



# KOMENTARZ PORANNY

2019-08-02 08:21



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Sesja w czwartek na rynkach bazowych stała pod znakiem reakcji na srodową decyzję Rezerwy Federalnej Stanów Zjednoczonych, która przez część inwestorów została odebrana, jako zbyt mało *gołębia*, czemu wyraz dały notowania indeksu S&P 500 tuż po jej ogłoszeniu. Sesja w czwartek rozpoczęła się jednak na większości parkietów w sposób stonowany, a w kolejnych godzinach kupujący nieznacznie przejmowali kontrolę. Ostatecznie DAX30 zakończył dzień 0,53% wzrostem, a amerykański S&P 500 w okresie gdy europejskie parkiety kończyły sesję wyraźnie rósł.

Niestety sesja w Warszawie jedynie w godzinach porannych wpisywała się w globalny trend. O godzinie 14 nastąpiło załamanie na wszystkich głównych krajowych indeksach, sprowadzając notowania na dużo niższe poziomy. Ostatecznie WIG20 stracił aż 1,61%. Należy zwrócić uwagę, że aż 5 spółek (PEO, KGH, CCC, PKO i JSW) z WIG20 w dniu wczorajszym zakończyły sesję spadkami przekraczającymi 3%. Wśród liderów spadku w czwartek znajdował się sektor bankowy, wydobywczy oraz chemiczny.

Kluczowe wydarzenie dnia wczorajszego miało jednakże miejsce po zakończeniu sesji w Europie. Donald Trump ogłosił na Twitterze, iż od 1 września nałoży kolejne, 10-procentowe cła na chińskie dobra eksportowe o wartości 300 mld USD, pomimo trwających obecnie negocjacji handlowych pomiędzy Waszyngtonem a Pekinem, co należy odczytywać jako swoisty szantaż. W konsekwencji notowania S&P500 z ok. 1% wzrostu, zakończyły sesję 0,9% spadkiem, a amerykańskie obligacje dziesięcioletnie zdrożały do najwyższego poziomu od listopada 2016 roku. Decyzja Trumpa całkowicie burzy panujący w ostatnich tygodniach relatywny spokój na rynkach.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Ze względu, iż Donald Trump ogłosił swoją decyzję po zakończeniu sesji w Europie, należy oczekiwać iż w pierwszych godzinach sesji europejskie parkiety będą się dostosowywały do wczorajszych spadków za oceanem, co oznacza prawdopodobnie znaczącą presję ze strony podaży. Japoński Nikkei225 stracił 2,3%, a kontrakty terminowe na S&P 500 w godzinach porannych wskazują na dalsze spadki, co jednoznacznie wskazuje na panujący sentyment. Jako jedyny pozytyw należy odebrać brak dalszej aprecjacji dolara. Nie należy zapominać, iż w dniu dzisiejszym zostaną opublikowane dane na temat zatrudnienia w amerykańskim sektorze pozarolniczym, które pozostają kluczowe z punktu widzenia polityki Fed. Niemniej jednak w obliczu decyzji Trumpa, jak i faktu iż przed kolejnym posiedzeniem Fed poznamy jeszcze jeden analogiczny odczyt, dzisiejsze dane dla inwestorów mogą znaleźć się na dalszym planie.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	58 863,73	-1,35%	-2,42%	2,03%
WIG20	2 240,78	-1,61%	-3,82%	-1,57%
mWIG40	3 910,65	-1,06%	-4,65%	0,03%
sWIG80	11 936,29	-0,23%	0,52%	12,90%
WIG20 USD	575,72	-2,67%	-7,45%	-4,86%
WIG20 TR	4 039,63	-1,61%	-2,33%	0,52%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 953,56	-0,90%	-0,36%	17,80%
Nasdaq C.	8 111,12	-0,79%	0,25%	22,20%
DAX	12 253,15	0,53%	-2,14%	16,00%
CAC40	5 557,41	0,70%	-0,19%	17,50%
FTSE250	19 634,31	-0,16%	0,00%	12,20%
BUX	40 474,27	-0,72%	-0,35%	3,41%
IBEX	9 038,20	0,75%	-2,44%	5,83%
NIKKEI	21 046,58	-2,30%	-3,25%	5,16%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,205	0,7 pb	-16,7 pb	-63,4 pb
USA	1,895	-12,1 pb	-13,4 pb	-79,1 pb
Niemcy	-0,448	-0,7 pb	-4,9 pb	-87,4 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3076	0,41%	1,52%	0,41%
USD/PLN	3,8864	0,29%	3,40%	3,89%
CHF/PLN	3,9237	0,65%	3,09%	2,99%
GBP/PLN	4,7101	0,01%	-0,86%	-1,28%
EUR/USD	1,1084	0,11%	-1,81%	-3,35%
USD/JPY	107,33	-1,33%	-1,01%	-2,16%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	60,50	-6,99%	-7,01%	12,50%
WTI (\$/bbl)	53,95	-7,90%	-8,70%	18,80%
Złoto (\$/ozt)	1 432,40	0,44%	3,10%	11,80%
Miedź (c/lb)	266,55	-0,02%	-0,84%	1,31%

## NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 01.08.2019

WZROSTY		SPADKI	
EKOEXPORT	5,79%	SKOTAN	-7,45%
MEDICALG	4,56%	RAFAKO	-6,15%
TBULL	2,61%	GRUPAAZOTY	-5,50%
ASSECOSEE	2,27%	JSW	-4,91%
NOWAGALA	1,81%	ECHO	-4,73%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	837,78	65,15%	27,31%

## NAIWIĘKSZE OBROTY 01.08.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKOBP	125,10	5 739	-3,74%
PEKAO	100,08	6 031	-3,17%
PZU	90,06	5 401	-1,96%
PKNORLEN	75,08	4 401	0,66%
KGHM	64,46	4 784	-3,22%

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

+/-

CD Projekt	<b>CD Projekt planuje wydanie gry karcianej "Cyberpunk 2077" w '20</b> CD Projekt planuje wydanie w 2020 roku "fizycznej" gry karcianej "Cyberpunk 2077 - Afterlife: The Card Game". W komunikacie podano, że projekt realizowany jest we współpracy z wydawcą, firmą CMON. CMON to spółka z Singapuru, notowana na giełdzie w Hong Kongu.	
Enea	<b>Sąd stwierdził nieważność uchwały WZ Enei ws. przystąpienia do projektu Ostrołęka C</b> Sąd Okręgowy w Poznaniu stwierdził nieważność uchwały walnego zgromadzenia Enei z września 2018 roku w sprawie wyrażenia zgody na przystąpienie do etapu budowy projektu Ostrołęka C. Pozew o stwierdzenie nieważności uchwały złożyła fundacja "Clientearth Prawnicy dla Ziemi". Wyrok jest nieprawomocny.	
ING BSK	<b>ING BSK chce 70 proc. zysku osiągniętego w I połowie '19 roku zaliczyć do kapitałów</b> ING Bank Śląski chce 70 proc. zysku osiągniętego w I połowie 2019 roku zaliczyć do kapitałów. Bank liczy się z rosnącą presją płacową. W I połowie 2019 roku zysk netto grupy ING Banku Śląskiego wyniósł 795,7 mln zł czyli był o 15 proc. wyższy niż rok wcześniej.	
Kruk	<b>Kruk planuje emisję obligacji o łącznej wartości nominalnej do 25 mln zł</b> Kruk planuje emisję nie więcej niż 250.000 niezabezpieczonych obligacji serii A11 ramach VI programu emisji obligacji o łącznej wartości nominalnej do 25 mln zł. Kruk wykupi te obligacje 2 września 2024 r., przy czym będzie miał prawo wcześniejszego wykupu części lub całości subskrybowanych obligacji na własne żądanie. Oprocentowanie obligacji będzie zmienne, oparte na WIBOR 3M powiększone o stałą marżę w wysokości 3,50 punktu procentowego.	
LiveChat	<b>Liczba klientów LiveChat Software wzrosła w lipcu o 456 netto</b> Liczba klientów płatnej wersji produktu LiveChat Software wzrosła w lipcu o 456 netto, w ujęciu miesiąc do miesiąca. Na dzień 1 sierpnia 2019 roku liczba klientów korzystających z płatnej wersji produktu LiveChat wyniosła 28.013, podczas gdy przed rokiem liczba klientów wynosiła 25.097, a na początku lipca 2019 roku było to 27.557 klientów. Spółka podała, że pozytywny wpływ na osiągnięty wynik miało skrócenie bezpłatnego okresu testowego LiveChat (trial) z 30 do 14 dni.	+
mBank	<b>Podsumowanie konferencji</b> mBank: <ul style="list-style-type: none"> <li>• planuje jesienią emisję obligacji podporządkowanych,</li> <li>• liczy, że efekty zmian w taryfie opłat i prowizji będą częściowo widoczne w '19,</li> <li>• podtrzymuje ambicje wzrostu zysku netto w '19,</li> <li>• ocenia, że w '19 koszty ryzyka banku wyniosą około 80 pb</li> </ul>	
Polimex Mostostal	<b>Polimex Mostostal złożył do UOKiK wnioski ws. przejęcia spółki Energomontaż - Północ Betchatów</b> Polimex Mostostal złożył wniosek do UOKiK w sprawie przejęcia kontroli nad Energomontaż - Północ Betchatów. Jak podano w komunikacie, Polimex jest już udziałowcem spółki Energomontaż (EPB) i planuje zwiększyć swój pakiet udziałów do 55 proc.	

