



# KOMENTARZ PORANNY

2019-08-16 07:36



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Po wtorkowej euforii na koniec środowej sesji nie zostało już praktycznie śladu. Stabe nastroje na początku dnia popsuły dane makroekonomiczne z Chin dotyczące sprzedaży detalicznej oraz produkcji przemysłowej za lipiec. Oba odczyty okazały się gorsze zarówno od poprzednich wyników jak i od prognoz. Sprzedaż detaliczna wzrosła w ujęciu rocznym o 8,6%, zaś produkcja przemysłowa o 5,8% przy oczekiwaniach odpowiednio 9,8% i 6,3%. Dodatkowym wparciem dla podaży na rynkach były opublikowane parę godzin później wstępne dane PKB za II kwartał z Niemiec, którego dynamika spadła w ujęciu kwartalnym o 0,1%. Dodatkowo inwestorów wystraszyła zaobserwowana po raz pierwszy od 2007 roku inwersja krzywej dochodowości w USA, co w ostatnich 40 latach było zwiastunem naddciągającej recesji.

W Polsce wstępny odczyt PKB za II kwartał bieżącego roku wypadł trochę słabiej od prognoz. Wzrost gospodarczy wyniósł w Polsce 4,4% wobec oczekiwań o 0,10pp wyższych i mniej od wyniku pierwszego kwartału o 0,3pp. Jednocześnie był to czwarty z rzędu kwartał spadku dynamiki PKB, co może wynikać z tego, iż polska gospodarka zaczyna odczuwać spowolnienie koniunktury u swoich największych partnerów.

W środę GUS opublikował dane dotyczące inflacji za lipiec. Zgodnie z wstępnymi danymi wyniosła ona 2,9% r/r, co jest najwyższym odczytem od 7 lat. Do wzrostu cen przyczyniły się między innymi warzywa, których ceny r/r wzrosły o ponad 30%. Polski złoty w środę gwałtownie się osłabiał, krótko po 18 za 1 euro trzeba było zapłacić 4,37 zł (+0,95%), zaś amerykański dolar przebił 2 letnie maksima docierając w okolice 3,93 (+1,30%).

Środowe notowania WIG20 zakończył największym spadkiem od 10 sierpnia 2018 roku, tracąc 2,89%. Na blisko trzyprocentowym minusie zakończyły sesję także między innymi S&P500 oraz niemiecki Dax

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Czwartek był dniem bez notowań na warszawskiej giełdzie z uwagi na święto, wobec czego rodzimi inwestorzy najprawdopodobniej weekend rozpoczęli już po zakończeniu sesji w środę. Z tego względu w dniu dzisiejszym nie należy oczekiwać wysokiej aktywności, z drugiej strony jednak przy większym ruchu na rynkach bazowych nasz parkiet może cechować zwiększona zmienność z uwagi na niską płynność.

W dniu dzisiejszym NBP opublikuje wskaźnik inflacji bazowej w lipcu. Spodziewamy się przyspieszenia inflacji na poziomie 2.2% r/r wobec czerwcowego wzrostu na poziomie 1.9% i konsensusu rynkowego 2.1%.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	55 634,70	-2,44%	-8,08%	-3,56%
WIG20	2 078,39	-2,89%	-10,58%	-8,71%
mWIG40	3 792,91	-1,78%	-7,68%	-2,98%
sWIG80	11 635,07	-0,51%	-2,17%	10,10%
WIG20 USD	530,15	-4,03%	-13,65%	-12,39%
WIG20 TR	3 777,18	-2,89%	-8,90%	-6,01%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 847,60	0,25%	-5,53%	13,60%
Nasdaq C.	7 766,62	-0,09%	-5,95%	17,10%
DAX	11 412,67	-0,70%	-7,87%	8,09%
CAC40	5 236,93	-0,27%	-6,12%	10,70%
FTSE250	18 640,65	-0,48%	-4,82%	6,51%
BUX	40 018,67	-0,30%	-1,74%	2,25%
IBEX	8 519,00	-0,04%	-8,63%	-0,24%
NIKKEI	20 388,44	-0,08%	-5,33%	1,87%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,771	-10,7 pb	-51,0 pb	-106,8 pb
USA	1,161	-5,6 pb	-44,8 pb	-90,7 pb
Niemcy	-0,709	-5,9 pb	-39,9 pb	-113,5 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3726	0,90%	2,62%	1,93%
USD/PLN	3,9245	1,18%	3,72%	4,90%
CHF/PLN	4,0332	1,53%	4,91%	5,86%
GBP/PLN	4,7333	1,18%	-0,05%	-0,80%
EUR/USD	1,1142	-0,27%	-1,06%	-2,84%
USD/JPY	105,77	-0,91%	-1,97%	-3,59%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	59,48	-2,97%	-10,53%	10,60%
WTI (\$/bbl)	55,23	-3,27%	-7,30%	21,60%
Złoto (\$/ozt)	1 527,80	0,90%	8,09%	19,20%
Miedź (c/lb)	259,20	-1,44%	-4,39%	-1,48%

## NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 14.08.2019

WZROSTY		SPADKI	
SYGNITY	29,82%	JSW	-7,63%
URSUS	13,17%	BENEFIT	-7,14%
BRASTER	6,10%	LENA	-6,03%
IZOBLOK	5,00%	POLIMEXMS	-4,74%
PEMANAGER	4,14%	LOTOS	-4,67%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	805,64	94,37%	5,54%

## NAIWIĘKSZE OBRÓTY 14.08.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKOBP	92,53	4 576	-2,99%
PZU	91,10	5 767	-2,21%
PKNORLEN	90,73	6 428	-3,62%
CDPROJEKT	82,06	4 913	-1,65%
PEKAO	61,84	4 244	-1,52%

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

+/-

<b>Budimex</b>	<p><b>Oferta Budimeksu oceniona najwyżej w przetargu PKP PLK</b> Oferta Budimeksu Budownictwo, spółki zależnej Budimeksu, o wartości 1,4 mld zł netto została oceniona najwyżej w przetargu PKP Polskie Linie Kolejowe na roboty budowlane na odcinku Most Wisła - Czechowice-Dziedzice – Zabrzeg. "Powyższe nie oznacza wyboru oferty Budimeksu Budownictwo Sp. z o.o. jako najkorzystniejszej, gdyż postępowanie dotyczące oceny ofert nie zostało ostatecznie zakończone" - napisano w komunikacie. Termin zakończenia robót określono na 207 tygodni od daty ich rozpoczęcia.</p>	
<b>Echo Investment</b>	<p><b>Umowa kupna budynków od Immofinanz</b> Immofinanz podpisał z Echo Investment umowę sprzedaży czterech budynków i działki w ramach kompleksu Empark na warszawskim. Uzgodniona wartość transakcji wynosi to 48,9 mln euro.</p>	
<b>Famur</b>	<p><b>Konsorcjum Famuru ma umowę z PGG na dostawę sprzętu</b> 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>	
<b>Santander PL</b>	<p><b>Santander będzie świadczyć usługi jako TPP</b> Sąd wpisał zmiany w statucie Santander Bank Polska, które, zgodnie z zapisami Dyrektywy PSD2, pozwolą świadczyć bankowi usługi dostępu do informacji o rachunku płatniczym oraz inicjowania transakcji płatniczych, czyli w praktyce zostać TPP (Third Party Provider). Santander Bank Polska chce wykorzystać szansę, jakie stwarza wchodząca wkrótce w życie unijna dyrektywa PSD2 i świadczyć usługi jako TPP. Oznacza to, że bank będzie świadczył usługi dostępu do informacji o rachunku płatniczym oraz inicjowania transakcji płatniczych. Wkrótce Santander Bank Polska rozpocznie pierwsze próby produkcyjnego dostępu do środowisk API innych banków.</p>	
<b>sWG80 i inne</b>		<b>+/-</b>
<b>Atal</b>	<p><b>Rozpoczęcie sprzedaży 123 mieszkań w Warszawie</b> Atal rozpoczął sprzedaż 123 mieszkań w ramach pierwszego etapu inwestycji Apartamenty Ostródzka w Warszawie. Planowany termin oddania do użytku pierwszego etapu inwestycji Apartamenty Ostródzka to pierwszy kwartał 2021 roku</p>	
<b>Bloober Team</b>	<p><b>Wyniki drugiego kwartału 2019</b> Bloober Team odnotował 0,09 mln zł skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w II kw. 2019 r. wobec 0,68 mln zł zysku rok wcześniej. Zysk operacyjny wyniósł 0,12 mln zł wobec 1 mln zł zysku rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 4,93 mln zł w II kw. 2019 r. wobec 7,46 mln zł rok wcześniej. W I poł. 2019 r. spółka miała 1,15 mln zł skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w porównaniu z 1,43 mln zł zysku rok wcześniej, przy przychodach ze sprzedaży w wysokości 10,79 mln zł w porównaniu z 12,1 mln zł rok wcześniej.</p>	
<b>Boruta Zachem</b>	<p><b>Wyniki drugiego kwartału 2019</b> Boruta Zachem odnotował 0,44 mln zł zysku netto w II kw. 2019 r. wobec 0,24 mln zł straty rok wcześniej. Zysk operacyjny wyniósł 0,53 mln zł wobec 0,13 mln zł straty rok wcześniej. Przychody ze sprzedaży sięgnęły 8,3 mln zł w II kw. 2019 r. wobec 5,38 mln zł rok wcześniej.</p>	
<b>Indykpól</b>	<p><b>Zaproszenie do składania ofert sprzedaży akcji</b> Indykpól ogłosił zaproszenie do składania ofert sprzedaży nie więcej niż 80.000 akcji własnych, stanowiących 1,19 proc. ogólnej liczby głosów na walnym oraz 2,56 proc.</p>	

