



KOMENTARZ PORANNY

2019-08-07 08:08



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Podczas wtorkowego handlu w centrum uwagi w dalszym ciągu pozostawały relacje chińsko-amerykańskie. Pierwsza część sesji przyniosła odbicie głównych indeksów na zachodnich giełdach po zapewnieniach chińskiego banku centralnego o chęci utrzymania silniejszej waluty krajowej. Uspokoiło to poniedziałkowe obawy, że Chiny będą chciały użyć krajowej waluty jako narzędzia odwetowego w sporze handlowym. Z drugiej strony, po poniedziałkowym, gwałtownym wzroście kursu USD/CNY do ponad 7 juanów za dolara USA oficjalnie oskarżyły Chiny o manipulacje kursem waluty. Chińskie władze odniosły się do zarzutów argumentując, że na ostabienie juana wpływ miały rynki a nie bank centralny. Narastający konflikt pomiędzy państwami pozostaje istotnym czynnikiem ryzyka, który może okazać się kluczowym przy kształtowaniu się polityki pieniężnej m.in. przez Fed. Powyższe przetożyło się na ostateczny wynik indeksów w Europie, które w ostatnich godzinach handlu oddały wypracowany zysk. Zdecydowanie lepiej wypadła sesja za oceanem, gdzie amerykański indeks S&P500 zanotował ponad 1,0% wzrost.

Mimo umocnienia indeksu dolara amerykańskiego, pozytywną sesję zanotowały również rynki rozwijające się. W powyższy trend nie wpisywał się z kolei warszawski indeks blue chipów, któremu ciąży w dużej mierze drugi etap dostosowania udziałów w indeksach MSCI. WIG20 stracił 0,37% i tym samym wyraźnie zbliżył się do poziomu 2150 pkt., który pełni rolę wsparcia na bazie minimów z października/listopada ubiegłego roku oraz z maja bieżącego roku. Na wyróżnienie zasługuje grupa średnich spółek, której indeks zyskał 0,69%. O ponad 4,0% rosty walory Banku Handlowego oraz Budimeksu.

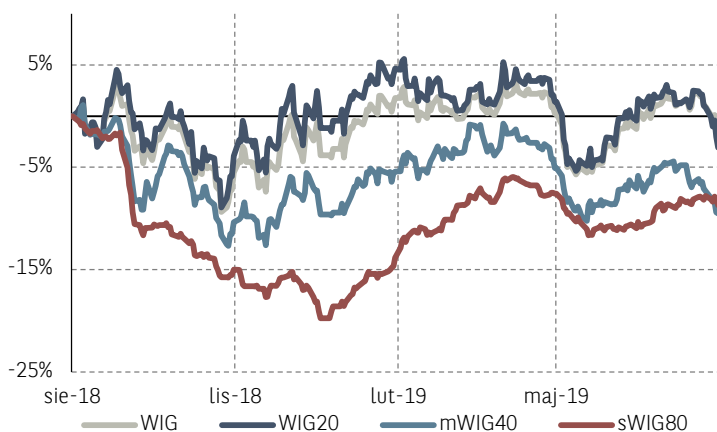
Odreagowanie było zauważalne również na rynku krajowego długu, gdzie rentowności 10-letnich obligacji skarbowych zbliżyły się do 2,10%, gdy jeszcze pod koniec lipca znajdowały się poniżej poziomu 2,0%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dzisiejszym kalendarium makroekonomicznym uwaga inwestorów skupi się na odczycie dynamiki niemieckiej produkcji przemysłowej za czerwiec (niższa niż oczekiwano) w kontekście ostatnich niskich odczytów PMI dla przemysłu. Popołudniem poznamy natomiast cotygodniowe dane o amerykańskich zapasach paliw.

