



# KOMENTARZ PORANNY

2019-08-01 08:23



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Uwaga wszystkich inwestorów na globalnych rynkach finansowych była w dniu wczorajszym zwrócona w kierunku Stanów Zjednoczonych i decyzji FED odnośnie poziomu stóp procentowych w tym kraju. Cięcie o 25 punktów bazowych nie było zaskoczeniem, jednakże po kierunku zmian na rynkach akcji w Stanach Zjednoczonych można było wywnioskować, iż oczekiwania inwestorów (pomimo zapowiedzi o zakończeniu zmniejszania sumy bilansowej przez Fed już w sierpniu, tj dwa miesiące wcześniej niż się spodziewano) nie zostały do końca zaspokojone. S&P500 był chwilami notowany na poziomie 2960 punktów (przy otwarciu w wysokości 3016 punktów), aby ostatecznie zanotować dzienną stratę w wysokości 1,09%. Dla strony podaźowej wspierające były bez wątpienia słowa Jerome'a Powella o tym, że cięcie było tylko „dostosowaniem polityki w potowie cyklu” oraz wyniki głosowania, które pokazały, iż dwóch członków FOMC zagłosowało za utrzymaniem stóp na dotychczasowym poziomie. Gotębia decyzja amerykańskiego banku centralnego miała również swoje konsekwencje na rynku walutowym i dłużnym. Notowania pary EUR/USD osiągnęły chwilami poziom poniżej 1,11 (najniżej w tym roku), a rentowności 10-letnich obligacji skarbowych USA zatrzymały się lekko powyżej poziomu 2%.

W dniu wczorajszym GUS opublikował wstępne dane o inflacji CPI w lipcu w Polsce, które zaskoczyły rynek. Odczyt na poziomie 2,9% był powyżej prognoz rynkowych w wysokości 2,6%. Wedle słów członka RPP Rafała Sury, lipcowy odczyt flash nie zmienia nastawienia Rady Polityki Pieniężnej polegającego na utrzymaniu stóp procentowych na obecnych poziomach. Z kolei inny członek Rady Polityki Pieniężnej - Eugeniusz Gatnar oświadczył, że: „Jeżeli ten trend wzrostu CPI oraz inflacji bazowej się utrzyma, to być może na jednym z jesiennych posiedzeń RPP będzie musiała zareagować”.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Wczorajsze zamknięcie sesji w Stanach Zjednoczonych oraz poranne, negatywne kwotowania kontraktów terminowych na główne indeksy bazowe Europy zachodniej implikują wg nas negatywne otwarcie rynku kasowego w Warszawie.

W dniu dzisiejszym spodziewamy się podwyższonej zmienności na rynkach akcji w związku z dyskontowaniem wczorajszej decyzji Fed oraz odczytami szeregu wskaźników PMI dla przemysłu za lipiec.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	59 670,60	0,40%	-1,08%	3,43%
WIG20	2 277,37	0,59%	-2,25%	0,03%
mWIG40	3 952,74	-0,14%	-3,62%	1,11%
sWIG80	11 963,35	0,54%	0,74%	13,20%
WIG20 USD	591,50	0,70%	-4,92%	-2,25%
WIG20 TR	4 105,60	0,59%	-0,74%	2,16%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 980,38	-1,09%	0,54%	18,90%
Nasdaq C.	8 175,42	-1,19%	1,04%	23,20%
DAX	12 189,04	0,34%	-2,65%	15,40%
CAC40	5 518,90	0,14%	-0,88%	16,70%
FTSE250	19 666,52	-0,55%	0,16%	12,40%
BUX	40 767,60	-0,19%	0,37%	4,16%
IBEX	8 971,00	-0,17%	-3,17%	5,05%
NIKKEI	21 501,74	-0,09%	-1,05%	7,43%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,198	-0,9 pb	-17,4 pb	-64,1 pb
USA	2,016	-4,4 pb	-1,3 pb	-67,0 pb
Niemcy	-0,441	-0,8 pb	-2,9 pb	-82,3 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2901	-0,17%	1,11%	0,00%
USD/PLN	3,8751	0,59%	3,09%	3,58%
CHF/PLN	3,8986	0,22%	2,43%	2,33%
GBP/PLN	4,7094	0,60%	-0,87%	-1,30%
EUR/USD	1,1071	-0,76%	-1,92%	-3,46%
USD/JPY	108,77	0,17%	0,32%	-0,85%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	65,05	0,65%	-0,02%	20,90%
WTI (\$/bbl)	58,58	0,91%	-0,86%	29,00%
Złoto (\$/ozt)	1 426,10	-0,25%	2,65%	11,30%
Miedź (c/lb)	266,60	-0,47%	-0,82%	1,33%

NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		31.07.2019	
WZROSTY		SPADKI	
ZEPAK	14,61%	EKOEXPORT	-14,15%
TBULL	10,74%	POLWAX	-6,70%
ACTION	8,67%	GETINOBLE	-4,78%
ELBUDOWA	6,02%	WORKSERV	-4,74%
TSGAMES	4,89%	MOSTALPLC	-4,57%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	995,25	35,88%	62,76%

NAIWIĘKSZE OBRÓTY				31.07.2019	
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana		
PKOBP	166,10	5 181	2,35%		
CDPROJEKT	106,45	4 862	1,81%		
PEKAO	93,52	4 998	-0,48%		
PZU	85,29	3 580	-0,02%		
PKNORLEN	75,79	4 879	1,16%		

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

+/-

PGNiG	<b>Prognoza wydobycia gazu ziemnego i ropy naftowej w latach 2019 – 2021</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Spółka planuje w latach 2019 – 2021 wydobyć odpowiednio: 4,6 mld m<sup>3</sup>, 4,8 mld m<sup>3</sup>, 5,2 mld m<sup>3</sup> gazu ziemnego oraz</li> <li>1 253 tys. ton, 1 358 tys. ton i 1 404 tys. ton ropy naftowej wraz z kondensatem i NGL. W Polsce wydobycie ropy naftowej ma stopniowo spadać, natomiast rosnąć będzie wydobycie na złożach w Norwegii (475-&gt;671 tys. ton w 2021 roku).</li> <li>Wydobycie gazu ziemnego w Polsce będzie na stabilnym poziomie, natomiast wzrośnie wydobycie gazu pochodzącego z zagranicznych złóż (Norwegia i Pakistan: 0,7-&gt;1,2 mld m<sup>3</sup> w 2021 roku).</li> </ul>	
GPW	<b>Wyniki za II kw.</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Przychody grupy kapitałowej w II kwartale wzrosły r/r o 2,9 proc., do 89,1 mln zł i okazały się zgodne z konsensusem analityków na poziomie 88,7 mln zł.</li> <li>EBIT wyniósł 48,2 mln zł (+4,3% r/r, vs. 45,7 mln zł konsensusu)</li> <li>Zysk netto j.d. wyniósł 42,5 mln zł (-46,2 r/r vs. 39,9 mln zł konsensusu). wynik netto za II kw. 2018 roku uwzględnił jednorazowy zysk w wysokości 36,8 mln zł z transakcji sprzedaży udziałów w Aquis Exchange. Bez uwzględnienia tego wpływu porównywalny wynik netto za II kw. 2018 r. wyniósł 42,2 mln zł.</li> </ul>	
ING Bank Śląski	<b>Finalizacja transakcji nabycia akcji NN TFI i wyniki za II kw. 2019 r.</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Zysk netto grupy w II kw. 2019 roku wzrósł do 470,3 mln zł vs. 372,7 mln zł rok wcześniej (7,4% lepszy od prognoz analityków).</li> <li>Wynik odsetkowy wyniósł 1.047,7 mln zł (przy prognozach na poziomie 1048,4 mln zł).</li> <li>Wynik z prowizji wyniósł 359,2 mln zł (vs. 333,6 mln oczekiwań analityków).</li> <li>Transakcja zakupu 45 proc. akcji NN Investment Partners TFI przez ING Investment Holding (Polska), spółkę zależną od ING Banku Śląskiego, została zamknięta. Cena nabycia, po dokonaniu stosownych korekt, wyniosła 166,3 mln zł. Bank szacuje, że transakcja ta obniży skonsolidowany łączny współczynnik kapitałowy oraz współczynnik Tier 1 o około 16 pb.</li> </ul>	+
mBank	<b>Wyniki za II kw. 2019 r.</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>- zysk netto j.d. wyniósł 331,6 mln zł (vs. 293,3 mln zł rok wcześniej i 328,3 mln zł konsensusu)</li> <li>- wynik odsetkowy na poziomie 997,8 mln zł (+17% r/r i 970,9 mln zł konsensusu)</li> <li>- wynik z prowizji wyniósł 225,8 mln zł (vs. 227,5 mln zł szacunków, -9% r/r)</li> <li>- koszty ryzyka wzrosły do 90 pb. z 61 pb w I Kw.</li> </ul>	
Cyfrowy Polsat	<b>Zapłata podatku</b> <p>Spółka zapłaci 70,1 mln zł zryczałtowanego podatku od odsetek lub dyskonta od obligacji spółki oraz zależnego Polkomtelu. Koszty te obniżą zysk netto grupy za drugi kwartał.</p>	
sWIG80 i inne		+/-
Action	<b>Uzgodnienie treści propozycji układowych</b> <p>Emitent ustalił z częścią wierzycieli treść porozumienia, na podstawie którego uzgodniona została treść propozycji układowych, mających być przedmiotem głosowania nad układem. Spółka zakłada, że w najbliższych dniach porozumienia zostaną zawarte z wierzycielami reprezentującymi większość wymaganą do zawarcia układu.</p>	
Mostostal Zabrze	<b>Umowa o roboty budowlane</b> <p>Mostostal Zabrze Gliwickie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego S.A. (spółka zależna Emitenta) podpisał umowę ze Szpitalem Specjalistycznym Nr 2 w Bytomiu na realizację robót budowlanych. Umowa została zawarta ostatecznie przez konsorcjum firm w którego skład weszły GPBP jako lider. Wartość brutto umowy wynosi 21,4 mln zł, z czego</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.



