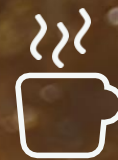




KOMENTARZ PORANNY 2019-08-19 08:06



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Podczas ostatniej sesji tygodnia na parkietach bazowych dominowały wzrosty. Powiew optymizmu widoczny był zarówno na giełdach zachodniej Europy jak i za Oceanem. Do wzrostów przyczyniły się między innymi lepsze dane z amerykańskiego rynku nieruchomości. Mimo wszystko na rynkach wciąż utrzymuje się strach i niepewność, głównie przez obawy dotyczące rozwoju konfliktu handlowego między dwiema największymi gospodarkami świata. Amerykański indeks S&P500 zakończył piątkową sesję 1,44% na plusie a technologiczny indeks Nasdaq zyskał blisko 1,7%. Niemiecki indeks DAX zamknął się podczas piątkowych notowań na poziomie 11 562 punktów, zyskując ponad 1,3%.

Z lepszych nastrojów na światowych rynkach nie skorzystała w piątek warszawska giełda. Notowania indeksu polskich blue chipów podczas ostatniej sesji tygodnia zakończyły się spadkiem w wysokości 0,69% docierając do poziomu 2064 punktów. Tym samym indeks WIG20 znalazł się na najniższym poziomie od stycznia 2017 roku. Indeksowi największych spółek najbardziej ciążyły walory Orange, które spadły o blisko 7%, oraz 'miedziaka', czyli KGHM, który stracił ponad 5,5%. Na historycznym minimum znalazł się indeks WIG-Energia, podobnie jak walory PGE, które po spadku w piątek o ponad 4,4% są na najniższym poziomie od momentu wejścia na giełdę.

W piątek polska waluta odrabiała straty po gwałtownym osłabieniu w środę i czwartek. Na koniec dnia za jedno euro trzeba było zapłacić 4,33 zł (-0,80%), zaś za amerykańskiego dolara 3,91 zł (-0,68%).

Przed weekendem poznaliśmy również odczyt inflacji bazowej za lipiec. Inflacja bez cen żywności i energii wzrosła w ubiegłym miesiącu 2,2% r/r, przy oczekiwaniach 0,10pp niższych.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W poniedziałek kalendarz danych makroekonomicznych jest stosunkowo pusty. Z istotniejszych danych poznamy tylko odczyt inflacji HICP za lipiec ze strefy euro.

W tym tygodniu rynek będzie głównie oczekiwał na informacje płynące z corocznego sympozjum bankierów centralnych w Jackson Hole, które rozpocznie się w czwartek. Inwestorzy w wypowiedziach prezesów banków centralnych będą próbowali doszukać się wskazówek odnośnie dalszego kształtowania polityki pieniężnej. Interesujące będą również mogły być 'minutki' Fedu, czyli protokół z ostatniego posiedzenia FOMC. Pod koniec tygodnia napłyną wstępne odczyty wskaźników wyprzedzających, czyli PMI przemysłu oraz usług ze Stanów Zjednoczonych oraz Europy.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



| POLSKA | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|-----------|-----------|--------|---------|---------|
| WIG | 55 227,60 | -0,73% | -8,52% | -4,27% |
| WIG20 | 2 064,12 | -0,69% | -11,09% | -9,33% |
| mWIG40 | 3 756,24 | -0,97% | -7,75% | -3,92% |
| sWIG80 | 11 570,82 | -0,55% | -2,81% | 9,46% |
| WIG20 USD | 527,28 | -0,54% | -13,78% | -12,86% |
| WIG20 TR | 3 751,24 | -0,69% | -9,42% | -6,66% |

| ZAGRANICA | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|-----------|-----------|--------|--------|--------|
| S&P500 | 2 888,68 | 1,44% | -3,84% | 15,20% |
| Nasdaq C. | 7 895,99 | 1,67% | -3,97% | 19,00% |
| DAX | 11 562,74 | 1,31% | -6,98% | 9,51% |
| CAC40 | 5 300,79 | 1,22% | -5,59% | 12,10% |
| FTSE250 | 18 821,85 | 0,97% | -4,24% | 7,54% |
| BUX | 40 005,90 | -0,03% | -2,14% | 2,22% |
| IBEX | 8 670,40 | 1,78% | -7,54% | 1,53% |
| NIKKEI | 20 579,37 | 0,79% | -4,13% | 2,82% |