sWIG80 i inne

+/-

Asseco Solutions	<b>Business Wyniki finansowe</b> W II kwartale br. spółka osiągnęła przychody w wysokości 61,7 mln zł, wobec oczekiwań konsensusu na poziomie 63,9 mln zł. EBITDA wyniosła 23,4 mln zł, a EBIT 17,4 mln zł wobec oczekiwanych kolejno 23,2 mln zł i 18,2 mln zł. Zysk netto j.d. wyniósł 14,1 mln zł. tj. 5,3% poniżej oczekiwań.	
Elektrobudowa	<b>Elektrobudowa planuje WZ w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego</b> Zarząd Elektrobudowy planuje zwołać nadzwyczajne walne zgromadzenie, które zdecydować ma o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki w drodze emisji akcji w	

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>przedziale 32-66 proc. udziału w podwyższonym o emisję kapitale. Emisja ma być skierowana do inwestorów branżowych lub finansowych (w tym dotychczasowych akcjonariuszy).</p>
Helio	<p><b>Cena w wezwaniu na Helio podniesiona do 10,54 zł z 9 zł</b> Helio i Leszek Wąsowicz podnieśli cenę w wezwaniu do sprzedaży 22,86 proc. akcji spółki do 10,54 zł z 9 zł za papier. Na początku lipca Helio i Leszek Wąsowicz ogłosili wezwanie na 1.143.000 akcji spółki, stanowiących 22,86 proc. kapitału i głosów na WZ. Jak wówczas podano, wzywający posiadają łącznie 3.857.000 akcji spółki, co daje 77,14 proc. kapitału zakładowego i taki sam odsetek głosów na walnym zgromadzeniu. Przyjmowanie zapisów ma rozpocząć się 19 sierpnia, a ich zakończenie w pierwszym terminie zaplanowane jest na 6 września. Przewidywany termin zawarcia transakcji w przypadku zapisów w pierwszym terminie to 11 września. W drugim terminie zakończenie przyjmowania zapisów nastąpi 20 września, a przewidywany termin zawarcia transakcji w tym przypadku to 25 września. Po osiągnięciu 90 proc. głosów Helio i Wąsowicz planują przeprowadzić przymusowy wykup akcji spółki i wycofać ją z GPW.</p>
Idea Bank	<p><b>Idea Bank wprowadzał klientów w błąd podczas sprzedaży obligacji GetBack – UOKiK</b> Prezes UOKiK uznał, że Idea Bank wprowadzał klientów w błąd podczas sprzedaży obligacji GetBack. Wydana decyzja częściowa ma wesprzeć poszkodowanych w dochodzeniu roszczeń. W październiku ubiegłego roku UOKiK wszczął postępowanie, w którym postawił bankowi zarzuty stosowania praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów. W tym czasie do urzędu wpłynęło ponad 520 skarg, z których wynikało, że przedstawiciele banku wprowadzali klientów w błąd, m.in. przekazując informacje, że obligacje GetBack przyniosą im gwarantowany zysk lub że dostęp do tych obligacji jest limitowany. W komunikacie podano, że sprzedawcy porównywali obligacje korporacyjne do lokat bankowych i obligacji skarbowych. Decyzja częściowa oznacza, że postępowanie administracyjne przeciwko Idea Bankowi nie zostało zakończone. Prezes UOKiK w końcowej decyzji rozstrzygnie o pozostałych zarzutach związanych z tzw. missellingiem, czyli oferowaniem obligacji GetBack w sposób niedostosowany do ich potrzeb.</p>
Lotos	<p><b>Szacunkowa oczyszczona EBITDA LIFO Lotosu w II kw. wyniosła 0,78 mld zł</b> Grupa Lotos szacuje, że jej skonsolidowana oczyszczona EBITDA wg metodologii LIFO wyniosła w drugim kwartale 2019 roku 0,78 mld zł wobec 0,82 mld zł przed rokiem. Szacunkowe przychody grupy wyniosły w tym okresie 7,7 mld zł wobec 7,53 mld zł rok wcześniej.</p>
MCI Capital	<p><b>MCI Capital skupi do 3 mln akcji własnych po 10 zł za papier</b> MCI Capital skupi 3 mln akcji spółki, co stanowi 5,67 proc. kapitału zakładowego spółki, po 10 zł za akcję. MCI Capital podał, że liczba akcji zaoferowanych do nabycia w terminie składania ofert sprzedaży akcji wyniosła łącznie 5.383.583. W połowie lipca spółka informowała, że zamierza skupić w celu umorzenia maksymalnie 3 mln akcji, w związku z czym dokonano proporcjonalnej redukcji. Przyjmowanie ofert sprzedaży rozpoczęło się 17 lipca i trwało do 30 lipca. Rozliczenie transakcji sprzedaży akcji zaplanowane jest na 2 sierpnia 2019 r.</p>
Mennica Polska	<p><b>Mennica spodziewa się wiążącej oferty na zakup Mennica Legacy Tower we wrześniu</b> Mennica Polska spodziewa się, że wiążąca oferta na zakup Mennicy Legacy Tower może pojawić się we wrześniu. Obecnie potencjalny inwestor prowadzi due diligence.</p>
Sfinks	<p><b>Sfinks Polska rozpoczyna przegląd opcji strategicznych</b> Jak podano, spółka przeanalizuje w ramach przeglądu możliwości rozwoju i poprawy jej zdolności konkurencyjnych, w szczególności w zakresie dostępnych opcji w obszarach: pozyskania kapitału, optymalizacji i poszerzenia bazy finansowania dłużnego, zarządzania płynnością (w tym z wykorzystaniem instrumentów bankowych), pozyskania partnerów kapitałowych i strategicznych, aktualizacji strategii rynkowej, a także dokonania innych transakcji lub działań restrukturyzacyjnych.</p>
Stalexport	<p><b>Przychody Stalexport Autostrady z poboru opłat w I półroczu wzrosły o 5 proc.</b> Z płatnego odcinka autostrady A4 między Katowicami a Krakowem, zarządzanego przez Stalexport Autostrady, korzystało w pierwszej połowie 2019 roku średnio 43,9 tys.</p>