	szacunkowe wynagrodzenie brutto przypadające na GPBP wyniesie ok. 14 mln zł. Termin zakończenia realizacji wraz z podpisaniem protokołu odbioru końcowego robót przypada na marzec 2021 r.	
Novaturas	<b>Brak dywidendy</b> Emitent nie wypłaci śródrocznej dywidendy za pierwszą połowę 2019 roku. Operator turystyczny podtrzymał jednak długoterminową strategię przeznaczania 70-80 proc. zysku na wypłatę dywidendy.	
Dekpol	<b>Nabycie nieruchomości</b> Dekpol Inwestycje Sp. z o.o. Sol Marina Sp. k (spółka celowa pośrednio zależna od Emitenta) zawiązana w celu realizacji inwestycji deweloperskiej Sol Marina w Wiślince) zawarła umowę przyrzeczoną nabycia nieruchomości gruntowej o łącznej powierzchni ok. 9,3 ha położonej w miejscowości Wiślinka. Cena nabycia nieruchomości brutto wynosi około 15% kapitałów własnych Dekpol S.A. na koniec 2018 roku. Na nieruchomości planowana jest realizacja projektu deweloperskiego obejmującego wybudowanie ok. 350 lokali.	
Elektrobudowa/ZUE	<b>Uгода ws. zajezdni Franowo</b> Elektrobudowa i ZUE zawarły ugodę z Miejskim Przedsiębiorstwem Komunikacyjnym w Poznaniu w ramach postępowania o zapłatę ok. 20,2 mln zł z odsetkami. Spółki zobowiązały się solidarnie do zapłaty na rzecz MPK kwoty 2,2 mln zł. Wynik operacyjny Elektrobudowa SA w pierwszym półroczu 2019 roku zostanie przez to obniżony o 0,8 mln zł.	
Elektrobudowa	<b>Warunki dokapitalizowania</b> Spółka zobowiązała się, że do 20 sierpnia przedstawione zostaną przez inwestora branżowego parametry i warunki dokapitalizowania, a do 30 sierpnia spółka uzgodni z bankami oraz ubezpieczycielami długoterminową strukturę finansowania obejmującą zarówno dług jak i dokapitalizowanie.	
Newag	<b>Umowa na dostawę zespołów trakcyjnych</b> Emitent podpisał umowę z województwem podkarpackim na dostawę 10 zespołów trakcyjnych (ZT) za 187,3 mln zł netto. Dostawy ZT będą odbywać się w 2020 roku.	+
Work Service	<b>Brak płatności za sprzedaż udziałów</b> Work Service do tej pory nie otrzymał od brytyjskiej spółki Prologics płatności za sprzedaż 100 proc. udziałów w ProService Worldwide. Zarząd spółki do końca września chce wyjaśnić tę sytuację. Na płatność za udziały w ProService składała się kwota 7 mln zł oraz "guarantee price", która stanowi poręczenie długu ZAO Work Service z siedzibą w Moskwie oraz ProService do wysokości 20,5 mln zł. Termin płatności upłynął 30 lipca 2019 roku.	-
Polwax	<b>Umowa ws. wstrzymania egzekucji</b> Polwax zawarł z ING Bank Śląski umowę w sprawie czasowego i warunkowego powstrzymania się od egzekwowania zobowiązań wynikających z umowy kredytowej z 2016 roku. Bank zobowiązał się wobec spółki, że do dnia zawarcia porozumienia dotyczącego zasad kontynuowania finansowania przez bank, jednak nie dłużej niż do dnia 30 września 2019 roku, do powstrzymania się od wykonywania swych praw wynikających z umowy kredytowej.	
X-Trade Brokers	<b>Szacunkowe wyniki za I półrocze</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Przychody spółki w I półroczu 2019 roku zmniejszyły się do 88,8 mln zł ze 198 mln zł rok wcześniej.</li> <li>Zysk netto grupy X-Trade Brokers w pierwszym półroczu 2019 roku spadł o 95%, do 5,1 mln zł vs. 1,1 mln zł zysku netto w zeszłym roku</li> <li>Zysk z działalności operacyjnej spadł do 5,2 mln zł ze 115,1 mln zł przed rokiem.</li> <li>Zarząd spółki podał, że istotnym czynnikiem determinującym poziom przychodów była wprowadzona w sierpniu 2018 roku interwencja produktowa Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ESMA) określająca dla klienta detalicznego maksymalny dozwolony poziom dźwigni finansowej.</li> </ul>	-



## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<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.
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.





## 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	49,70	49,60	49,40
	3:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	lipiec	53,70	54,00	54,20
	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%	7,50%
	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
	20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	lipiec	2,00-2,25%	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	49,90	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%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (m/m)	czerwiec		-0,40%	-0,10%

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 (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; "gotebie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości

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

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29

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

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

Zespół Obsługi Rynku Wtórne	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Maciej Sokółowski</b>	<b>22 578 57 68</b>	<a href="mailto:maciej.sokolowski@bnpparibas.pl">maciej.sokolowski@bnpparibas.pl</a>
Marcin Rżany	22 507 52 73	<a href="mailto:marcin.rzany@bnpparibas.pl">marcin.rzany@bnpparibas.pl</a>
Grzegorz Leszek	22 566 97 07	<a href="mailto:grzegorz.leszek@bnpparibas.pl">grzegorz.leszek@bnpparibas.pl</a>
Monika Dudek	22 566 97 05	<a href="mailto:monika.dudek@bnpparibas.pl">monika.dudek@bnpparibas.pl</a>
Artur Sulejewski	22 566 97 04	<a href="mailto:artur.sulejewski@bnpparibas.pl">artur.sulejewski@bnpparibas.pl</a>
Stawomir Orzechowski	22 566 97 06	<a href="mailto:s.orzechowski@bnpparibas.pl">s.orzechowski@bnpparibas.pl</a>
Łukasz Żukowski	22 578 57 70	<a href="mailto:lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl">lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl</a>
Adrian Cieślak	22 578 57 69	<a href="mailto:adrian.cieslak@bnpparibas.pl">adrian.cieslak@bnpparibas.pl</a>

Zespół Obsługi Rynku Pierwotnego	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Marek Jaczewski</b>	<b>22 329 43 53</b>	<a href="mailto:marek.jaczewski@bnpparibas.pl">marek.jaczewski@bnpparibas.pl</a>
Paulina Sotdaj	22 566 97 32	<a href="mailto:paulina.soldaj@bnpparibas.pl">paulina.soldaj@bnpparibas.pl</a>

**Internetowe serwisy transakcyjne****SIDOMA WEB**

- nowy system -wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

**SIDOMA PROFESSIONAL**

- dotychczasowy system - wersja dla klientów doświadczonych

<https://www.webmakler.pl/>**DISCLAIMER**

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza analiza nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakąkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie [www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl) oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

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

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

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