| OBLIGACJE | Rent. 10Y | 1D | 1M | YTD |
|-----------|-----------|---------|----------|-----------|
| Polska | 1,734 | -3,7 pb | -54,7 pb | -110,5 pb |
| USA | 1,384 | 5,4 pb | -47,2 pb | -98,5 pb |
| Niemcy | -0,686 | 2,3 pb | -36,4 pb | -111,2 pb |

| WALUTY | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|---------|--------|--------|--------|--------|
| EUR/PLN | 4,3391 | -0,80% | 1,95% | 1,15% |
| USD/PLN | 3,9117 | -0,68% | 3,04% | 4,56% |
| CHF/PLN | 3,9979 | -0,83% | 4,06% | 4,93% |
| GBP/PLN | 4,7514 | -0,15% | 0,88% | -0,42% |
| EUR/USD | 1,1093 | -0,12% | -1,06% | -3,26% |
| USD/JPY | 106,32 | 0,19% | -1,77% | -3,09% |

| SUROWCE | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|----------------|----------|--------|--------|--------|
| Brent (\$/bbl) | 58,64 | 0,70% | -8,87% | 9,00% |
| WTI (\$/bbl) | 54,87 | 0,73% | -4,77% | 20,80% |
| Złoto (\$/ozt) | 1 523,60 | -0,50% | 7,96% | 18,90% |
| Miedź (c/lb) | 259,50 | 0,00% | -3,89% | -1,37% |

NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 16.08.2019

| WZROSTY | | SPADKI | |
|-------------|-------|-----------|---------|
| CIGAMES | 9,95% | EKOEXPORT | -11,37% |
| DATAWALK | 7,81% | SKOTAN | -8,94% |
| CIGAMES-PDA | 6,44% | ORANGEPL | -6,76% |
| ULTGAMES | 5,59% | GETIN | -6,54% |
| CDPROJEKT | 4,99% | KGHM | -5,52% |

| OBRÓTY | PLNm | Rosnące | Spadające |
|--------|--------|---------|-----------|
| GPW | 837,99 | 44,88% | 53,87% |

NAIWIĘKSZE OBRÓTY 16.08.2019

| Spółka | Obrót (PLNm) | Transakcje | Zmiana |
|-----------|--------------|------------|--------|
| PKOBP | 126,79 | 6 517 | 1,75% |
| CDPROJEKT | 106,63 | 5 424 | 4,99% |
| PEKAO | 82,14 | 5 613 | 1,03% |
| PKNORLEN | 75,02 | 5 914 | -1,73% |
| PZU | 65,20 | 4 598 | 0,40% |

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

| | | |
|--------------------------------|--|--|
| <p>CI Games</p> | <p>Data premiery Sniper Ghost Warrior Contracts CI Games ustaliło na 22 listopada 2019 roku datę premiery gry Sniper Ghost Warrior Contracts. Najnowsza część tej serii zadebiutuje na konsolach Xbox One, PlayStation 4 i komputery PC.</p> | |
| <p>Famur</p> | <p>Konsorcjum Famuru ma umowę z PGG na dostawę sprzętu Polska Grupa Górnicza (PGG) podpisała z konsorcjum Famuru umowę obejmującą dostawę 177 kompletów nowych sekcji obudowy zmechanizowanej wraz z kompletną hydrauliką sterowniczą, doposażonych w system monitoringu i wizualizacji ciśnień w stojakach dla PGG Oddział KWK RUDA Ruch Bielszowice. Wartość zawartej umowy wyniosła 65,299 mln zł netto. Umowa realizowana jest wspólnie przez emitenta (jako lidera konsorcjum) oraz Hydrotech z siedzibą w Rybniku (jako uczestnika konsorcjum).</p> | |
| <p>Getin Noble Bank</p> | <p>KNF oczekuje, że GNB przedstawi wiarygodny plan działań autosanacyjnych Komisja Nadzoru Finansowego wobec niepowodzenia procesu inwestorskiego oczekuje, że Getin Noble Bank przedstawi alternatywny, wiarygodny plan samodzielnych lub zakładających zaangażowanie obecnego wiodącego akcjonariusza, działań autosanacyjnych - poinformował Jacek Barszczewski, dyrektor Departamentu Komunikacji Społecznej KNF. KNF zapewnia, że Komisja na bieżąco monitoruje sytuację w Getin Noble Banku i jest w stałym kontakcie z jego władzami.</p> | |

