



KOMENTARZ PORANNY 2019-08-06 08:28



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Światowe giełdy na początku tygodnia pozostawały pod wpływem wydarzeń z poprzednich dni, czyli rozczarującego inwestorów komunikatu po posiedzeniu Fed, a przede wszystkim ponownym zaostreniem konfliktu handlowego pomiędzy Stanami Zjednoczonymi a Chinami. Po czwartkowy tweecie prezydenta Trumpa, w poniedziałek poznaliśmy odpowiedź chińskich władz, które zwróciły się do krajowych przedsiębiorstw o wstrzymanie importu amerykańskich produktów rolnych. Inwestorzy zwracali także uwagę na silne osłabienie się kursu juana względem dolara do najniższego poziomu od dekady, co wspiera konkurencyjność chińskiego eksportu. Do złych nastrojów na rynkach dołożyły się także gorsze od oczekiwań dane amerykańskiego ISM dla usług. Wyniósł on w lipcu 53,7 pkt. wobec 55,5 pkt. konsensusu i był to najniższy odczyt od 2016 r.

W wyniku braku perspektyw na poprawę relacji pomiędzy USA a Chinami rynki skierowały swój kapitał w stronę bezpiecznych instrumentów, min. wywierając presję spadkową na rentowności na rynkach długu. Niemieckie rentowności w poniedziałek spadły do nowych historycznych minimów poniżej -0,5%, natomiast amerykańskie 10-letnie obligacje obniżyły się poniżej 1,8%. Światowe giełdy zanotowały mocną wyprzedzą zarówno na rynkach rozwiniętych w Europie (np. DAX -1,8%), w USA (S&P500 -3,5%), jak i na rynkach rozwijających się (MSCI EM -3,86%).

W opisanych warunkach czerwień dominowała na warszawskim parkiecie. Jeżeli chodzi o blue chipy, to WIG20 systematycznie pogłębiał spadki w trakcie sesji, kończąc notowania z wynikiem -2,36%. Indeks zbliżył się tym samym do ważnego poziomu wsparcia przy 2 150 pkt. Wśród największych spółek jedynie kurs Play odnotował niewielkie wzrosty. Najmocniej spadała wycena CD Projekt (-6,12%). W obliczu odwrotu kapitału zagranicznego, mniejszą skalę spadków odnotowały mniejsze spółki, a w takim otoczeniu sWIG80 stracił zaledwie 1,28%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Z uwagi na brak istotnych danych makroekonomicznych w kolejnych dniach, wydaje się, że rynki finansowe będą nadal skupiać się na dalszej eskalacji napięć handlowych na linii Pekin - Waszyngton. Jednakże po takiej serii spadkowej jaką obserwowaliśmy w ostatnich dniach spodziewamy się korekcyjnego odbicia. Jego źródłem może być poranne umocnienie juana, które sugeruje interwencję chińskiego banku centralnego, co chwilowo może łagodzić obawy odnośnie eskalacji napięć pomiędzy Chinami a USA.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	57 157,80	-2,06%	-5,72%	-0,92%
WIG20	2 164,14	-2,36%	-7,59%	-4,94%
mWIG40	3 850,88	-1,46%	-6,44%	-1,50%
sWIG80	11 699,63	-1,28%	-1,43%	10,70%
WIG20 USD	560,50	-1,93%	-9,22%	-7,37%
WIG20 TR	3 901,47	-2,36%	-6,17%	-2,92%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 844,74	-2,98%	-4,87%	13,50%
Nasdaq C.	7 726,04	-3,47%	-5,34%	16,40%
DAX	11 658,51	-1,80%	-7,24%	10,40%
CAC40	5 241,55	-2,19%	-6,30%	10,80%
FTSE250	18 871,42	-1,98%	-3,99%	7,82%
BUX	39 896,31	-1,03%	-2,73%	1,94%
IBEX	8 777,20	-1,35%	-5,98%	2,78%
NIKKEI	20 585,31	-0,65%	-4,41%	2,85%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,055	-5,6 pb	-24,2 pb	-78,4 pb
USA	1,718	-12,9 pb	-32,1 pb	-96,8 pb
Niemcy	-0,513	-1,7 pb	-14,7 pb	-93,9 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3210	0,32%	1,68%	0,72%
USD/PLN	3,8533	-0,65%	1,79%	3,00%
CHF/PLN	3,9644	0,43%	3,87%	4,05%
GBP/PLN	4,6797	-0,69%	-1,30%	-1,92%
EUR/USD	1,1214	0,97%	-0,11%	-2,21%
USD/JPY	105,65	-0,89%	-2,62%	-3,69%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	59,81	-3,36%	-6,88%	11,20%
WTI (\$/bbl)	54,69	-1,74%	-4,90%	20,40%
Złoto (\$/ozt)	1 476,50	1,30%	5,46%	15,20%
Miedź (c/lb)	254,40	-1,07%	-4,40%	-3,31%

NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 05.08.2019

WZROSTY		SPADKI	
UNIMOT	7,30%	AGROTON	-8,28%
GTC	1,06%	OPONEO.PL	-8,10%
BENEFIT	0,95%	EKOEXPORT	-7,87%
GPW	0,77%	BIOTON	-7,61%
PLAY	0,57%	DATAWALK	-6,63%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	795,94	85,08%	14,59%

