



# KOMENTARZ PORANNY 2019-07-31 08:12



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

W dniu wczorajszym na parkietach bazowych dominowały spadki – między innymi najgorszą sesję od początku lutego zanotował niemiecki indeks DAX30, tracąc blisko 2,2%. Jedną z przyczyn kiepskich nastrojów inwestorów było zwiększające się prawdopodobieństwo 'twardego brexitu' czyli opuszczenia Unii Europejskiej przez Wielką Brytanię bez umowy wynikające bezpośrednio z przyjętej agresywnej polityki nowo wybranego szefa brytyjskiego rządu. Boris Johnson kategorycznie zażądał od unijnych przywódców stworzenia nowej umowy, na zasadach której Wielka Brytania ma pożegnać wspólnotę, na co UE nie chce wyrazić zgody. Dodatkowo negatywny sentyment wsparty wypowiedzi amerykańskiego prezydenta, który w dniu wznowienia negocjacji ze stroną chińska w sprawie toczącego się konfliktu handlowego nie odmówił sobie na Tweeterze krytycznych wypowiedzi pod adresem drugiej strony.

Warszawska giełda podczas wtorkowej sesji zachowywała się relatywnie lepiej od parkietów europejskich, chociaż zarówno największe, średnie jak i małe spółki zakończyły dzień pod kreską, odpowiednio -0,96%, -0,33% oraz -0,29%. W indeksie WIG20 pozytywnie wyróżniły się walory PGNiG (+3,15%), którego słabsze szacunkowe wyniki zostały mimo wszystko przyjęte przez rynek pozytywnie.

W dniu wczorajszym wsparciem dla europejskiej waluty była publikacja wstępnej inflacji CPI w lipcu w Niemczech, która przyspieszyła z 1.6% r/r do 1.7% r/ wobec prognoz na poziomie 1.5% r/r.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dniu dzisiejszym Fed ogłosi swoją decyzję o wysokości stóp procentowych. Spodziewamy się, podobnie jak konsensus rynkowy, obniżki stóp o 25 pb. Oprócz samej decyzji w centrum uwagi będzie również konferencja po posiedzeniu, oraz ewentualne sygnały o gotowości Fed do kolejnych obniżek w dalszej części tego roku.

Dzisiaj także GUS opublikuje wstępne dane o inflacji CPI w lipcu w Polsce. Spodziewamy się utrzymania inflacji konsumenckiej na poziomie 2.6% r/r, przy nieznanym wzroście inflacji bazowej z 1.9% r/r do 2.0% r/r. Na poziom inflacji CPI w dalszym ciągu będą oddziaływać ceny żywności i napojów bezalkoholowych oraz inflacja bazowa.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	59 430,05	-0,42%	-1,48%	3,02%
WIG20	2 263,92	-0,96%	-2,83%	-0,56%
mWIG40	3 958,35	-0,33%	-3,49%	1,25%
sWIG80	11 898,93	-0,29%	0,20%	12,60%
WIG20 USD	587,36	-1,00%	-5,58%	-2,93%
WIG20 TR	4 081,35	-0,46%	-1,32%	1,56%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 013,18	-0,26%	1,65%	20,20%
Nasdaq C.	8 273,61	-0,24%	2,25%	24,70%
DAX	12 147,24	-2,18%	-2,99%	15,00%
CAC40	5 511,07	-1,61%	-1,02%	16,50%
FTSE250	19 774,82	-0,56%	0,71%	13,00%
BUX	40 843,78	-0,40%	0,56%	4,36%
IBEX	8 986,60	-2,48%	-3,00%	5,23%
NIKKEI	21 551,84	-0,73%	-0,82%	7,68%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,207	6,2 pb	-16,5 pb	-63,2 pb
USA	2,060	-0,7 pb	3,1 pb	-62,6 pb
Niemcy	-0,397	-0,8 pb	-2,9 pb	-82,3 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2974	0,21%	1,28%	0,17%
USD/PLN	3,8524	0,11%	2,49%	2,98%
CHF/PLN	3,8901	0,26%	2,21%	2,10%
GBP/PLN	4,6813	-0,42%	-1,47%	-1,89%
EUR/USD	1,1155	0,09%	-1,18%	-2,72%
USD/JPY	108,59	-0,22%	0,15%	-1,02%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	64,63	1,59%	-0,66%	20,10%
WTI (\$/bbl)	58,05	2,07%	-1,76%	27,80%
Złoto (\$/ozt)	1 429,70	0,65%	2,91%	11,60%
Miedź (c/lb)	267,85	-1,44%	-0,35%	1,81%

NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		30.07.2019	
WZROSTY		SPADKI	
POLWAX	15,26%	ULTGAMES	-5,17%
MOSTALWAR	12,31%	BUDIMEX	-5,02%
MOSTALPLC	11,71%	BOS	-4,82%
SUNEX	7,90%	TBULL	-4,72%
UNIMOT	4,91%	MABION	-4,71%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	532,01	68,64%	28,08%

NAIWIĘKSZE OBROTÓWY				30.07.2019
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana	
PZU	69,10	3 219	-1,20%	
PGNiG	61,16	4 516	3,15%	
PKOBP	56,70	2 846	-0,99%	
PEKAO	41,72	2 687	-0,77%	
PKNORLEN	39,77	2 386	-0,43%	

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

+/-

mBank	<p><b>Zwiększenie puli środków na projekty OZE</b> mBank zdecydował o zwiększeniu puli środków dla projektów z zakresu odnawialnych źródeł energii (OZE) do 1 mld zł z przyznaných dotychczas 500 mln zł. Finansowanie dotyczy inwestycji realizowanych w ramach aukcyjnego systemu wsparcia. Poza tą pulą, bank deklaruje także zainteresowanie projektami działającymi na zasadach rynkowych, m.in. opartymi o umowy typu PPA. Część inwestycji mBank chce realizować we współpracy ze swoim głównym akcjonariuszem Commerzbankiem, który ma duże doświadczenie w finansowaniu OZE w Europie.</p>	
PGE	<p><b>Umowa w sprawie utworzenia FIZAN Eko-Inwestycje</b> Polska Grupa Energetyczna (PGE) i jej spółki zależne PGE Energia Ciepła (PGE EC), PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna (PGE GiEK) oraz PGE Energia Odnawialna (PGE EO) zawarły umowę inwestycyjną z Towarzystwem Funduszy Inwestycyjnych Energia (TFI Energia), które planuje utworzyć Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych Eko-Inwestycje. Inwestorzy zobowiązani będą do dokonania wpłat do funduszu w łącznej kwocie nie mniejszej niż 1,5 mld zł do końca okresu dostosowawczego funduszu. Fundusz będzie emitował certyfikaty inwestycyjne, które będą obejmowane przez inwestorów. Fundusz będzie koncentrował działania na realizacji projektów inwestycyjnych o charakterze komplementarnym w stosunku do podstawowej działalności GK PGE, zgodnych z jej strategią, nakierowane na rozwój nowych linii biznesowych</p>	
PKP Cargo	<p><b>Szacunkowe wyniki po I półroczu</b> Skonsolidowany zysk netto PKP Cargo po pierwszym półroczu 2019 roku wynosi 49,3 mln zł, EBIT 101,8 mln zł, a EBITDA 450,1 mln zł (w tym wpływ MSSF 16 wynosi około 62,9 mln zł) - wynika ze wstępnych szacunków grupy. Wyniki są poniżej oczekiwań analityków. Zgodne z oczekiwaniami są natomiast przychody z działalności operacyjnej PKP Cargo - rynek spodziewał się 2,44 mld zł, a wyniosły one 2,45 mld zł. PKP Cargo podało też, że masa towarowa przewieziona przez spółkę w pierwszym półroczu wyniosła 55,17 mln ton. PKB Cargo przedstawi pełne wyniki za pierwsze półrocze 22 sierpnia.</p>	

