



KOMENTARZ PORANNY 2019-08-14 08:30



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

We wtorek początkowo główne indeksy na zachodnich giełdach spadały, jednak w drugiej części dnia rozpoczęły wzrosty. Początkowym spadkom na europejskich giełdach towarzyszyły rozczarowujące dane indeksu instytutu ZEW, który obrazuje nastroje wśród inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej w Niemczech. W sierpniu wartość tego indeksu obniżyła się do -44.1pkt wobec prognoz na poziomie -30pkt i poprzedniej wartości na poziomie 24.5pkt.

Po południu, natomiast administracja rządowa Donalda Trumpa poinformowała, że opóźni termin wejścia w życie kolejnych ceł importowych na towary z Chin do grudnia. Informacja ta przyczyniła się do powrotu wzrostów na giełdach. Opóźnienie w wprowadzeniu ceł wpłynęło również na odbicie rentowności amerykańskich obligacji, które we wtorek wzrosły w okolicę 1.70%. Niemieckie rentowności obniżyły się natomiast do prawie -0.60%.

W rytm opisanego scenariusza toczył się handel na warszawskim parkiecie. Początkowo indeks WIG20 był jednym ze słabszych w Europie z uwagi na odcięcie praw do dywidendy PZU. Gwałtowna poprawa nastrojów po południu doprowadziła jednak do prawie 2% wzrostu indeksu od minimum sesji. W efekcie mieliśmy wczoraj do czynienia z efektywną obroną ważnego poziomu wsparcia na 2 100 pkt., co może być z punktu widzenia analizy technicznej argumentem za zakończeniem trendu spadkowego w horyzoncie najbliższych dni.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W środę GUS opublikuje wstępne dane dotyczące PKB Polski w II kwartale 2019 roku. Konsensus rynkowy zakłada wzrost na poziomie 4.5% r/r wobec poprzedniego kwartału na poziomie 4.7% r/r. Według prognoz NBP wzrost gospodarczy będzie nieznacznie niższy. Oczekujemy, że w II kwartale br. PKB wzrośnie o 4.3% r/r. Opublikowana zostanie również ostateczna wartość inflacji CPI w Polsce. Zgodnie z wstępnymi danymi rynek spodziewa się wzrostu inflacji CPI w lipcu o 2.9% r/r. Biorąc pod uwagę, że inflacja CPI, mimo dynamicznego wzrostu, dalej pozostaje w górnej granicy celu inflacyjnego nie spodziewamy się znaczących działań ze strony RPP. Rozpoczęciu zacieśniania polityki nie sprzyja również ogólne otoczenie ekonomiczne, a w szczególności ryzyko spowolnienia gospodarczego oraz gotębie nastawienia Fedu i EBC.

W piątek, natomiast 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)



ma	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	57 024,90	1,98%	-5,79%	-1,15%
WIG20	2 140,19	1,44%	-7,92%	-5,99%
mWIG40	3 861,78	1,87%	-6,01%	-1,22%
sWIG80	11 694,86	0,03%	-1,67%	10,60%
WIG20 USD	552,40	0,94%	-10,03%	-8,71%
WIG20 TR	3 889,48	2,26%	-6,19%	-3,22%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 926,32	1,50%	-2,92%	16,70%
Nasdaq C.	8 016,36	1,95%	-2,93%	20,80%
DAX	11 750,13	0,60%	-5,14%	11,30%
CAC40	5 363,07	0,99%	-3,86%	13,40%
FTSE250	19 008,18	0,50%	-2,94%	8,61%
BUX	40 722,36	-0,41%	-0,01%	4,05%
IBEX	8 695,10	0,22%	-6,74%	1,82%
NIKKEI	20 655,13	0,98%	-4,09%	3,20%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,878	-6,0 pb	-40,3 pb	-96,1 pb
USA	1,707	6,0 pb	-38,3 pb	-97,9 pb
Niemcy	-0,610			

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3335	0,10%	1,70%	1,02%
USD/PLN	3,8787	0,49%	2,51%	3,68%
CHF/PLN	3,9723	-0,29%	3,33%	4,26%
GBP/PLN	4,6780	0,30%	-1,22%	-1,96%
EUR/USD	1,1173	-0,39%	-0,79%	-2,57%
USD/JPY	106,74	1,44%	-1,07%	-2,70%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	61,30	4,66%	-7,79%	13,90%
WTI (\$/bbl)	57,10	3,95%	-4,16%	25,70%
Złoto (\$/ozt)	1 514,10	-0,20%	7,12%	18,20%
Miedź (c/lb)	263,00	1,74%	-2,99%	-0,04%

NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 13.08.2019

WZROSTY		SPADKI	
PEMANAGER	20,91%	BAHOLDING	-17,44%
JSW	10,94%	TIM	-8,35%
BENEFIT	10,27%	ELBUDOWA	-5,76%
COMARCH	8,81%	EUCO	-5,49%
RAINBOW	7,93%	ULTGAMES	-3,07%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	763,80	8,79%	91,00%

NAIWIĘKSZE OBROTÓWY 13.08.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PZU	90,29	6 933	1,87%
PKNORLEN	83,83	6 205	4,68%
PKOBP	82,96	5 020	1,34%
PEKAO	78,87	6 371	1,34%
CDPROJEKT	72,16	3 890	1,82%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

11 BIT	Premiera gry "Frostpunk" na konsole Xbox One i PS4 ustalona na 11 X Globalna data premiery gry "Frostpunk" w wersji na konsole Xbox One i PS4 w dystrybucji cyfrowej została ustalona na 11 października 2019 roku. Cena detaliczna gry będzie wynosiła 29,99 USD/EUR. Spółka poinformowała, że konsolowa wersja "Frostpunka" będzie też oferowana w dystrybucji fizycznej (pudełkowej).	
AmRest	Sprzedaż udziałów w PizzaPortal AmRest podpisał umowę z Glovoapp23 w sprawie sprzedaży 100% udziałów w spółce Restaurant Partner Polska, prowadzącej platformę PizzaPortal, za 30 mln euro plus 5 mln euro kwoty warunkowej w formie „earn-out”. Rozliczenie ceny sprzedaży może nastąpić częściowo w udziałach Glovo, a częściowo w gotówce. W 2018 roku AmRest kupił 10% akcji Glovo.	
GPW	Zmiany w indeksie RESPECT GPW od 3 września rozpocznie publikację indeksu WIG-ESG, obejmującego spółki uznawane za odpowiedzialne społecznie, będące uczestnikami indeksów WIG20 i mWIG40. Jednocześnie, od 1 stycznia 2020 r. GPW zaprzestanie publikowania indeksu RESPECT Index.	
Grupa Azoty	Koszty zatrzymania instalacji w Policach Zakłady Chemiczne Police, wchodzące w skład Grupy Azoty, szacują, że utracone korzyści z powodu czasowego unieruchomienia instalacji syntezy amoniaku oraz syntezy mocznika wyniosły w czerwcu 7 mln zł, a w lipcu i sierpniu łącznie 43 mln zł Grupa Azoty szacuje skutki finansowe w ujęciu skonsolidowanym na -53,7 mln zł.	-
JSW	Nowe ściany wydobywcze Na przelomie lipca i sierpnia w kopalniach JSW uruchomiono kolejne cztery ściany wydobywcze, których zasoby sięgają łącznie 2,6 mln ton dobrej jakości węgla koksowego. Obecnie kopalnie JSW eksploatują łącznie 25 ścian wydobywczych.	
PKO BP	Komentarz zarządu po wynikach <ul style="list-style-type: none"> • PKO BP ocenia, że wskaźnik ROE na koniec 2019 roku może wzrosnąć 11%. • Jak wskazał prezes banku: „Kolejne kwartały jeśli chodzi o biznes podstawowy będą podobne. Jeśli nie będzie jednorazowych zdarzeń, to wynik z biznesu podstawowego powinien być III kwartałe podobny do wyniku z II kwartału” • PKO BP spodziewa się, że kolejne kwartały przyniosą dalszy, niewielki wzrost marży odsetkowej netto. • PKO BP planuje, że najwcześniej w listopadzie przedstawi aktualizację celów finansowych ze strategii na lata 2016-2020. • PKO BP, przeciwko któremu toczy się 1.160 postępowań sądowych dotyczących kredytów udzielonych w walucie obcej ocenia, że notowany w II kwartale wzrost spraw sądowych był "naturalny" • PKO BP ocenia, że ma elastyczność w kształtowaniu dywidendy dzięki niepodzieleniu połowy zysku za 2018 rok i spełnieniu kryteriów do wypłaty połowy zysku za 2019 rok. 	+

sWG80 i inne

+/-

BAH	Odwołanie polityki dywidendowej British Automotive Holding zawiesza na czas nieokreślony politykę dywidendową spółki, obejmującą okres od 2016 do 2020 roku. Powodem zawieszenia polityki dywidendowej spółki są opublikowane wstępne wyniki za I półrocze 2019 r.	-
BOŚ	Komentarz zarządu po wynikach <ul style="list-style-type: none"> • Bank podtrzymuje, że w 2021 roku zysk netto będzie powyżej 180 mln zł, podtrzymane zostały także pozostałe cele na rok 2021 (ponad 7,7% ROE, C/I < 47%, 	

