach na warszawskiej giełdzie nie pochodził z rynków bazowych.

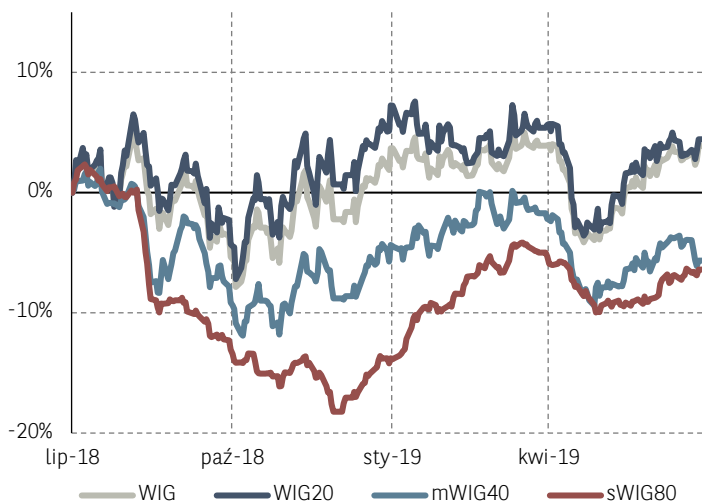
Najsilniej na ostateczny wynik WIG20 w piątek wpłynęły wzrosty PKN Orlen o 6,3% przy obrocie na poziomie 240 mln złotych. Kolejno najsilniej pozytywnie kontrybuowały KGHM (+1,84%) oraz CD Projekt (+1,55%). Z drugiej strony najbardziej na indeksie ciążyły akcje PZU (-0,27%), Pekaó (-0,09%) oraz Cyfrowego Polsatu (-0,09%).

W nadchodzącym tygodniu to czynniki globalne prawdopodobnie odzyskają kontrolę nad zachowaniem inwestorów również w Warszawie. Sezon wyników spółek w Stanach Zjednoczonych wchodzi w dynamiczną fazę. W najbliższych dniach swoje wyniki finansowe poda ok. 100 spółek z indeksu S&P 500. Do tej pory wyniki opublikowały 77 spółki, które średnio pokazały zysk netto na poziomie 4,9% wyższym niż oczekiwał tego rynkowy konsensus. Poza wynikami finansowymi inwestorzy będą również bacznie obserwować odczyty indeksów PMI z europejskich gospodarek w środę, oraz oczekiwać decyzji Europejskiego Banku Centralnego w czwartek.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Podczas sesji w Azji dominowały spadki. Biorąc pod uwagę zamknięcie rynku amerykańskiego w piątek, warszawskie indeksy mogą znaleźć się pod presją podczas otwarcia. Niemniej jednak rozpatrując notowania kontraktów terminowych na S&P 500 oraz DAX30, a także notowania polskiego złotego w godzinach porannych, nie spodziewamy się znaczącej zmiany notowań w dniu dzisiejszym, w oczekiwaniu na kluczowe odczyty i wydarzenia, które będą miały miejsce w dalszej części tygodnia.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	60 902,04	1,18%	1,95%	5,57%
WIG20	2 344,03	0,97%	1,05%	2,96%
mWIG40	4 035,38	0,48%	0,05%	3,22%
sWIG80	11 928,15	0,52%	2,97%	12,80%
WIG20 USD	618,63	1,13%	1,46%	2,23%
WIG20 TR	4 200,97	1,44%	2,12%	4,53%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 976,61	-0,62%	1,71%	18,70%
Nasdaq C.	8 146,49	-0,74%	1,99%	22,80%
DAX	12 260,07	0,26%	-0,39%	16,10%
CAC40	5 552,34	0,03%	0,61%	17,40%
FTSE250	19 621,66	0,44%	1,95%	12,10%
BUX	41 707,26	1,03%	1,77%	6,56%
IBEX	9 170,50	-0,60%	-0,66%	7,38%
NIKKEI	21 388,87	-0,36%	0,48%	6,87%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,184	-5,0 pb	-19,3 pb	-65,5 pb
USA	2,057	3,1 pb	2,8 pb	-62,9 pb
Niemcy	-0,322	-1,2 pb	-3,8 pb	-74,8 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2508	-0,08%	-0,20%	-0,91%
USD/PLN	3,7888	0,44%	-0,11%	1,28%
CHF/PLN	3,8578	0,35%	1,04%	1,25%
GBP/PLN	4,7366	0,07%	-1,23%	-0,73%
EUR/USD	1,1219	-0,52%	-0,09%	-2,16%
USD/JPY	107,72	0,42%	-0,33%	-1,80%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	62,47	0,87%	1,05%	16,10%
WTI (\$/bbl)	55,63	0,60%	3,08%	22,50%
Złoto (\$/ozt)	1 426,70	-0,10%	5,78%	11,30%
Miedź (c/lb)	275,25	1,57%	2,69%	4,62%

NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 19.07.2019

WZROSTY		SPADKI	
TBULL	8,61%	KREC	-3,30%
PKNORLEN	6,30%	POZBUD	-2,73%
ENEA	4,16%	BIOTON	-2,47%
NEUCA	4,04%	AGORA	-2,04%
DATAWALK	3,99%	POLWAX	-2,00%

OBRÓTY PLNm Rosnące Spadające

GPW	1052,12	18,58%	80,75%
-----	---------	--------	--------

NAIWIĘKSZE OBRÓTY 19.07.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKNORLEN	240,86	11 517	6,30%
PKOBP	213,16	4 401	0,52%
CDPROJEKT	93,70	4 622	1,55%
PZU	87,85	2 720	-0,27%
KGHM	83,63	4 717	1,84%

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

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

Autor: Szymon Nowak

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

www.bnpparibas.pl



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

JSW	<p>Produkcja węgla JSW w II kw. spadła do 3,53 mln ton Produkcja węgla w Jastrzębskiej Spółce Węglowej w drugim kwartale 2019 roku wyniosła łącznie 3,53 mln ton wobec 3,80 mln ton rok wcześniej (spadek o 7,1 proc.). Sprzedaż węgla JSW sięgnęła 3,20 mln ton w porównaniu do 3,62 mln ton przed rokiem. W drugim kwartale 2019 roku produkcja węgla ogółem w JSW była wyższa w porównaniu do pierwszego kwartału 2019 r. o około 1,3 proc. Produkcja węgla koksowego wyniosła ok. 2,47 mln ton i była wyższa w porównaniu do I kw. 2019 r. o ok. 2,9 proc., a w stosunku do II kw. 2018 r. niższa o ok. 10 proc. Produkcja węgla do celów energetycznych wyniosła ok. 1,06 mln ton i była niższa kdk o ok. 2,1 proc., a rdr wyższa o ok. 0,4 proc. Sprzedaż węgla ogółem wyniosła ok. 3,20 mln ton i była niższa w porównaniu do I kwartału 2019 r. o ok. 10,4 proc., a w porównaniu do II kw. 2018 r. niższa o ok. 11,5 proc. Sprzedaż węgla do odbiorców zewnętrznych stanowiła w II kw. 2019 r. ok. 66 proc. wolumenu ogółem. Produkcja koksu ogółem w drugim kwartale wyniosła 0,88 mln ton i była wyższa kdk o ok. 6 proc., a w stosunku rdr niższa o ok. 6 proc. Sprzedaż koksu ogółem w drugim kwartale wyniosła 0,77 mln ton i była niższa kdk o ok. 9,5 proc., a rdr o ok. 10,6 proc.</p>	
PKN Orlen	<p>PKN Orlen podtrzymuje plan ok. 5 mld zł CAPEX-u w '19 mimo pewnych opóźnień po I półroczu CAPEX grupy PKN Orlen w II kwartale 2019 roku wyniósł ok. 1 mld zł, z czego 441 mln zł przypadło na rafinerie, 192 mln zł na detal, 114 mln zł na petrochemię, 69 mln zł na energetykę, a 119 mln zł wyniosły nakłady w segmencie wydobywcie. W całym I półroczu nakłady grupy wyniosły 1,7 mld zł. Planowany CAPEX na 2019 rok wynosi 5 mld zł.</p>	
PKN Orlen	<p>PKN Orlen chce wybrać partnera do projektu offshore PKN Orlen chce wybrać partnera do realizacji projektu budowy morskich farm wiatrowych jeszcze w 2019 roku, a samą umowę podpisać w pierwszym półroczu przyszłego roku. Orlen chciałby mieć w projekcie wiatrowym 51 proc. udziałów.</p>	
PKN Orlen	<p>Orlen pod koniec VIII rozpocznie ocenę wpływu zanieczyszczonej ropy na instalacje grupy "Do naszych partnerów wystaliśmy oczekiwania co do roszczeń dotyczących wstrzymania dostaw ropy naftowej. Przed nami kolejne dotyczące przerobu ropy. Ten proces jest realizowany. Zakończony zostanie w ciągu kilku, może kilkunastu tygodni, bo konieczne jest zbadanie instalacji produkcyjnych. Będziemy w najbliższym okresie składać roszczenia do naszych dostawców" - powiedział członek zarządu Zbigniew Leszczyński.</p>	
PKN Orlen	<p>PKN Orlen zakłada, że decyzja KE ws. fuzji z Lotosem będzie do końca roku PKN Orlen zakłada, że decyzja Komisji Europejskiej w sprawie połączenia z Grupą Lotos zostanie podjęta do końca roku. Orlen spodziewa się, że 7 sierpnia KE wypowie się w sprawie złożonego wniosku o zgodę na koncentrację.</p>	