SWIG80 i inne

+/-

Altus TFI	<p><b>Brak zgody na skup akcji własnych</b> Walne zgromadzenie Altus TFI nie zgodziło się na przeprowadzenie skupu 4,5 mln akcji własnych za kwotę 35 mln zł. W trakcie walnego przedstawiciel Quercus TFI zaproponował nowe brzmienie uchwały, ale nie zostało ono przyjęte. 30 lipca odbyło się nadzwyczajne walne zgromadzenie Altus TFI, które miało zadecydować o udzieleniu zarządowi zgody na przeprowadzenie skupu nie więcej niż 4.483.000 akcji własnych po jednostkowej cenie 8 zł za akcję, za łączną kwotę 35,9 mln zł. Pełnomocnik funduszy Quercus TFI w trakcie walnego przedłożył zmodyfikowany projekt uchwały w sprawie upoważnienia zarządu do przeprowadzenia skupu akcji własnych. Do pierwotnego projektu dodano zapis: "Mając na względzie równe traktowanie akcjonariuszy, akcje własne spółki zostaną nabyte, jeżeli oferty sprzedaży akcji spółki złożą akcjonariusze posiadający łącznie co najmniej 50 proc. udziałów w kapitale zakładowym spółki". Zgromadzenie nie podjęło uchwały w brzmieniu zaproponowanym przez przedstawiciela Quercusa. Następnie głosowaniu poddano uchwałę w pierwotnym brzmieniu, która również nie została przyjęta.</p>	
Archicom	<p><b>Utworzenie spółki do realizacji inwestycji w Łodzi</b> Archicom Polska, spółka zależna Archicomu, oraz Zakłady Chemiczne "Organika" (ZCh Organika) podpisały umowę joint venture oraz utworzyły wspólne przedsięwzięcie, tj. Karpacka sp. z o.o., podał Archicom. Wspólne przedsięwzięcie zostało powołane na potrzeby realizacji inwestycji mieszkaniowej w Łodzi obejmującej budowę ok. 1 100 lokali mieszkalnych.</p>	



