



# KOMENTARZ PORANNY 2019-07-30 08:12



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Mimo słabszej sesji w Azji, rynki bazowe w Europie Zachodniej kończyły dzień umiarkowanymi wzrostami przy niewielkiej zmienności. Na tle wspomnianych w szczególności na wyróżnienie zasługuje giełda w Londynie, gdzie indeks osiągnął ponad 2,0% zysk po doniesieniach o zapowiadanej kampanii informacyjnej dotyczącej Brexitu, która częściowo powinna zneutralizować niepewność w scenariuszu twardego Brexitu.

Krajowe blue chips kontynuowały trend spadkowy. Indeks WIG20 zakończył dzień z ponad 0,80% stratą i tym samym znalazł się na najniższym poziomie od ponad miesiąca pokonując wsparcie w okolicach 2300 pkt. Powyższe nastąpiło jednak przy niskich obrotach nieprzekraczających 350 mln PLN. W grupie największych spółek największą przecenę zanotowały walory Alior Bank, co nastąpiło po informacji o kolejnych odpisach w sektorze korporacyjnym. Na tle WIG20 nieco lepiej wypadł segment średnich i mniejszych spółek, przy czym w przypadku obu indeksów sesja zakończyła się stratą.

W poniedziałek kurs EURUSD nie zmienił się znacznie, kształtując się w trakcie poniedziałkowej sesji w okolicach 1.1115-30. Mimo zbliżającego się posiedzenia Fed dolar wciąż pozostaje silny względem euro.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiejsze kalendarium makroekonomiczne pozostaje bogate w odczyty, jak i wydarzenia. Jeszcze przed sesją europejską, rynki w Azji dyskontowały decyzje Banku Japonii, który pozostawił stopę procentową bez zmian.

Przed początkiem handlu w Europie poznaliśmy wstępny odczyt PKB we Francji za 2Q19, który okazał się nieco słabszy od prognoz. W dalszej części sesji na rynek napłyną dane m.in. wskaźniki koniunktury gospodarczej w strefie euro, wstępna inflacja CPI w Niemczech za lipiec oraz indeks zaufania konsumentów Conference Board w USA.

Dodatkowo dziś rozpocznie się również nowa runda negocjacji handlowych pomiędzy przedstawicielami Stanów Zjednoczonych oraz Chin, jednak z uwagi, że będzie to spotkanie na relatywnie niskim szczeblu, rynek nie oczekuje przetomu w rozmowach. Wydaje się również, że same strony konfliktu nie wykazują chęci do szybkiego rozwiązania sporu.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



| POLSKA    | Kurs      | 1D     | 1M     | YTD    |
|-----------|-----------|--------|--------|--------|
| WIG       | 59 678,70 | -0,78% | -1,07% | 3,45%  |
| WIG20     | 2 285,93  | -0,86% | -1,88% | 0,41%  |
| mWIG40    | 3 971,50  | -0,71% | -3,17% | 1,59%  |
| sWIG80    | 11 933,03 | -0,34% | 0,49%  | 12,90% |
| WIG20 USD | 593,28    | -1,07% | -4,63% | -1,96% |
| WIG20 TR  | 4 100,20  | -0,86% | -0,87% | 2,03%  |

| ZAGRANICA | Kurs      | 1D     | 1M     | YTD    |
|-----------|-----------|--------|--------|--------|
| S&P500    | 3 020,97  | -0,16% | 1,91%  | 20,50% |
| Nasdaq C. | 8 293,33  | -0,44% | 2,50%  | 25,00% |
| DAX       | 12 417,47 | -0,02% | -0,83% | 17,60% |
| CAC40     | 5 601,10  | -0,16% | 0,60%  | 18,40% |
| FTSE250   | 19 886,70 | 0,14%  | 1,28%  | 13,60% |
| BUX       | 41 006,44 | 0,10%  | 0,96%  | 4,77%  |
| IBEX      | 9 215,40  | -0,11% | -0,53% | 7,91%  |
| NIKKEI    | 21 679,19 | 0,29%  | -0,23% | 8,32%  |