SWIG80 i inne

+/-

PBKM	<p>PBKM przechowywał w segmencie B2C na koniec II kw. 253.249 próbek Liczba przechowywanych przez Polski Bank Komórek Macierzystych próbek krwi pępowinowej lub tkanek w segmencie B2C na koniec drugiego kwartału 2019 roku wyniosła 253.249 wobec 156.865 próbek rok wcześniej, co oznacza wzrost o 61,4 proc. Jak podano, liczba przechowywanych próbek krwi pępowinowej lub tkanek łącznie w segmencie B2C oraz B2B na koniec drugiego kwartału 2019 roku wyniosła 319.602 wobec 169.516 próbek przed rokiem, co oznacza wzrost o 88,5 proc. Liczba pozyskanych próbek krwi pępowinowej lub tkanek w drugim kwartale wyniosła w obszarze B2C 6.194 wobec 5.257 rok wcześniej, czyli wzrosła o 17,8 proc. Liczba pozyskanych próbek krwi pępowinowej lub tkanek w drugim kwartale w obszarze B2B wyniosła 1.466 wobec 300 próbek w analogicznym okresie 2018 roku. Udział umów zawartych w modelu abonamentowym w drugim kwartale w obszarze B2C wyniósł 49,4 proc. wobec 62,3 proc. w analogicznym okresie roku 2018.</p>	
------	--	--



Skarbiec	RN Skarbiec TFI powołała do zarządu Grzegorza Zatoryba Rada nadzorcza Skarbiec TFI powołała do zarządu Towarzystwa Grzegorza Zatoryba. Ze składu zarządu odwołany został Krzysztof Stupnicki. Grzegorz Zatoryb do tej pory był dyrektorem inwestycyjnym i zarządzającym funduszami Skarbiec TFI.	
Wojas	WZA Wojasa uchwaliło 0,2 zł dywidendy na akcję Zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia zysk spółki za 2018 rok w wysokości 5,04 mln zł został przeznaczony na wypłatę dywidendy (2,54 mln) i zasilenie kapitału zapasowego (2,50 mln zł). Dzień prawa do dywidendy ustalono na 30 lipca 2019 r., a dzień wypłaty na 13 sierpień 2019 r.	



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		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.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.