NAIWIĘKSZE OBRÓTY 05.08.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
KGHM	88,03	8 086	-4,28%
PKNORLEN	85,28	6 247	-0,85%
PKOBP	79,25	4 288	-1,28%
CDPROJEKT	78,25	5 220	-6,12%
PEKAO	77,00	5 711	-3,34%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Alior	<p>Emisja obligacji</p> <p>Rada nadzorcza Alior Banku zgodziła się na otwarcie wieloletniego programu emisji obligacji i upoważniła zarząd do zaciągania zobowiązań finansowych w drodze emisji niezabezpieczonych obligacji, w tym obligacji podporządkowanych. Łączna wartość nominalna obligacji nie przekroczy 5 mld zł.</p>	
Alior	<p>Wyniki za II kwartał poniżej oczekiwań</p> <p>Wynik odsetkowy był zgodny z prognozami i wyniósł 828,5 mln zł (+9% r/r). Wynik z tytułu prowizji był o 7% gorszy od konsensusu i wyniósł 158,9 mln zł (-7% r/r). Koszty ogółem również były poniżej prognoz (-5%) i wyniosły 393,6 mln zł (-9% r/r). Saldo rezerw to 502,6 mln zł (+15% od prognoz i +111% r/r). W efekcie zysk netto wyniósł 35,8 mln zł, czyli był o 36% niższy od przewidywań i 82% niższy r/r.</p>	-
Alior	<p>Oczekiwania na II półrocze</p> <ul style="list-style-type: none"> Alior Bank spodziewa się, że koszty działania banku w kolejnych kwartałach nadal oscylować będą wokół 400 mln zł, a wskaźnik kosztów do dochodów w całym 2019 roku wyniesie 41 proc. Bank spodziewa się, że koszty ryzyka w całym 2019 roku wyniosą 2,3 proc., a nie 1,8 proc., jak zakładał wcześniej. Bank rozpoczął proces aktualizacji strategii, nowa strategia na lata 2020-2022 zostanie zaprezentowana w I kwartale 2020 roku. Pozycja kapitałowa Alior Banku pozwala utrzymać dynamiczny wzrost wolumenów kredytowych, a obecny poziom kapitału Tier 1 umożliwi dalsze zwiększenia portfela kredytowego o 7,9 mld zł 	
Famur	<p>Plany zbycia nieruchomości nieoperacyjnych</p> <p>Famur planuje sprzedać w formule przetargu istotną część nieruchomości nieoperacyjnych należących do grupy, a stanowiących obecnie majątek spółki celowej De Estate sp. z o.o. Zgodnie z przyjętymi założeniami czas trwania przetargu określono na okres od 06.08.2019 do 21.11.2019 r. Wybór najkorzystniejszej oferty nastąpić ma 20-22.12.2019.</p>	+
VRG	<p>Dane operacyjne za lipiec</p> <ul style="list-style-type: none"> Przychody grupy VRG w lipcu 2019 roku wyniosły około 85 mln zł (+35,1% r/r). Przychody ze sprzedaży detalicznej zrealizowane w segmencie odzieżowym wyniosły około 51,1 mln zł (w tym Bytom 16 mln zł), co oznacza wzrost 60,1% r/r. Przychody ze sprzedaży detalicznej zrealizowane w segmencie jubilerskim (marka W.Kruk) wyniosły około 31,5 mln zł (+17,6% r/r). Skonsolidowana marża ze sprzedaży wyniosła w lipcu 2019 roku około 50,4 proc. i była wyższa od marży osiągniętej rok wcześniej o około 3,1 pkt. proc. 	+
sWIG80 i inne		+/-
Agora	<p>Sprzedaż Gazety Wyborczej</p> <p>Zgodnie z danymi Związku Kontroli Dystrybucji Prasy, w czerwcu sprzedaż „Gazety Wyborczej” zmniejszyła się r/r o 10,47% do 92,98 tys. sztuk (-7,75% m/m).</p>	
Auto Partner	<p>Sprzedaż w lipcu</p> <p>Przychody wyniosły wg wstępnych danych 139,6 mln zł (+36,1% r/r). Od początku roku przychody wyniosły 859,2 mln zł (+30,2% r/r).</p>	+
Oponeo.pl	<p>Sprzedaż w lipcu</p> <p>Przychody wyniosły wg wstępnych danych 46,11 mln zł (+18% r/r). Od początku roku przychody wyniosły 419,5 mln zł (+13% r/r).</p>	
Toya	<p>NWZA ws skupu akcji własnych</p> <p>Zwołane na 2 września walne zgromadzenie spółki Toya zdecyduje o upoważnieniu zarządu do skupu maksymalnie 3 mln akcji własnych spółki, po cenie 6,8-7,2 zł.</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.



Unimot	Wstępne wyniki II kwartału oraz podwyżka prognoz finansowych Grupa Unimot szacuje, że w drugim kwartale 2019 roku miała 15,1 mln zł EBITDA wobec straty EBITDA przed rokiem na poziomie 4,6 mln zł - podała spółka w komunikacie dotyczącym wstępnych wyników finansowych. Przychody grupy w tym okresie wzrosły do 1,009 mld zł z 843,9 mln zł rok wcześniej. W efekcie, Unimot podniósł prognozę skonsolidowanego skorygowanego zysku EBITDA w 2019 roku do 46,2 mln zł z 34 mln zł wcześniej	+
Wojas	Sprzedaż w lipcu Przychody wyniosły 21,8 mln zł (+33,7% r/r). Bez uwzględnienia konsolidacji spółki Bartek przychody były wyższe o 7,4 proc. Od początku roku przychody wyniosły 244,7 mln zł (+19,4% r/r).	



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Wtorek, 6 sierpnia 2019		
	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.
Środa, 7 sierpnia 2019		
	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.
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	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
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		+0,40%	-2,20%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień		0,5 mln brk	-6 mln brk
Środa, 7 sierpnia 2019							
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	czerwiec		-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 (narastającego za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski 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 od polityki monetarnej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz polityki restrykcyjnej (polegającej 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 Wtórne	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.