| OBLIGACJE | Rent. 10Y | 1D      | 1M       | YTD      |
|-----------|-----------|---------|----------|----------|
| Polska    | 2,145     | 3,7 pb  | -22,7 pb | -69,4 pb |
| USA       | 2,067     | -0,7 pb | 3,8 pb   | -61,9 pb |
| Niemcy    | -0,389    | -1,4 pb | -3,2 pb  | -81,5 pb |

| WALUTY  | Kurs   | 1D     | 1M     | YTD    |
|---------|--------|--------|--------|--------|
| EUR/PLN | 4,2886 | 0,34%  | 1,07%  | -0,03% |
| USD/PLN | 3,8480 | 0,15%  | 2,37%  | 2,86%  |
| CHF/PLN | 3,8799 | 0,37%  | 1,94%  | 1,84%  |
| GBP/PLN | 4,7012 | -1,22% | -1,05% | -1,47% |
| EUR/USD | 1,1145 | 0,18%  | -1,27% | -2,81% |
| USD/JPY | 108,83 | 0,11%  | 0,37%  | -0,80% |

| SUROWCE        | Kurs     | 1D    | 1M     | YTD    |
|----------------|----------|-------|--------|--------|
| Brent (\$/bbl) | 63,62    | 0,25% | -2,21% | 18,30% |
| WTI (\$/bbl)   | 56,87    | 1,19% | -3,76% | 25,20% |
| Złoto (\$/ozt) | 1 420,40 | 0,08% | 2,24%  | 10,90% |
| Miedź (c/lb)   | 271,75   | 1,21% | 1,10%  | 3,29%  |

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 29.07.2019

| WZROSTY   |        | SPADKI |        |
|-----------|--------|--------|--------|
| SKOTAN    | 16,90% | KANIA  | -6,42% |
| IMCOMPANY | 6,45%  | CIECH  | -4,94% |
| BIOTON    | 4,97%  | ALIOR  | -4,68% |
| TORPOL    | 4,28%  | ENEA   | -4,48% |
| GPPE      | 3,60%  | MABION | -4,06% |

| OBRÓTY | PLNm   | Rosnące | Spadające |
|--------|--------|---------|-----------|
| GPW    | 410,45 | 68,80%  | 28,34%    |

## NAJWIĘKSZE OBRÓTY 29.07.2019

| Spółka   | Obrót (PLNm) | Transakcje | Zmiana |
|----------|--------------|------------|--------|
| PKOBP    | 63,90        | 3 451      | -1,12% |
| PKNORLEN | 34,70        | 2 328      | -2,17% |
| PZU      | 33,76        | 2 257      | 0,19%  |
| KGHM     | 28,00        | 2 769      | 0,08%  |
| PGNIG    | 27,87        | 2 402      | -0,46% |