sWG80 i inne

+/-

| | | |
|-------------------------|---|--|
| <p>Bioton</p> | <p>Wypowiedzenie umowy przez Harbin Gloria Pharmaceuticals Harbin Gloria Pharmaceuticals wypowiedział umowę z września 2015 roku na dostawy oraz dystrybucji produktów insuliny Biotonu na rynku. Harbin Gloria Pharmaceuticals poinformował polską spółkę, że przyczyną wypowiedzenia umowy są zmiany na chińskim rynku farmaceutycznym. Harbin Gloria Pharmaceuticals poinformował także, że nie jest w stanie zrealizować uzgodnionych w umowie prognoz sprzedaży, w tym minimalnej ilości zamówień.</p> | |
| <p>Cognor</p> | <p>Wyniki II kwartału 2019 Cognor odnotował 16,15 mln zł skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w II kw. 2019 r. wobec 16,03 mln zł zysku rok wcześniej. Zysk operacyjny wyniósł 31,55 mln zł wobec 50,96 mln zł zysku rok wcześniej. Wynik EBITDA wyniósł 42,94 mln zł wobec 62,07 mln zł rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 516,33 mln zł w II kw. 2019 r. wobec 535,7 mln zł rok wcześniej. Drugi kwartał roku 2019 przyniósł zwiększenie globalnej produkcji stali o 5,3% głównie za sprawą produkcji w Chinach, która wzrosła o 9,9% r/r. W przeciwieństwie do tego, dla producentów w Unii Europejskiej (UE28), w tym dla polskich stalowników, miniony kwartał był okresem cięć produkcyjnych o odpowiednio 3,1% i 4,5%. Na pozostałych głównych rynkach dynamika produkcji była również raczej negatywna za wyjątkiem USA, gdzie wzrosła o aż 4,1%.</p> | |
| <p>Idea Bank</p> | <p>KNF wszczęła postępowanie administracyjne wobec Idea Banku Komisja Nadzoru Finansowego wszczęła z urzędu postępowanie administracyjne w przedmiocie zastosowania wobec Idea Banku środka nadzorczego. Postępowanie jest wynikiem niespełniania przez Idea Bank minimalnych wymogów kapitałowych oraz wymogu połączonego bufora.</p> | |
| <p>Izostal</p> | <p>Umowa ramowa z Gaz-Systemem Izostal zawarł umowę ramową z Gaz-Systemem w zakresie dostaw rur o długości całkowitej około 1 707 km dla zadań inwestycyjnych realizowanych przez Gaz-System - części nr 1, 2, 3 oraz 4, podał Izostal. Umowa ramowa została zawarta na 8 lat, a jej łączna maksymalna wartość netto to 2 793,16 mln zł. Umowa ramowa, zawarta w wyniku przeprowadzenia przetargu publicznego</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.



nieograniczonego, określa warunki udzielania i realizacji umów częściowych, jakie mogą zostać zawarte przez zamawiającego w trakcie obowiązywania umowy ramowej. Zawarcie umowy ramowej nie zobowiązuje, a jedynie uprawnia zamawiającego do zaproszenia do składania ofert na realizację zamówień częściowych.