Mając na uwadze wczorajsze odbicie na amerykańskiej giełdzie, spodziewamy się przewagi popytu w pierwszych godzinach handlu również na europejskich rynkach.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	57 082,76	-0,13%	-5,78%	-1,05%
WIG20	2 156,23	-0,37%	-7,82%	-5,29%
mWIG40	3 877,51	0,69%	-6,00%	-0,81%
sWIG80	11 691,89	-0,07%	-1,19%	10,60%
WIG20 USD	559,40	-0,20%	-9,27%	-7,55%
WIG20 TR	3 887,21	-0,37%	-6,39%	-3,27%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 881,77	1,30%	-3,16%	15,00%
Nasdaq C.	7 833,27	1,39%	-3,27%	18,10%
DAX	11 567,96	-0,78%	-7,78%	9,56%
CAC40	5 234,65	-0,13%	-6,34%	10,70%
FTSE250	18 846,20	-0,13%	-3,75%	7,68%
BUX	40 037,39	0,35%	-1,81%	2,30%
IBEX	8 699,40	-0,89%	-6,30%	1,87%
NIKKEI	20 549,75	-0,17%	-4,57%	2,67%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,105	5,0 pb	-15,0 pb	-73,4 pb
USA	1,704	-1,4 pb	-34,4 pb	-98,2 pb
Niemcy	-0,534	-2,1 pb	-18,0 pb	-96,0 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3155	-0,13%	1,38%	0,60%
USD/PLN	3,8524	-0,02%	1,50%	2,98%
CHF/PLN	3,9463	-0,46%	3,33%	3,58%
GBP/PLN	4,6882	0,18%	-1,32%	-1,74%
EUR/USD	1,1202	-0,10%	-0,12%	-2,31%
USD/JPY	106,44	0,75%	-2,08%	-2,97%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	58,94	-1,45%	-8,06%	9,55%
WTI (\$/bbl)	53,63	-1,94%	-6,99%	18,10%
Złoto (\$/ozt)	1 484,20	0,52%	6,01%	15,80%
Miedź (c/lb)	255,75	0,53%	-3,82%	-2,79%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 06.08.2019

WZROSTY		SPADKI	
SUNEX	11,82%	COMP	-11,76%
ALIOR	9,16%	EKOEXPORT	-10,98%
PATENTUS	6,67%	POLNORD	-5,20%
BUDIMEX	5,15%	TRAKCJA	-3,75%
HANDLOWY	4,17%	GROCLIN	-3,72%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	892,46	61,99%	36,39%

NAJWIĘKSZE OBRÓTY 06.08.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKOBP	108,42	6 079	-0,83%
PEKAO	103,07	6 186	0,62%
PZU	89,27	5 698	-0,81%
PKNORLEN	89,12	6 491	-2,17%
CDPROJEKT	68,74	4 867	2,93%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