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

|                          |  |  |
|--------------------------|--|--|
| <p><b>Budimex</b></p>    | <p><b>Komentarz Zarządu</b><br/>Grupa Budimex szacuje, że jej przychody w pierwszym półroczu 2019 roku wyniosły 3,25 mld zł, EBIT wyniósł 111,38 mln zł, a zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej 72,1 mln zł. Jak podano, otoczenie rynkowe pozostaje trudne, w szczególności w zakresie dostępności i utrzymania kadry oraz cen materiałów i podwykonawców.<br/>"Średnia rentowność portfela jest relatywnie dobra, jednak ciągle odczuwamy efekty kończenia trudnych kontraktów podpisanych 2-3 lata temu. Waloryzacja kontraktów w ograniczonym zakresie wdrożona została w nowych projektach GDDKiA oraz PKP PLK brak jest natomiast tego typu rozwiązań w zamówieniach samorządowych. Na dzisiaj nie możemy ocenić jak nowe mechanizmy indeksacji będą działać w praktyce".</p>  |  |
| <p><b>Millennium</b></p> | <p><b>Komentarz Zarządu</b><br/>Bank Millennium ocenia, że po orzeczeniu TSUE dotyczącym kredytów frankowych, kluczowa będzie linia orzecznictwa krajowych sądów. Większość wyroków w sprawach z udziałem banku była dla niego korzystna, bank nie spodziewa się, że wzrośnie liczba pozwów.<br/>Prezes poinformował, że bank współpracuje ze swoimi klientami, zaprasza ich na rozmowy i oferuje indywidualne rozwiązania, przedstawiając m.in. warunki do konwersji czy zmiany zabezpieczenia.</p>   |  |
| <p><b>PGNiG</b></p>      | <p><b>Szacunkowe wyniki</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Szacunkowy zysk EBITDA grupy PGNiG w drugim kwartale 2019 roku wyniósł 1 mld zł - podała spółka w komunikacie. Wynik był o 39 proc. niższy niż przed rokiem i o 13 proc. niższy niż średnia prognoz analityków zebranych przez PAP Biznes.</li> <li>• Spółka podała, że wynik za drugi kwartał 2019 roku zawierał odpis aktualizujący majątek trwały PGNiG o wartości 240 mln zł, który w większości dotyczył segmentu poszukiwania i wydobycia (210 mln zł).</li> <li>• Wynik EBITDA segmentu "Poszukiwanie i Wydobycie" spadł o 42 proc. rok do roku do 0,69 mld zł. Jak podano w raporcie, wpłynął na to spadek wolumenu wydobycia ropy naftowej w Norwegii o 17 proc. w relacji do II kwartału 2018 r. oraz niższe rok do roku notowania cen produktów, w tym ceny ropy naftowej Brent w USD za baryłkę o 8 proc. oraz ceny gazu na Towarowej Giełdzie Energii o 31 proc. Wynik obniżyły ponadto odpisy.</li> <li>• W segmencie "Obrót i Magazynowanie" szacunkowy wynik EBITDA w drugim kwartale był ujemny i wyniósł minus 0,16 mld zł wobec minus 0,21 mld zł przed rokiem. W komunikacie wskazano, że najmocniej na wynik wpłynął m.in. wzrost kosztów pozyskania gazu, głównie na skutek wzrostu 9-miesięcznej średniej ceny ropy naftowej Brent oraz istotny spadek ceny gazu na TGE. Grupa zwiększyła odpis na zapasie gazu o 152 mln zł, a wynik na realizacji instrumentów zabezpieczających był dodatni i wyniósł 102 mln zł.</li> <li>• Segment dystrybucji wypracował 0,49 mld zł EBITDA, o 21 proc. mniej niż w drugim kwartale 2018 roku. Jak podała spółka, słabszy wynik to efekt niższej o 5 proc. taryfy za usługę dystrybucji gazu, obowiązującą od 15 lutego 2019 r. oraz niższa średnia temperatura w drugim kwartale 2019 r. o 1,6 stopnia Celsjusza rok do roku. Saldo przychodów i kosztów z tytułu bilansowania systemu wyniosło 181 mln zł wobec zysku na poziomie 226 mln zł rok wcześniej.</li> <li>• Dywizja "Wytwarzanie" wypracowała 0,11 mld zł zysku EBITDA wobec 0,07 mld zł rok wcześniej, dzięki wyższym przychodom ze sprzedaży ciepła o 28 proc. rdr na skutek niższej średniej temperatury oraz wyższych wolumenów produkcji ciepła. Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej wzrosły o 58 proc. rdr w wyniku wyższych notowań cen energii elektrycznej.</li> </ul> |  |

