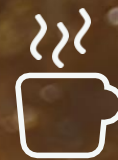




# KOMENTARZ PORANNY

2019-07-26 08:19



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Czwartkowa sesja przebiegała pod znakiem posiedzenia Europejskiego Banku Centralnego, któremu towarzyszyła podwyższona zmienność głównych indeksów giełdowych. Po wzrostach w pierwszej fazie sesji, pod jej zakończenie na europejskich giełdach zawiąły spadki. EBC pozostawił stopy procentowe na niezmiennym poziomie. Mimo to dał „gołębi sygnał”, że w niedalekiej przyszłości może rozpocząć luzowanie swojej polityki informując, że stopy procentowe pozostaną na obecnym lub niższym poziomie przynajmniej do pierwszej połowy 2020 r. Bank zasygnalizował również, że może zastosować dodatkowe środki stymulujące gospodarkę strefy euro. Stwierdził, że analizuje opcje tj. opracowanie wielopoziomowego systemu wynagradzania rezerw (tzw. tiering) oraz opcje dotyczące wielkości i składu potencjalnych nowych zakupów aktywów netto. Brak zmian w polityce EBC na lipcowym posiedzeniu przyniósł odbicie rentowności na bazowych rynkach długu. Rentowność 10-letnich niemieckich obligacji w środę wzrastała, kształtując się pod koniec dnia w okolicach -0,37%. Natomiast rentowność 10-letnich amerykańskich obligacji wahała się w okolicach 2,1%.

Na warszawskim parkiecie w wyniku decyzji EBC najsilniej traciły duże spółki (WIG20 -1,07%), przy relatywnie silnym zachowaniu małych spółek (sWIG80 -0,16%). Z WIG20 jedynie cztery spółki w dniu wczorajszym zakończyły sesję na wyższych poziomach niż w środę. Najwięcej do ostatecznego wyniku indeksu dodał KGHM zyskując 0,81%. Pozytywnie sesję zakończyło jeszcze JSW (+2,65%), Orange (+0,78%) i Tauron (+0,18%). Z drugiej strony największą negatywną kontrybucję do indeksu miało PZU, które w dniu wczorajszym straciło 2,48%.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dniu dzisiejszym w dalszym ciągu głównym tematem na rynku będzie wczorajsza decyzja EBC, która doprowadziła do spadków indeksów giełdowych. Kluczową publikacją może się dziś okazać odczyt dynamiki wzrostu PKB w drugim kwartale w Stanach Zjednoczonych, który zdeterminuje oczekiwania względem decyzji Fed w sprawie polityki monetarnej, którą poznamy w przyszłym tygodniu, a która to obecnie pozostaje kluczowa dla inwestorów na wszystkich rynkach.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	60 249,72	-0,87%	1,29%	4,44%
WIG20	2 310,31	-1,07%	0,30%	1,48%
mWIG40	4 010,87	-0,71%	-0,64%	2,60%
sWIG80	11 925,65	-0,16%	2,46%	12,80%
WIG20 USD	605,33	-1,02%	-1,82%	0,04%
WIG20 TR	4 143,93	-0,99%	1,46%	3,11%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 003,67	-0,53%	2,96%	19,80%
Nasdaq C.	8 238,54	-1,00%	4,49%	24,20%
DAX	12 362,10	-1,28%	1,09%	17,10%
CAC40	5 578,05	-0,50%	1,15%	17,90%
FTSE250	19 820,35	0,16%	2,77%	13,20%
BUX	41 353,62	0,12%	3,22%	5,66%
IBEX	9 289,90	-0,43%	1,42%	8,78%
NIKKEI	21 650,42	-0,49%	2,67%	8,17%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,080	3,6 pb	-25,1 pb	-75,9 pb
USA	2,084	3,8 pb	9,7 pb	-60,2 pb
Niemcy	-0,361	1,6 pb	-4,0 pb	-78,7 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2573	0,12%	0,04%	-0,76%
USD/PLN	3,8189	0,07%	2,02%	2,08%
CHF/PLN	3,8544	-0,56%	0,43%	1,17%
GBP/PLN	4,7562	-0,17%	0,13%	-0,32%
EUR/USD	1,1148	0,04%	-1,94%	-2,78%
USD/JPY	108,63	0,45%	1,39%	-0,97%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	63,39	0,33%	-1,38%	17,80%
WTI (\$/bbl)	56,02	0,25%	-3,13%	23,40%
Złoto (\$/ozt)	1 414,70	-0,63%	-0,28%	10,40%
Miedź (c/lb)	270,35	-0,31%	-1,15%	2,76%

## NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 25.07.2019

WZROSTY		SPADKI	
MOSTALWAR	6,27%	FORTE	-12,50%
COMP	5,38%	TIM	-10,83%
IMPERA	4,65%	MOSTALPLC	-6,52%
PROCHEM	3,66%	ELBUDOWA	-4,77%
ECHO	3,49%	BOOMBIT	-4,36%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	673,09	68,28%	28,80%

## NAIWIĘKSZE OBROTY 25.07.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKOBP	86,01	4 738	-0,19%
PZU	81,29	4 466	-2,48%
CDPROJEKT	62,80	3 227	-2,16%
PKNORLEN	59,68	4 181	-1,05%
KGHM	50,33	3 969	0,81%

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: 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.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

AmRest	<p><b>Amrest zwiększył w drugim kwartale sprzedaż o 32,5 proc.</b> Amrest Holding zwiększył w drugim kwartale sprzedaż o 32,5 proc., do 483 mln euro - wynika ze wstępnych szacunków spółki. W tym samym okresie sprzedaż grupy w walutach lokalnych wzrosła o 32,8 proc. Sprzedaż wygenerowana na rynkach Europy Środkowo-Wschodniej wyniosła w drugim kwartale 203 mln euro, co stanowi wzrost o 18 proc. rdr. Sprzedaż wygenerowana w tej dywizji w walutach lokalnych wzrosła o 19,1 proc. Przychody dywizji rosyjskiej wyniosły 52 mln euro i były o 22,6 proc. wyższe niż przed rokiem. W walucie lokalnej sprzedaż tej dywizji wzrosła o 19,9 proc. Sprzedaż dywizji Europa Zachodnia w drugim kwartale kształtowała się na poziomie 196 mln euro i była o 56,5 proc. wyższa niż przed rokiem. Przychody rynku hiszpańskiego, które zostały ujęte w wynikach dywizji Europa Zachodnia, wyniosły 68 mln euro i były o 19,8 proc. wyższe niż przed rokiem. Przychody na rynku chińskim w drugim kwartale osiągnęły poziom 24 mln euro i były o 21,2 proc. rdr (wzrost o 22,3 proc. w walucie lokalnej). Przychody segmentu Unallocated wyniosły 7 mln euro (wzrost rdr o 68,8 proc.) W walucie lokalnej odnotowano wzrost o 69,6 proc.</p>	
Ciech	<p><b>Walne Ciechu odbędzie się 22 VIII; spółka skorygowała raport roczny i kwartalny</b> Walne zgromadzenie Ciechu odbędzie się 22 sierpnia. Ciech dokonał korekt w skonsolidowanym raporcie rocznym za 2018 rok oraz raporcie za pierwszy kwartał 2019 r. Łącznie rezerwy na zobowiązania podatkowe oraz odsetki za zwłokę, a także odpis z tytułu odroczonego podatku dochodowego wyniosły ok. 71,8 mln zł. Pod koniec czerwca Ciech odwołał zwyczajne walne zgromadzenie ze względu na konieczność dokonania korekt w opublikowanym, lecz nie zatwierdzonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2018 rok. Powodem korekty była decyzja o utworzeniu w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym rezerwy na podatek dochodowy oraz o dokonaniu odpisu na aktywo z tytułu podatku odroczonego w łącznej wysokości ok. 65 mln zł oraz ujęciu rezerwy na odsetki za zwłokę, które na koniec roku, wyniosły ok. 6 mln zł. W opublikowanej w czwartek korekcie raportu rocznego podano, że zysk netto j.d. w 2018 r. wyniósł 112,5 mln zł, podczas gdy w opublikowanym w marcu sprawozdaniu rocznym podawano zysk netto j.d. w wysokości 183,5 mln zł. Zysk netto j.d. za pierwszy kwartał wyniósł 61,8 mln zł, wobec wyniku 62,6 mln zł, o którym spółka informowała w maju.</p>	
Lotos	<p><b>Grupa Lotos analizuje wyniki odwiertu w Norwegii, gdzie niedawno odkryto ropę</b> Grupa Lotos prowadzi szczegółowe analizy wyników odwiertu poszukiwawczego „Liatarnet” na norweskiej koncesji, gdzie niedawno odkryto ropę. Zasoby oszacowano na około 80-200 baryłek ekwiwalentu ropy naftowej (boe). Udziałowcem koncesji PL 442 jest Lotos Exploration &amp; Production Norge (udział 9,74 proc.), a jej operatorem - firma AkerBP (90,26 proc.).</p>	
Orange	<p><b>Konferencja wynikowa spółki</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Powrót Orange Polska do dywidendy zależny m.in. od poprawy wyników i kosztów 5G.</li> <li>• Orange Polska liczy na to, że w drugim półroczu sprzeda "nieco więcej" niż 150 mln zł należności związanych z ratałną ofertą telefonów.</li> <li>• Orange Polska ocenia, że jest jeszcze zbyt wcześnie, by stwierdzić jak klienci operatora zareagowali na niedawne podwyżki cen usług.</li> </ul>	
Tauron	<p><b>UOKiK zgodził się na przejęcie przez Tauron kontroli nad farmami wiatrowymi in.ventus</b> Tauron otrzymał zgodę Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na przejęcie kontroli nad spółkami operującymi farmami wiatrowymi należącymi do grupy in.ventus. Spółka podała, że trwają negocjacje w zakresie nabycia farm wiatrowych należących do grupy in.ventus. W październiku 2018 r. Tauron informował o otrzymaniu zaproszenia do rozpoczęcia negocjacji w sprawie nabycia farm wiatrowych zlokalizowanych w północnej Polsce należących do grupy in.ventus. Łączna moc tych farm wynosi około 200 MW.</p>	