| | | |
|---------------------------|---|--|
| <p>Oponeo.pl</p> | <p>Wyniki za I połowę 2019 roku Oponeo.pl odnotowało 8,89 mln zł skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w I poł. 2019 r. wobec 7,38 mln zł zysku rok wcześniej. Zysk operacyjny wyniósł 12,89 mln zł wobec 9,67 mln zł zysku rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 398,01 mln zł w I poł. 2019 r. wobec 352,28 mln zł rok wcześniej. Głównym elementem przychodów były przychody ze sprzedaży opon, które wzrosły o 12,7% r/r. Wyniosły one 359 814 tys. zł i przedstawiały 90,4% całości przychodów ze sprzedaży grupy. W I półroczu 2019 roku grupa sprzedała 1 537,2 tys. opon, tj. o 9,2% więcej niż rok wcześniej. W I półroczu 2019 roku z tytułu sprzedaży felg grupa uzyskała 16 112 tys. zł przychodów, czyli o 24,4% więcej niż w analogicznym okresie poprzedniego roku.</p> | |
| <p>P.A. Nova</p> | <p>Umowa na sprzedaż udziałów P.A. Nova ma umowę na sprzedaż 100% udziałów P.A. Nova Invest 3, będącej właścicielem parku handlowego w Myszkowie, za 882 500 euro.</p> | |
| <p>Pfleiderer Group</p> | <p>Volantis Bidco zdecydował o nabyciu akcji Pfleiderer Group w wezwaniu Volantis Bidco podjął decyzję o nabywaniu akcji w wezwaniu na akcje Pfleiderer Group, pomimo niezłożenia zapisów na sprzedaż minimalnej liczby akcji, o której mowa w wezwaniu.</p> | |
| <p>PMPG Polskie Media</p> | <p>Rozpoczęcie przeglądu opcji strategicznych Zarząd PMPG Polskie Media podjął uchwałę o rozpoczęciu procesu przeglądu opcji strategicznych dla grupy kapitałowej. "Celem procesu jest aktualizacja strategii grupy kapitałowej emitenta oraz umożliwienie dalszego rozwoju. W ramach procesu przeglądu opcji strategicznych zarząd emitenta planuje przeprowadzić weryfikację dotychczasowej strategii emitenta, rozpoznać możliwości rozwoju, możliwości współpracy z potencjalnymi inwestorami, a także rozpoznać możliwości przeprowadzenia transakcji sprzedaży niektórych aktywów lub nabycia nowych aktywów" - czytamy w komunikacie.</p> | |
| <p>T-Bull</p> | <p>Ilość pobrań gier w lipcu T-Bull miał 4,5 mln pobrań gier w lipcu 2019 r. Wyniki utrzymują podobny poziom jak w czerwcu i przekładają się na łączną skumulowaną liczbę pobrań w wysokości 421,5 mln.</p> | |
| <p>Torpol</p> | <p>Sąd uwzględnił skargę Torpolu dot. przetargu Elektrowni Ostrołęka Sąd w Białymstoku uwzględnił skargę Torpolu, zmieniając wyrok o odrzuceniu oferty spółki w postępowaniu przetargowym organizowanym przez Elektrownię Ostrołęka. W nawiązaniu do raportu bieżącego nr 30/2019 z dnia 22 maja br. w sprawie aktualizacji informacji nt. postępowania przetargowego organizowanego przez Elektrownię Ostrołęka Sp. z o.o. , zarząd emitenta informuje, że w dniu 14 sierpnia 2019 r. w godzinach popołudniowych powziął informację o ogłoszeniu wyroku przez Sąd Okręgowy w Białymstoku, Wydział VII Gospodarczy. Sąd uwzględnił skargę spółki, zmieniając wyrok Krajowej Izby Odwoławczej w części nakazującej odrzucić ofertę spółki, a ponadto nakazał dokonać poprawy oferty złożonej przez konsorcjum z udziałem Torpol S.A. (lider konsorcjum) oraz Zakładów Automatyki Kombud (łącznie jako konsorcjum), jak również nakazał zamawiającemu dokonać ponownej oceny ofert złożonych w postępowaniu oraz dokonać wyboru najkorzystniejszej oferty.</p> | |
| <p>TXM</p> | <p>Zawarcie umowy o utrzymaniu status quo z bankami TXM zawarł z bankami PKO BP i ING Bankiem Śląskim nową umowę o utrzymaniu status quo wraz z umową wprowadzającą. "W następstwie wygaśnięcia pierwotnej umowy standstill (...) na wniosek TXM, banki zamierzają kontynuować rozmowy w sprawie restrukturyzacji zadłużenia finansowego TXM wobec banków, w celu zawarcia ostatecznej umowy restrukturyzacyjnej, podejmując się wzajemnie realizacji zobowiązań opisanych w umowach" - napisano.</p> | |