sWIG80 i inne

+/-



|                               |   |          |
|-------------------------------|---|----------|
| <p>Anwim</p>                  | <p><b>Plany rozwojowe</b><br/>Anwim pozyskał środki na realizację planów rozwoju sieci stacji paliw pod marką Moya. Wysokość nowej linii kredytowej przyznanej przez Bank Gospodarstwa Krajowego przeznaczonej na inwestycje na najbliższy rok to około 140 mln zł. Strategia Anwimu zakłada, że do końca 2023 roku w ramach sieci Moya będzie działało min. 350 stacji paliw rozlokowanych w całej Polsce.</p>   | <p>+</p> |
| <p>Mostostal<br/>Warszawa</p> | <p><b>Wybór oferty</b><br/>Oferta Mostostalu Warszawa o wartości 609 mln zł netto na realizację robót podwykonawczych przy budowie Elektrowni Ostrołęka C wstępnie wybrana przez GE Power - podała spółka w komunikacie. Ostateczny wybór oferty spółki oraz potwierdzenie finalnych warunków umowy wymaga dalszych uzgodnień z GE Power oraz uzyskania zgody inwestora, tj. Elektrownia Ostrołęka. Portfel zamówień grupy Mostostal Warszawa na koniec marca 2019 roku wynosił 1,99 mld zł.</p>  | <p>+</p> |
| <p>Mostostal<br/>Warszawa</p> | <p><b>Podwyższenie ceny w wezwaniu.</b><br/>Acciona Construcción podwyższa cenę w wezwaniu na akcje Mostostalu Warszawa do 4,5 zł za papier z 3,45 zł wcześniej. Pierwszy etap przyjmowania zapisów w wezwaniu - który miał zakończyć się 1 sierpnia - został przedłużony do 5 sierpnia.</p>  |          |
| <p>Pfleiderer Group</p>       | <p><b>Szacunkowe wyniki</b><br/>Zysk EBITDA Pfleiderer Group w pierwszym półroczu 2019 roku wyniósł 49,9 mln euro, a po wyłączeniu wpływu nowego standardu rachunkowości (MSSF 16) sięgnął 45 mln euro i był o 35 proc. niższy niż przed rokiem. Stosunek długu netto do raportowanego zysku EBITDA za ostatnie 12 miesięcy na koniec czerwca wyniósł 3,7. Spółka podała, że na wyniki finansowe w okresie od stycznia do czerwca wpływały głównie "trudne warunki rynkowe po stronie zarówno sprzedażowej jak i zakupowej oraz istotne zdarzenia jednorazowe".</p>   |          |
| <p>Sygnity</p>                | <p><b>Nowa umowa</b><br/>Sygnity podpisało w poniedziałek z Ministerstwem Rodziny, Pracy i Polityki Społecznej kolejną dwuletnią umowę dotyczącą oprogramowania dla powiatowych urzędów pracy. Wartość kontraktu może sięgnąć maksymalnie 37 mln zł brutto. Przedmiotem umowy jest rozwój, wsparcie użytkowników oraz usuwanie błędów i awarii w zakresie oprogramowania SyriuszStd - systemu teleinformatycznego wspomagającego realizację zadań ponad 340 powiatowych urzędów pracy. Umowa dotyczy również administrowania komponentem praca.gov.pl oraz przeniesienia na zamawiającego autorskich praw majątkowych związanych z tym zadaniem.</p>    | <p>+</p> |
| <p>Torpol</p>                 | <p><b>Nowa umowa</b><br/>Torpol podpisał z PKP PLK i Zarządem Morskich Portów Szczecin i Świnoujście umowy o łącznej wartości 1,44 mld zł netto. Celem jest poprawa dostępu kolejowego do portów morskich. "Jesteśmy dobrze przygotowani do realizacji tego zadania. W przypadku kontraktów w Szczecinie i Świnoujściu, udzielane są zaliczki wynoszące w sumie 10 proc. brutto ich wartości (ok. 177 mln zł), ułatwiające finansowanie tego zadania i sprawną jego realizację. Ponadto mamy już zarezerwowanych większość podstawowych materiałów oraz podstawowych podwykonawców robót specjalistycznych koniecznych do wykonania tych zamówień".</p> | <p>+</p> |



## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

| Data                             | Ticker   | Wydarzenie   |
|----------------------------------|----------|--|
| <b>Wtorek, 30 lipca 2019</b>     |          |  |
|                                  | PEKAO    | Wyплата 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    | Wyплата 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.   |
|                                  | WOJAS    | Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,20 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  | Wyплата dywidendy 0,50 zł na akcję.  |
|                                  | MANGATA  | Wyплата 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    | Wyплата dywidendy 0,50 zł na akcję.  |
|                                  | ASSECOBS | Publikacja raportu za I półrocze 2019 roku.  |
|                                  | CEZ      | Wyплата 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.   |
| <b>Piątek, 2 sierpnia 2019</b>   |          |  |
|                                  | GPW      | Wyплата dywidendy 3,18 zł na akcję.  |
|                                  | LIVECHAT | Wyплата 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.   |

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.