BNP Paribas	<p><b>Wezwanie Onico do spłaty wierzytelności</b> BNP Paribas wezwał notowaną na NewConnect spółkę Onico do natychmiastowej spłaty ponad 8 mln USD wierzytelności wynikających z umowy kredytowej.</p>	
Erbud	<p><b>Nowa umowa</b> Erbud podpisał umowę na budowę inwestycji pod nazwą Lake Hill II w Sosnowce w Karkonoszach za 26,4 mln zł. Kontrakt podpisany z Lake Hill Sp. z o.o. obejmuje wykonanie inwestycji Lake Hill II, obejmującej dwa budynki hotelowe wraz z zagospodarowaniem terenu. Kompleks wypoczynkowy Lake Hill zlokalizowany jest w Sosnowce k. Karpacza, w Kotlinie Jeleniogórskiej. Budowa Lake Hill II rozpocznie się w lipcu 2019 roku i potrwa do grudnia 2020 r.</p>	
Idea Bank	<p><b>Tax Care złożył wniosek o upadłość</b> Prowadzący usługi księgowe Tax Care z grupy Idea Bank złożył 30 lipca do Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy wniosek o ogłoszenie upadłości. Złożenie wniosku przez spółkę nastąpiło w wykonaniu obowiązków wynikających z przepisów Prawa upadłościowego. Zgodnie z informacjami przekazanymi przez spółkę, podjęła ona również działania zmierzające do sporządzenia wniosku o otwarcie postępowania restrukturyzacyjnego, który zostanie złożony do sądu w najbliższym czasie. Otwarcie postępowania restrukturyzacyjnego będzie głównym celem działań zarządu spółki w nadchodzących tygodniach.</p>	
Izoblok	<p><b>Rozpoczęcie przeglądu opcji strategicznych</b> Izoblok rozpoczął przegląd opcji strategicznych spółki i grupy. W ramach przeglądu opcji strategicznych zarząd spółki będzie rozważał różne opcje, w zależności od bieżących uwarunkowań rynkowych oraz możliwych form współpracy. W szczególności zarząd spółki może rozważyć takie opcje strategiczne jak: poszukiwanie inwestora, w tym branżowego lub finansowego, zmiana struktury grupy kapitałowej Izoblok lub dokonanie innej transakcji, w tym akwizycji. Izoblok nie podjął decyzji dotyczącej wyboru konkretnej opcji, a sam przegląd może być procesem długotrwałym</p>	
Novaturas	<p><b>Wyniki finansowe za II kwartał</b> Novaturas odnotował 0,59 mln euro skonsolidowanego zysku netto w II kw. 2019 r. wobec 3,46 mln euro zysku rok wcześniej. Zysk operacyjny wyniósł 1,59 mln euro wobec 4,53 mln euro zysku rok wcześniej. Wynik EBITDA sięgnął 1,6 mln euro i był o 64% niższy r/r. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 54,45 mln euro w II kw. 2019 r. wobec 54,39 mln euro rok wcześniej. W I poł. 2019 r. spółka miała 0,44 mln euro skonsolidowanego zysku netto w porównaniu z 4,4mln euro zysku rok wcześniej, przy przychodach ze sprzedaży w wysokości 83,26 mln euro w porównaniu z 80,24 mln euro rok wcześniej.</p>	
Open Finance	<p><b>Sprzedaż kredytów w I półroczu 2019</b> Sprzedaż kredytów zrealizowana za pośrednictwem Open Finance wyniosła 5,364 mld zł na koniec I poł. 2019 r. tj. bez zmian r/r. Prawie 4,53 mld zł z tego stanowiły kredyty hipoteczne, których sprzedaż wzrosła o 2% r/r. W segmencie kredytów gotówkowych w I poł. br. Open Finance pośredniczył w udzieleniu finansowania na kwotę 511 mln zł (wzrost o 5% r/r) zaś w segmencie w kredytów firmowych na kwotę 328 mln zł (spadek o 22% r/r). Łączna wartość produktów inwestycyjnych sprzedanych za pośrednictwem Open Finance wyniosła 122 mln zł w I poł. i była niższa o 20% w skali roku. Wartość sprzedaży nieruchomości za pośrednictwem Home Broker wyniosła 771 mln zł w I poł. i była niższa o 49% w skali roku.</p>	
Sfinks	<p><b>Wydłużenie terminu subskrypcji akcji serii P</b> Zarząd Sfinks Polska podjął uchwałę, na mocy której dokonano wydłużenia terminów na zawarcie umów objęcia akcji serii P oraz na dokonywanie wpłat na pokrycie akcji serii P do 15 października 2019 r., przy czym za datę wpłaty uważa się dzień wpływu środków na rachunek spółki.</p>	
Sygnity	<p><b>Odwołanie przewodniczącego rady nadzorczej</b> Akcjonariusze Sygnity zdecydowali o odwołaniu przewodniczącego rady nadzorczej spółki,</p>	