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

| Data | Ticker | Wydarzenie |
|---------------------------------------|-----------|---|
| Poniedziałek, 19 sierpnia 2019 | | |
| | ALUMETAL | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku. |
| | DINOPL | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku. |
| | MARVIPOL | NWZA ws. ustalenia liczby członków RN oraz powołania RN. |
| | NETIA | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku. |
| Wtorek, 20 sierpnia 2019 | | |
| | KGHM | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku. |
| | LOTOS | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku. |
| | ATAL | NWZA ws. powołania w skład RN aktualnej kadencji. |
| | LENA | Publikacja raportu za I półrocze 2019 roku. |
| | ZEPAK | Początek zapisów na sprzedaż akcji po 7,47 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Argumenol Investment Company. |
| | ZUE | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku. |
| Środa, 21 sierpnia 2019 | | |
| | IMCOMPANY | Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,45 euro na akcję. |
| | KETY | Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 24 zł na akcję. |
| | LIVECHAT | Wypłata dywidendy 0,87 zł na akcję. |
| | MOSTALWAR | Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 4,50 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Acciona Construcción S.A. |
| | VIGOSYS | Publikacja raportu za I półrocze 2019 roku. |
| | WAWEL | Publikacja raportu za I półrocze 2019 roku. |
| Czwartek, 22 sierpnia 2019 | | |
| | GTC | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku. |
| | JSW | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku. |
| | PGNIG | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku. |
| | PKPCARGO | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku. |
| | BENEFIT | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku. |
| | CIECH | ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2018. |
| | HANDLOWY | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku. |
| | HOLLYWOOD | NWZA ws. upoważnienia zarządu do nabywania akcji własnych oraz określenia zasad nabywania akcji własnych przez spółkę, utworzenia kapitału rezerwowego na nabycie akcji własnych. |
| | IMCOMPANY | Dzień ustalenia prawa do śródrocznej dywidendy 0,45 euro na akcję. |
| | KETY | Dzień ustalenia prawa do dywidendy 24 zł na akcję. |
| | KONSSTALI | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku. |
| | PCCROKITA | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku. |
| | QUMAK | Wykluczenie akcji spółki z obrotu na GPW w związku z upływem 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości. |
| | RADPOL | Publikacja raportu za I półrocze 2019 roku. |
| | RELPOL | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku. |

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

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



| | |
|--------|--|
| RELPOL | Wypłata dywidendy 0,42 zł na akcję. |
| XTB | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku. |

Piątek, 23 sierpnia 2019

| | |
|----------|---|
| CCC | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku. |
| CORMAY | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku. |
| DECORA | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku. |
| DOMDEV | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku. |
| FASING | Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,80 zł na akcję. |
| IZOBLOK | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2018/2019. |
| MLPGROUP | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku. |
| RAWLPLUG | Wypłata dywidendy 0,33 zł na akcję. |
| VIVID | NWZA ws. m.in. wyrażenia zgody na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa, wyrażenia zgody na zawarcie przez spółkę umowy pożyczki z członkiem zarządu. |