pojazdów na dobę, o 1,7 proc. więcej rdr. Przychody zarządcy autostrady z poboru opłat wzrosły o 5 proc., do 166 mln zł. Jak podała w czwartek grupa kapitałowa Stalexport Autostrady, wzrost natężenia ruchu na autostradzie w pierwszym półroczu br. dotyczył zarówno samochodów osobowych (1,7 proc.), jak i ciężarowych (1,6 proc.). W pierwszym półroczu 2019 r. łączne przychody w grupie kapitałowej Stalexport Autostrady, w odniesieniu do pierwszego półrocza 2018, wzrosły o 5 proc., osiągając poziom 167,96 mln zł. Zysk grupy netto j.d. zmniejszył się do 35,14 mln zł, z 91,2 mln zł rok wcześniej. EBIT wyniósł ok. 61 mln zł, w porównaniu do 125,2 mln zł przed rokiem.





## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<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.
PGNIG		Wyплата 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.
<b>Czwartek, 8 sierpnia 2019</b>		
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.
<b>Piątek, 9 sierpnia 2019</b>		
ACAUTOGAZ		Publikacja raportu za I półrocze 2019 roku.
FORTE		NWZA ws. zmiany w składzie RN.
IZOSTAL		Wyплата 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.
TRAKCIA		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%		2,60%
	10:09	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	102,60	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	124,30
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	-6 mln brk	-1,8 mln brk	-10,96 mln brk
<b>Środa, 31 lipca 2019</b>							
	3:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	lipiec	49,70	49,60	49,40
	3:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	lipiec	53,70	54,00	54,20
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	czerwiec	3,50%	0,50%	-1,70%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (m/m)	lipiec	-0,20%		0,20%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (r/r)	lipiec	1,10%	1,10%	1,20%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	lipiec	5,00%	5,00%	5,00%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (m/m)	lipiec	0,00%	-0,15%	0,30%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (r/r)	lipiec	2,90%	2,60%	2,60%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	czerwiec	7,50%	7,50%	7,60%
	11:00	Włochy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	lipiec	0,50%	0,50%	0,70%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	lipiec	44,40	50,60	49,70
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-8,5 mln brk	-2,6 mln brk	-10,8 mln brk
	20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	lipiec			
<b>Czwartek, 1 sierpnia 2019</b>							
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	lipiec	47,40	48,00	48,40
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	lipiec	48,50	48,00	48,40
	9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	lipiec	49,70	50,00	51,90
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	lipiec	43,20	43,10	45,00
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	lipiec	46,50	46,40	47,60
	10:30	Wlk. Brytania	Indeks PMI dla przemysłu	lipiec	48,00	47,70	48,00
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	215 tys.	214 tys.	207 tys.
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	lipiec	50,40	50,00	50,60
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	lipiec	51,20	52,00	51,70
<b>Piątek, 2 sierpnia 2019</b>							
	1:50	Japonia	Protokół z posiedzenia Bol	czerwiec			

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.



10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	czerwiec	-0,30%	0,90%
11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (m/m)	czerwiec	-0,30%	-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	0,20%	-0,30%
14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (USD)	czerwiec	-54,6 mld	-55,5 mld
14:30	USA	Stopa bezrobocia	lipiec	3,70%	3,70%
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	lipiec	162 tys.	224 tys.
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, fin.	lipiec	98,50	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 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.