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

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



	<p>Pawła Z. NWZ zdecydowało również o odwołaniu z rady nadzorczej Konrada Mitterskiego oraz powołaniu do niej Piotra Kwaśniewskiego</p>	
<p><b>Ultimate Games</b></p>	<p><b>Debiut na GPW</b> Kurs akcji Ultimate Games na otwarciu w pierwszym dniu notowań na rynku głównym GPW wzrósł o 2,16 proc. do 23,70 zł. Spółka notowana była wcześniej na rynku alternatywnym NewConnect. Do obrotu na rynku regulowanym trafiły wszystkie akcje spółki będące dotychczas przedmiotem obrotu na NewConnect</p>	
<p><b>Ultimate Games</b></p>	<p><b>Przejęcie praw do ponad 20 gier</b> Ultimate Games przejął prawa do ponad 20 gier wydanych przez PlayWay wraz z możliwością wydania kolejnych edycji tych tytułów. Spółka przejęła m.in. prawa do gier: "Demolish &amp; Build", "Slice, Dice &amp; Rice", "Phantaruk", "Esport Manager", "Car Mechanic Manager", "Hotel Dracula", "Robot Squad Simulator", "Ships". W najbliższym czasie Ultimate Games zamierza rozpocząć produkcję kolejnej wersji "Demolish &amp; Build", a w dalszej kolejności innych przejętych gier. Jak podano w komunikacie, przejęcie praw do gier nastąpiło odpłatnie, ale spółka nie ujawniła wartości umowy.</p>	
<p><b>ZE PAK</b></p>	<p><b>Wezwanie do sprzedaży akcji ZE PAK</b> Argumenol Investment Company wzywa do sprzedaży 34.823.241 akcji ZE PAK po 7,47 zł za sztukę - poinformował Trigon DM, pośredniczący w wezwaniu. Argumenol, spółka Zygmunta Solorza, chce zwiększyć swoje zaangażowanie w ZE PAK do 100 proc. Wzywający nie określił minimalnej liczby akcji objętej zapisami, po osiągnięciu której będzie zobowiązany do nabycia akcji ZE PAK. Na wtorkowym zamknięciu akcje ZE PAK kosztowały 6,98 zł za sztukę. Wzywający traktuje spółkę jako długoterminową inwestycję o charakterze strategicznym. Wzywający nie zamierza zmniejszać udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu spółki. Ponadto wzywający nie wyklucza dalszego zwiększania swojego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu spółki. Zapisy rozpoczną się 20 sierpnia i zakończą 19 września 2019 roku.</p>	



## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<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.
<b>Poniedziałek, 5 sierpnia 2019</b>		
	PKNORLEN	Wyплата dywidendy 3,50 zł na akcję.
<b>Wtorek, 6 sierpnia 2019</b>		
	ALIOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	GPW	NWZA ws. zmiany w składzie RN.
	KRUSZWICA	Wyплата dywidendy 2,56 zł na akcję.
	RELPOL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,42 zł na akcję.
<b>Środa, 7 sierpnia 2019</b>		
	ENERGA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	PEKAO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.

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



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	102,70	102,80	103,30
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (m/m)	lipiec	0,50%	0,30%	0,30%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	lipiec	1,70%	1,50%	1,60%
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	lipiec	135,70	125,00	121,50
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	-6 mln brk	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.



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 (narastającego 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 osiągane przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w określonym czasie. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polskiej oraz Niemiec
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



## Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa  
tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29  
e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Michał Krajczewski, CFA</b>	<b>22 507 52 91</b>	<a href="mailto:michal.krajczewski@bnpparibas.pl">michal.krajczewski@bnpparibas.pl</a>
Adam Anioł	22 507 52 93	<a href="mailto:adam.aniol1@bnpparibas.pl">adam.aniol1@bnpparibas.pl</a>
Szymon Nowak	22 507 52 92	<a href="mailto:szymon.nowak@bnpparibas.pl">szymon.nowak@bnpparibas.pl</a>
Lukas Cinikas	22 507 52 94	<a href="mailto:lukas.cinikas@bnpparibas.pl">lukas.cinikas@bnpparibas.pl</a>
Tomasz Mazurek	22 507 52 76	<a href="mailto:tomasz.mazurek@bnpparibas.pl">tomasz.mazurek@bnpparibas.pl</a>

Zespół Obsługi Rynku Wtórny	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.bnp-paribas.pl](http://www.bnp-paribas.pl) oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

Wykaz rekomendacji/analiz/opracowań/komentarzy sporządzanych przez BM BNP Paribas Bank Polska S.A wraz z informacją dotyczącą proporcji udzielanych rekomendacji „kupuj”, „sprzedaj”, „neutralnie” jest dostępny na stronie:

<https://www.bnpparibas.pl/biuro-maklerskie/raporty-biura-maklerskiego.asp>

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 10/16, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 418 918 zł, w całości wpłacony.