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

| Data | Czas | Kraj | Wydarzenie | Okres | Aktualna | Prognoza | Poprzednia |
|---------------------------------------|-------|-------------|--|----------|----------|-------------|--------------|
| Poniedziałek, 19 sierpnia 2019 | | | | | | | |
| | 11:00 | Strefa Euro | Inflacja HICP (r/r) | lipiec | | 1,10% | 1,30% |
| Wtorek, 20 sierpnia 2019 | | | | | | | |
| | 8:00 | Niemcy | Inflacja PPI (m/m) | lipiec | | 0,10% | -0,40% |
| | 8:00 | Niemcy | Inflacja PPI (r/r) | lipiec | | 1,10% | 1,20% |
| | 10:00 | Polska | Przeciętne wynagrodzenie brutto (PLN) | lipiec | | | 5104,50 |
| | 10:00 | Polska | Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw | lipiec | | | 6393,8 tys. |
| | 22:40 | USA | Zmiana zapasów ropy wg API | tydzień | | 0,5 mln brk | 3,7 mln brk |
| Środa, 21 sierpnia 2019 | | | | | | | |
| | 10:00 | Polska | Produkcja przemysłowa (m/m) | lipiec | | | -5,90% |
| | 10:00 | Polska | Produkcja przemysłowa (r/r) | lipiec | | 6,60% | -2,70% |
| | 14:30 | Kanada | Inflacja CPI (r/r) | lipiec | | 1,70% | 2,00% |
| | 16:30 | USA | Zmiana zapasów ropy | tydzień | | 0,3 mln brk | 1,58 mln brk |
| | 20:00 | USA | Protokół z posiedzenia FOMC | lipiec | | | |
| Czwartek, 22 sierpnia 2019 | | | | | | | |
| | 2:30 | Japonia | Indeks PMI dla przemysłu, wst. | sierpień | | | 49,40 |
| | 9:15 | Francja | Indeks PMI dla przemysłu, wst. | sierpień | | 49,50 | 49,70 |
| | 9:15 | Francja | Indeks PMI dla usług, wst. | sierpień | | 52,40 | 52,60 |
| | 9:30 | Niemcy | Indeks PMI dla przemysłu, wst. | sierpień | | 43,10 | 43,20 |
| | 9:30 | Niemcy | Indeks PMI dla usług, wst. | sierpień | | 54,00 | 54,50 |
| | 10:00 | Polska | Sprzedaż detaliczna (m/m) | lipiec | | | 1,50% |
| | 10:00 | Polska | Sprzedaż detaliczna (r/r) | lipiec | | 7,30% | 5,30% |
| | 10:00 | Strefa Euro | Indeks PMI dla przemysłu, wst. | sierpień | | 46,20 | 46,50 |
| | 10:00 | Strefa Euro | Indeks PMI dla usług, wst. | sierpień | | 53,00 | 53,20 |
| | 10:00 | Polska | Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej | sierpień | | | 9,00 |
| | 10:00 | Polska | Wyprzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej | sierpień | | | 5,90 |
| | 13:30 | Strefa Euro | Protokół z posiedzenia ECB | lipiec | | | |
| | 14:00 | Polska | Protokół z posiedzenia RPP | sierpień | | | |
| | 14:30 | USA | Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych | tydzień | | 215 tys. | 220 tys. |
| | 15:45 | USA | Indeks PMI dla przemysłu, wst. | sierpień | | | 50,40 |
| | 15:45 | USA | Indeks PMI dla usług, wst. | sierpień | | | 53,00 |
| | 16:00 | USA | Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board | lipiec | | 0,10% | -0,30% |
| Piątek, 23 sierpnia 2019 | | | | | | | |
| | 1:30 | Japonia | Inflacja CPI (r/r) | lipiec | | | 0,70% |
| | 1:30 | Japonia | Inflacja bazowa CPI (r/r) | lipiec | | 0,60% | 0,60% |
| | 14:00 | Polska | Podaż pieniądza M3 (r/r) | lipiec | | 9,50% | 9,30% |

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

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



| | | | | | |
|-------|-----|--|---------|----------|----------|
| 16:00 | USA | Sprzedaż nowych domów | lipiec | 660 tys. | 646 tys. |
| 19:00 | USA | Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy | tydzień | | 770,00 |



SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastającego za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski 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 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.