<p>Alior Bank</p>	<p>Komentarz Zarządu Odpisy Alior Banku na segment agro w I połowie 2019 roku wyniosły w sumie około 260 mln zł. Bank ocenia, że w drugiej połowie 2019 roku koszty ryzyka banku będą niższe niż w I połowie roku. Alior Bank liczy, że zysk jaki osiągnie w drugiej połowie roku będzie dużo wyższy niż osiągnięty w I połowie roku. Alior Bank planuje w czwartym kwartale wyjść na rynek z emisją około 300 mln zł obligacji podporządkowanych.</p>	<p>+</p>
<p>Alior Bank</p>	<p>Kara KNF Komisja Nadzoru Finansowego nałożyła na Alior Bank dwie kary pieniężne o łącznej wartości 10 mln zł w związku z naruszeniem przez bank przepisów ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Naruszenia dotyczyły pośrednictwa w obrocie certyfikatami funduszy WI.</p>	<p>-</p>
<p>Ciech</p>	<p>Decyzja UCS Decyzja Małopolskiego Urzędu Celno-Skarbowego wobec Verbis Eta - spółki zależnej Ciechu - dotycząca rozliczenia VAT za IV kwartał 2013 roku, uzyskała rygor natychmiastowej wykonalności. Verbis Eta nie zgadza się ze stanowiskiem urzędu i zamierza złożyć zażalenie na postanowienie.</p>	<p>-</p>
<p>Cyfrowy Polsat</p>	<p>Decyzja UCS Naczelnik Małopolskiego Urzędu Celno-Skarbowego w Krakowie określił wysokość zobowiązania podatkowego Cyfrowego Polsatu z tytułu niepobranego zryczałtowanego podatku dochodowego od osób prawnych w roku 2013 na kwotę 25,1 mln zł plus odsetki od zaległości podatkowych. W wydanej decyzji urząd zakwestionował prawo Cyfrowego Polsatu do zastosowania zwolnienia z obowiązku pobrania zryczałtowanego podatku dochodowego od niektórych płatności odsetkowych dokonanych w 2013 roku.</p>	<p>-</p>
<p>Lotos</p>	<p>Dane operacyjne Lotos szacuje, że modelowa marża rafinerijna spółki w lipcu 2019 roku wyniosła 8,60 USD/bbl wobec 6,16 USD/bbl w czerwcu. Rok wcześniej w lipcu modelowa marża rafinerijna wynosiła 7,69 USD/bbl.</p>	
<p>Pekao</p>	<p>Wyniki za 2Q19</p> <ul style="list-style-type: none"> • Zysk netto grupy Banku Pekao SA w drugim kwartale 2019 roku wzrósł do 582,1 mln zł z 539,8 mln zł rok wcześniej. Zysk banku okazał się zgodny z oczekiwaniami rynku, który spodziewał się, że wyniesie on 575,8 mln zł. • Zysk netto w II kwartale wzrósł 8 proc. rdr i 140 proc. kdk. Bank podał, że skonsolidowany, powtarzalny, zysk netto w II kwartale 2019 r. , po wyłączeniu kosztów BFG oraz rezerwy restrukturyzacyjnej, wzrósł rdr o 11 proc. • Wskaźnik ROE banku za II kwartał 2019 roku wzrosło do 10,1 proc. z 9,5 proc. rok wcześniej. • Wynik odsetkowy banku w II kwartale wyniósł 1.357,5 mln zł i był zgodny z oczekiwaniami analityków, którzy liczyli, że wyniesie on 1.330,8 mln zł (w przedziale oczekiwań 1.325,2-1.342,9 mln zł). Wynik odsetkowy wzrósł 10 proc. rdr i 4 proc. kdk. • Marża odsetkowa wynosi 2,86 proc., czyli pozostaje na poziomie z I kwartału 2019 roku. • Wynik z prowizji wyniósł 632,7 mln zł i również był zgodny z szacunkami rynku, który spodziewał się 625,9 mln zł (oczekiwania wahały się od 617 mln zł do 634,5 	



mln zł. Wynik z prowizji wzrósł 2,5 proc. rdr i blisko 5 proc. kdk.

- Bank podał, że zanotował wysoki wzrost w ujęciu rdr opłat od kredytów, kart i FX, niższy był natomiast poziom prowizji za zarządzanie aktywami oraz z tytułu usług brokerskich.
- Bank podał, że rezerwa na zwolnienia grupowe w II kwartale 2019 roku wyniosła 85 mln zł.
- Wskaźnik koszty/dochody (z wyłączeniem zdarzeń jednorazowych) w całym półroczu 2019 roku spadł o ponad 2 pp. rdr do 42,9 proc., co, jak podał bank, znacząco przybliżyło go do realizacji strategicznego celu na 2020 r., czyli wskaźnika C/I poniżej 40 proc.