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](http://Bloomberg)

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



kapitału zakładowego, po 59 zł za jedną akcję. Zapisy zainteresowanych sprzedają akcje przyjmowane będą od 19 sierpnia do 23 sierpnia. Przewidywanym dniem zawarcia transakcji zakupu jest 28 sierpnia 2019 r. Podmiotem pośredniczącym w zaproszeniu jest Pekao IB. W maju walne upoważniło zarząd spółki do nabycia do 500 tys. akcji własnych w celu ich umorzenia.

<p><b>Infoscan</b></p>	<p><b>Umowa ws. pozyskania finansowania</b> Akcjonariusze Infoscanu zatwierdzili kluczową umowę inwestycyjną, w ramach której spółka ma pozyskać finansowanie w formie obligacji zamiennych na realizację kluczowych kamieni milowych, które zostaną przedstawione w aktualnie opracowywanej nowej strategii, podano w komunikacie. Strategia ma być zaprezentowana na przełomie sierpnia i września.</p>	
<p><b>Mercor</b></p>	<p><b>Wyniki pierwszego kwartału roku obrotowego 2019/2020</b> Mercor odnotował 4,94 mln zł skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w I kw. roku obrotowego 2019/2020, t. od 1 kwietnia do 30 czerwca 2019 r., wobec 4,66 mln zł zysku rok wcześniej. Zysk operacyjny wyniósł 7,2 mln zł wobec 6,95 mln zł zysku rok wcześniej. Wynik EBITDA sięgnął 9,92 mln zł wobec 9,25 mln zł rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 87,31 mln zł w I kw. wobec 82,54 mln zł rok wcześniej.</p>	
<p><b>NTT System</b></p>	<p><b>Skup akcji własnych</b> NTT System rozpoczyna skup do 500.000 akcji własnych, stanowiących do 3,61 proc. kapitału zakładowego, po cenie nie wyższej niż 2,5 zł za akcję. Skup będzie realizowany do 31 grudnia 2023 roku, nie dłużej jednak niż do chwili wyczerpania środków przeznaczonych na ich nabycie. łączna cena nabycia akcji własnych powiększona o koszty ich nabycia, nie może przekroczyć wysokości kapitału rezerwowego utworzonego na ten cel, czyli kwoty 3,5 mln zł.</p>	
<p><b>Serinus</b></p>	<p><b>Wyniki za pierwsze półrocze 2019</b> Serinus odnotował 4,21 mln USD skonsolidowanej straty netto w I poł. 2019 r. wobec 1,62 mln USD straty rok wcześniej. Strata operacyjna wyniosła 1,37 mln USD wobec 1,63 mln USD zysku rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży pomniejszone o opłaty koncesyjne sięgnęły 5,89 mln USD w I poł. 2019 r. wobec 4,24 mln USD rok wcześniej. Przychody ze sprzedaży ropy naftowej i gazu ziemnego wzrosły o 37% r/r, tj. do 6,4 mln USD z 4,7 mln USD. Wzrost ten wynikał ze wzrostu wydobycia o 87% i został częściowo zniwelowany spadkiem średnich cen sprzedaży o 27%.</p>	
<p><b>Sygnity</b></p>	<p><b>Wyniki trzeciego kwartału roku obrotowego 2018/2019</b> Sygnity odnotowało 4,55 mln zł skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w III kw. r. fin. 2018/2019 (1 kwietnia - 30 czerwca 2019) wobec 5,02 mln zł straty rok wcześniej. Zysk operacyjny wyniósł 6,48 mln zł wobec 5,33 mln zł straty rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 56,94 mln zł w III kw. r. fin. 2018/2019 wobec 68,71 mln zł rok wcześniej. W I-III kw. r.fin. 2018/2019 (1 październik 2018 - 30 czerwca 2019) spółka miała 19,82 mln zł skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w porównaniu z 1,66 mln zł straty rok wcześniej, przy przychodach ze sprzedaży w wysokości 181,88 mln zł w porównaniu z 239,98 mln zł rok wcześniej. EBITDA wyniosła 30,88 mln zł wobec 11,98 mln zł rok wcześniej. Aktualny backlog Sygnity jest wart jest około 260 mln zł netto, w tym do zafakturowania w roku finansowym 2018/19 (tj. do końca września 2019) są jeszcze kontrakty o wartości 47 mln zł netto</p>	
<p><b>Ursus</b></p>	<p><b>List intencyjny z More Maskiner</b> Ursus w restrukturyzacji i Möre Maskiner AB podpisali list intencyjny, na podstawie którego rozpoczęto negocjacje, dotyczące złożenia przez Möre Maskiner AB zamówienia na 1 000 sztuk przyczep produkcji Ursus dedykowanych na rynek szwedzki. Strony deklarują, że kontrakt miałby być zrealizowany do końca pierwszej połowy 2021 roku, a pierwsze dostawy odbyłyby się jeszcze w bieżącym roku. Planowana transakcja, jeśli dojdzie do skutku, korzystnie wpłynie na realizację planu restrukturyzacyjnego.</p>	



## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Piątek, 16 sierpnia 2019</b>		
	ASTARTA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	LCCORP	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,27 zł na akcję.
	PFLEIDER	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 25,17 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Volantis Bidco B.V.
	PHN	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,41 zł na akcję.
	ELZAB	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.



## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 12 sierpnia 2019</b>							
	9:00	Czechy	Inflacja CPI (r/r)	lipiec	2,90%	2,80%	2,70%
	9:00	Rumunia	Inflacja CPI (r/r)	lipiec	4,10%	4,15%	3,80%
<b>Wtorek, 13 sierpnia 2019</b>							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (m/m)	lipiec	0,50%	0,50%	0,30%
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	lipiec	1,70%	1,70%	1,60%
	10:30	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	czerwiec	3,90%	3,80%	3,80%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	sierpień	-44,10	-30,00	-24,50
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	lipiec	0,30%	0,20%	0,30%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	lipiec	0,30%	0,30%	0,10%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	lipiec	2,20%	2,10%	2,10%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	lipiec	1,80%	1,70%	1,60%
<b>Środa, 14 sierpnia 2019</b>							
	4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	lipiec	4,80%	5,80%	6,30%
	4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	lipiec	7,60%	8,60%	9,80%
	8:00	Niemcy	PKB s.a., wst. (k/k)	II kw.	-0,10%	-0,10%	0,40%
	8:00	Niemcy	PKB n.s.a., wst. (r/r)	II kw.	0,00%	-0,30%	0,60%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (r/r)	lipiec	1,10%	1,10%	1,20%
	10:00	Polska	PKB s.a., wst. (k/k)	II kw.	0,40%		1,50%
	10:00	Polska	PKB n.s.a., wst. (r/r)	II kw.	4,40%	4,50%	4,70%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (r/r)	lipiec	2,90%	2,90%	2,60%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	lipiec	1,90%	1,90%	2,00%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	lipiec	1,70%	1,70%	1,60%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a., rew. (k/k)	II kw.	0,20%	0,20%	0,40%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a., rew. (r/r)	II kw.	1,10%	1,10%	1,20%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	czerwiec	-1,60%	-1,30%	0,90%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	czerwiec	-2,60%	-1,20%	-0,50%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	1,58 mln brk	-0,5 mln brk	2,39 mln brk
<b>Czwartek, 15 sierpnia 2019</b>							
	10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	lipiec	3,30%	2,60%	3,80%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	lipiec	0,70%	0,30%	0,40%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	sierpień	16,80	10,00	21,80
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	220 tys.	212 tys.	209 tys.
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	lipiec	-0,20%	0,10%	0,00%
<b>Piątek, 16 sierpnia 2019</b>							
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	czerwiec		18,7 mld	20,2 mld
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	lipiec		2,10%	1,90%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, wst.	sierpień		97,50	98,40
	19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień			764,00



## SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

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



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

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

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

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl

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 BNP Paribas Bank Polska 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.