**Poniedziałek, 5 sierpnia 2019**

PKNORLEN Wypłata dywidendy 3,50 zł na akcję.

**Wtorek, 6 sierpnia 2019**

ALIOR Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.

GPW NWZA ws. zmiany w składzie RN.

KRUSZWICA Wypłata dywidendy 2,56 zł na akcję.

RELPOL Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,42 zł na akcję.

**Środa, 7 sierpnia 2019**

ENERGA Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.

PEKAO Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.

PGNIG Wypłata dywidendy 0,11 zł na akcję.

KETY Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.

LIVECHAT NWZA ws. podziału zysku netto za rok obrotowy rozpoczynający się w dniu 1 kwietnia 2018 roku i kończący się w dniu 31 marca 2019 roku.

RAWLPLUG Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,33 zł na akcję.

RELPOL Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,42 zł na akcję.

**Czwartek, 8 sierpnia 2019**

ASBIS Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.

ASSECOSEE Publikacja skonsolidowanego raportu za II kwartał 2019 roku.

RAWLPLUG Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,33 zł na akcję.

ROPCZYCE Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.

**Piątek, 9 sierpnia 2019**

ACAUTOGAZ Publikacja raportu za I półrocze 2019 roku.

FORTE NWZA ws. zmiany w składzie RN.

IZOSTAL Wypłata dywidendy 0,13 zł na akcję.

QUERCUS Publikacja raportu za I półrocze 2019 roku.

SYNEKTIK Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2018/2019.

TRAKCJA NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii B i akcji zwykłych imiennych serii C w drodze subskrypcji prywatnej oraz zmiany statutu.



## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

| Data                               | Czas  | Kraj          | Wydarzenie                                     | Okres    | Aktualna | Prognoza    | Poprzednia     |
|------------------------------------|-------|---------------|--|----------|----------|-------------|----------------|
| <b>Poniedziałek, 29 lipca 2019</b> |       |               |  |          |          |             |                |
|                                    | 1:50  | Japonia       | Sprzedaż detaliczna (r/r)                      | czerwiec | 0,50%    | 0,20%       | 1,30%          |
|                                    | 9:00  | Hiszpania     | Sprzedaż detaliczna (r/r)                      | czerwiec | 2,40%    |             | 2,40%          |
|                                    | 10:00 | Włochy        | Inflacja PPI (r/r)                             | czerwiec | 0,90%    |             | 1,50%          |
| <b>Wtorek, 30 lipca 2019</b>       |       |               |  |          |          |             |                |
|                                    | 1:30  | Japonia       | Stopa bezrobocia                               | czerwiec | 2,30%    | 2,40%       | 2,40%          |
|                                    | 1:50  | Japonia       | Produkcja przemysłowa s.a., wst. (m/m)         | czerwiec | -3,60%   | -2,00%      | 2,00%          |
|                                    | 8:00  | Niemcy        | Indeks zaufania konsumentów - GfK              | sierpień | 9,70     | 9,70        | 9,80           |
|                                    | 11:00 | Strefa Euro   | Indeks nastrojów w gospodarce                  | lipiec   |          | 102,80      | 103,30         |
|                                    | 14:00 | Niemcy        | Inflacja CPI, wst. (m/m)                       | lipiec   |          | 0,30%       | 0,30%          |
|                                    | 14:00 | Niemcy        | Inflacja CPI, wst. (r/r)                       | lipiec   |          | 1,50%       | 1,60%          |
|                                    | 16:00 | USA           | Indeks zaufania konsumentów - Conference Board | lipiec   |          | 125,00      | 121,50         |
|                                    | 22:40 | USA           | Zmiana zapasów ropy wg API                     | tydzień  |          | 2,2 mln brk | -10,96 mln brk |
| <b>Środa, 31 lipca 2019</b>        |       |               |  |          |          |             |                |
|                                    | 3:00  | Chiny         | Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP               | lipiec   |          | 49,60       | 49,40          |
|                                    | 3:00  | Chiny         | Indeks PMI dla usług wg CFLP                   | lipiec   |          |             | 54,20          |
|                                    | 8:45  | Francja       | Inflacja CPI, wst. (m/m)                       | lipiec   |          |             | 0,20%          |
|                                    | 8:45  | Francja       | Inflacja CPI, wst. (r/r)                       | lipiec   |          | 1,10%       | 1,20%          |
|                                    | 9:55  | Niemcy        | Stopa bezrobocia s.a.                          | lipiec   |          | 5,00%       | 5,00%          |
|                                    | 10:00 | Polska        | Inflacja CPI, wst. (m/m)                       | lipiec   |          |             | 0,30%          |
|                                    | 10:00 | Polska        | Inflacja CPI, wst. (r/r)                       | lipiec   |          |             | 2,60%          |
|                                    | 11:00 | Strefa Euro   | Stopa bezrobocia                               | czerwiec |          | 7,50%       | 7,50%          |
|                                    | 11:00 | Włochy        | Inflacja CPI, wst. (r/r)                       | lipiec   |          | 0,40%       | 0,70%          |
|                                    | 15:45 | USA           | Indeks Chicago PMI                             | lipiec   |          | 51,00       | 49,70          |
|                                    | 20:00 | USA           | Decyzja FOMC ws. stóp procentowych             | lipiec   |          | 2,00-2,25%  | 2,25-2,50%     |
|                                    | 20:30 | USA           | Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC        | lipiec   |          |             |                |
| <b>Czwartek, 1 sierpnia 2019</b>   |       |               |  |          |          |             |                |
|                                    | 3:45  | Chiny         | Indeks PMI dla przemysłu, fin.                 | lipiec   |          | 49,60       | 49,40          |
|                                    | 9:45  | Włochy        | Indeks PMI dla przemysłu                       | lipiec   |          | 48,00       | 48,40          |
|                                    | 9:55  | Niemcy        | Indeks PMI dla przemysłu, fin.                 | lipiec   |          | 43,10       | 45,00          |
|                                    | 10:00 | Strefa Euro   | Indeks PMI dla przemysłu, fin.                 | lipiec   |          | 46,40       | 47,60          |
|                                    | 10:30 | Wlk. Brytania | Indeks PMI dla przemysłu                       | lipiec   |          | 47,60       | 48,00          |
|                                    | 13:00 | Wlk. Brytania | Stopa procentowa                               | sierpień |          | 0,75%       | 0,75%          |
|                                    | 14:30 | USA           | Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych             | tydzień  |          | 211 tys.    | 206 tys.       |
|                                    | 16:00 | USA           | Indeks ISM dla przemysłu                       | lipiec   |          | 52,00       | 51,70          |
| <b>Piątek, 2 sierpnia 2019</b>     |       |               |  |          |          |             |                |
|                                    | 1:50  | Japonia       | Protokół z posiedzenia BoJ                     | czerwiec |          |             |                |
|                                    | 10:00 | Włochy        | Produkcja przemysłowa (m/m)                    | czerwiec |          |             | 0,90%          |

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 MAKLESKIE

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.  
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00  
e-mail: [doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)



|       |             |  |          |           |           |
|-------|-------------|--|----------|-----------|-----------|
| 11:00 | Strefa Euro | Inflacja PPI (m/m)                           | czerwiec | -0,40%    | -0,10%    |
| 11:00 | Strefa Euro | Inflacja PPI (r/r)                           | czerwiec | 0,80%     | 1,60%     |
| 11:00 | Strefa Euro | Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)               | czerwiec | 0,30%     | -0,30%    |
| 14:30 | USA         | Bilans handlu zagranicznego (USD)            | czerwiec | -54,8 mld | -55,5 mld |
| 14:30 | USA         | Stopa bezrobocia                             | lipiec   | 3,70%     | 3,70%     |
| 14:30 | USA         | Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym | lipiec   | 170 tys.  | 224 tys.  |
| 16:00 | USA         | Indeks Uniwersytetu Michigan, fin.           | lipiec   | 98,40     | 98,20     |
| 19:00 | USA         | Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy       | tydzień  |           | 776,00    |



## 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 obligacje 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 Wtórnego | 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.