sWIG80 i inne		+/-
BoomBit	<p>Nowa gra</p> <p>Premiera gry "Idle Coffee Corp" w Chinach nastąpi jeszcze w tym tygodniu. Gra ma być promowana w chińskiej wersji serwisu TikTok, którego właścicielem jest dystrybutor, firma ByteDance. BoomBit wstępnie rozmawia z chińskim partnerem o wydaniu w Chinach kolejnych gier.</p>	+
Forte	<p>Zmiany regulacyjne</p> <p>Fabryka Mebli Forte jest gotowa na planowane zaostrenie niemieckich przepisów dotyczących zawartości formaldehydu.</p> <p>Wszystkie produkowane przez nas meble, w tym na rynek polski, będą miały już obniżoną emisję formaldehydu, a więc będą jeszcze bardziej przyjazne środowisku. To może być impuls do rynkowych zmian cen na płycie, bo w przypadku niektórych producentów może się wiązać z koniecznością dodatkowych inwestycji, które trzeba będzie przełożyć na cenę płyty".</p> <p>"Po zakończeniu trzeciego kwartału będziemy widzieć zamówienia na wysoki sezon. To może być pierwszy moment do powrotu do podjęcia decyzji o uruchomieniu inwestycji piątej fabryki. Być może jednak decyzję podejmiemy dopiero w 2020 roku. Trzeba pamiętać, że piąta fabryka oznacza dla grupy znaczne zwiększenie mocy, więc musimy być pewni, że rynek będzie w stanie te moce wchłonąć".</p>	+
Idea Bank	<p>BFG zaskarżył uchwały WZ Idea Banku</p> <p>Bankowy Fundusz Gwarancyjny zaskarżył uchwały walnego zgromadzenia akcjonariuszy Idea Banku dotyczące udzielenia absolutorium z wykonywania obowiązków w 2018 roku radzie nadzorczej, w tym jej przewodniczącemu Leszkowi Czarneckiemu.</p>	
Mostostal Warszawa	<p>Powodzenie wezwania</p> <p>Acciona Construcción nabędzie akcje Mostostalu Warszawa w I etapie przyjmowania zapisów, pomimo nieziszczenia się zastrzeżonego w wezwaniu warunku złożenia zapisów na co najmniej 3.181.267 akcji, stanowiących 15,91 proc. łącznej ich liczby.</p>	
ZM Invest	<p>Kara KNF</p> <p>ZM Invest nie zgadza się z nałożoną przez Komisję Nadzoru Finansowego karą pieniężną w wysokości 500 tys. zł i złożył wniosek o ponowne rozpatrzenie sprawy.</p>	



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Środa, 7 sierpnia 2019		
	ENERGA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	PEKAO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	PGNIG	Wyplata 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	Wyplata 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
Poniedziałek, 5 sierpnia 2019							
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	lipiec	51,70	50,60	50,50
	9:50	Francja	Indeks PMI dla usług, fin.	lipiec	52,60	52,20	52,90
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług, fin.	lipiec	54,50	55,40	55,80
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, fin.	lipiec	53,20	53,30	53,60
	10:30	Wlk. Brytania	Indeks PMI dla usług	lipiec	51,40	50,20	50,20
	10:30	Strefa Euro	Indeks Sentix	sierpień	-13,70	-7,70	-5,80
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, fin.	lipiec	53,0	52,20	51,50
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	lipiec	53,70	55,50	55,10
Wtorek, 6 sierpnia 2019							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	czerwiec	+2,50%	+0,40%	-2,20%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	-3,4 mln brk	0,5 mln brk	-6 mln brk
Środa, 7 sierpnia 2019							
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	czerwiec	-1,50%	-0,60%	0,30%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		1,1 mln brk	-8,5 mln brk
Czwartek, 8 sierpnia 2019							
		Chiny	Eksport (r/r)	lipiec		-2,20%	-1,30%
		Chiny	Import (r/r)	lipiec		-7,60%	-7,30%
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	lipiec			3,40%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		215 tys	215 tys.
Piątek, 9 sierpnia 2019							
	1:50	Japonia	PKB s.a., wst. (k/k)	II kw.		0,10%	0,60%
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	lipiec		2,70%	2,70%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	lipiec		-0,10%	0,00%
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	czerwiec		-0,10%	1,10%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	czerwiec		0,50%	-0,50%
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	czerwiec		-1,80%	2,10%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	lipiec		0,20%	0,10%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	lipiec		1,80%	1,70%



SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do Spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

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

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.plwww.bnpparibas.pl

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

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

Zespół Obsługi Rynku Pierwotnego	Telefon:	Adres e-mail:
Marek Jaczewski	22 329 43 53	marek.jaczewski@bnpparibas.pl
Paulina Sotdaj	22 566 97 32	paulina.soldaj@bnpparibas.pl

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 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.