sWIG80 i inne

+/-

Idea Bank	<p><b>Idea Bank wykupił obligacje podporządkowane serii A</b> Idea Bank wykupił wszystkie podporządkowane obligacje na okaziciela serii A, wyemitowane w ramach pierwszego programu emisji obligacji. Bank dodał, że jednocześnie wraz z kwotą wykupu zostały wypłacone obligatariuszom odsetki za ostatni okres odsetkowy. Pod koniec 2018 roku zobowiązania banku z tytułu emisji obligacji wynosiły łącznie 518,3 mln zł, z czego 148,4 mln zł z terminem spłaty od 3 miesięcy do 1 roku, 327,5 mln zł od 1 roku do 5 lat i 42,4 mln zł powyżej 5 lat.</p>
Polenergia	<p><b>Sąd uwzględnił powództwo spółki zależnej Polenergii dot. wypowiedzenia umów przez PE-PKH</b> Sąd Okręgowy w Gdańsku uwzględnił powództwo spółki Amon, z grupy Polenergia, w części dotyczącej ustalenia bezskuteczności oświadczeń o wypowiedzeniu przez spółkę Polska Energia - Polska Kompania Handlowa umów zawartych w 2009 r. Wyrok jest nieprawomocny.</p>
Vistal	<p><b>Sąd zatwierdził układ Vistalu Gdynia</b> Sąd Rejonowy w Gdańsku zatwierdził układ Vistalu Gdynia, przyjęty w ramach postępowania sanacyjnego. 10 lipca zgromadzenie wierzycieli Vistalu Gdynia przegłosowało zawarcie układu.</p>



## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<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.
<b>Poniedziałek, 29 lipca 2019</b>		
	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.
<b>Wtorek, 30 lipca 2019</b>		
	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.
<b>Środa, 31 lipca 2019</b>		
	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	Wyplata dywidendy 0,50 zł na akcję.
	MANGATA	Wyplata 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.
<b>Czwartek, 1 sierpnia 2019</b>		
	INGBSK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	MBANK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	AGORA	Wyplata dywidendy 0,50 zł na akcję.
	ASSECOBS	Publikacja raportu za I półrocze 2019 roku.
	CEZ	Wyplata 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
<b>Poniedziałek, 22 lipca 2019</b>							
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	czerwiec	9,30%	10,00%	9,90%
<b>Wtorek, 23 lipca 2019</b>							
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	czerwiec	5,30%	5,30%	5,40%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	lipiec	0,90%	0,90%	0,90%
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	lipiec	-12,00	5,00	3,00
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	-10,96 mln brk	0,5 mln brk	-1,4 mln brk
<b>Środa, 24 lipca 2019</b>							
	2:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	lipiec	49,60	49,70	49,30
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	lipiec	50,00	51,60	51,90
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług, wst.	lipiec	52,20	52,60	52,90
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	lipiec	43,10	45,20	45,00
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług, wst.	lipiec	55,40	55,30	55,80
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	czerwiec	4,50%	4,70%	4,80%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, wst.	lipiec	53,30	53,30	53,60
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	lipiec	50,00	51,40	50,60
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, wst.	lipiec	52,20	51,60	51,50
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	czerwiec	646 tys.	659 tys.	626 tys.
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-10,8 mln brk	-4,1 mln brk	-3,1 mln brk
<b>Czwartek, 25 lipca 2019</b>							
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	lipiec	95,70	97,00	97,40
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	206 tys.	217 tys.	216 tys.
<b>Piątek, 26 lipca 2019</b>							
	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](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.