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

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



koszty ryzyka < 0,75%, udział kredytów proekologicznych w portfelu ogółem > 40%).

- BOŚ Bank zakłada, że w drugiej połowie 2019 roku sprzedaż kredytów proekologicznych będzie wyższa niż w I połowie roku, kiedy wyniosła 929 mln zł (+60% r/r), a w całym roku nowa sprzedaż w tym segmencie osiągnie ok. 2 mld zł.
- Bank podał we wtorek, że obecnie jego portfel kredytów we frankach szwajcarskich wynosi 255 mln CHF. Bank jest stroną 65 spraw sądowych związanych z kredytami frankowymi, a saldo kredytów związanymi z tymi sprawami wynosi około 12 mln zł

Instal Kraków	Nowa umowa Instal Kraków podpisał z Gminą Lubliniec umowę na modernizację i rozbudowę oczyszczalni ścieków. Wartość umowy wynosi 49,4 mln zł brutto, termin realizacji 31.12.2021 r.	
Medicalgorithmics	Wnioski o płatności w lipcu Medi-Lynx Cardiac Monitoring, amerykańska spółka zależna Medicalgorithmics, złożyła w lipcu 2019 roku 7.707 wniosków o płatność od ubezpieczycieli z tytułu usług wykonanych przy użyciu technologii PocketECG na terenie USA (+15,8% m/m).	+
Mercor	Zamówienia w lipcu Grupa Mercor pozyskała zamówienia o wartości ok. 38,8 mln zł (+23% r/r).	
Mostostal Zabrze	List intencyjny Spółka zależna Mostostalu Zabrze podpisała z ArcelorMittal Poland list intencyjny dotyczący realizacji zadania pn.: "Modernizacja Wielkiego Pieca nr 3 w Dąbrowie Górniczej". W przypadku podpisania umowy, wartość prac wynosić będzie ok. 27 mln zł netto. Termin zakończenia prac przypada na II kwartał 2020.	
Polenergia	Plany inwestycyjne Jak podała w raporcie półrocznym, Polenergia nie wyklucza udziału w aukcji dla farm wiatrowych oraz elektrowni fotowoltaicznych w 2019 r.. Grupa posiada portfel projektów wiatrowych o łącznej mocy 199 MW oraz fotowoltaicznych o mocy 12 MW gotowych do udziału w aukcji.	
Polenergia	Wyniki II kwartału Przychody wyniosły 589,6 mln zł (-29% r/r). Skorygowana EBITDA wzrosła do 47,6 mln zł (+158,7% r/r). Zysk netto wyniósł 8,7 mln zł względem 37,4 mln zł straty przed rokiem.	+
Ronson	Komentarz zarządu po wynikach <ul style="list-style-type: none"> • Celem Ronson Development jest oferta sprzedaży obejmująca ponad 1.000 mieszkań. Możliwe, że spółka zaprezentuje taki poziom oferty w 2019 roku. Taka liczba mieszkań w ofercie jest wskazana, jeśli spółka chce sprzedawać 800-900 lokali rocznie. • W pierwszej połowie roku Ronson rozpoczął budowę pięciu projektów obejmujących łącznie 680 lokali. Na koniec czerwca oferta dewelopera obejmowała 897 lokali. 	
Ropczyce	Wywiad z prezesem <ul style="list-style-type: none"> • ZM Ropczyce zrealizują w 2019 r. nakłady inwestycyjne w wysokości poniżej 17 mln zł, tj. na poziomie niższym niż zakładano - z uwagi na pogarszającą się koniunkturę spółka ogranicza nakłady inwestycyjne do tych, które charakteryzują się potencjalnie wyższą stopą zwrotu. • Spółka obserwuje, iż po dobrym I kwartale, w II kwartale nastąpiło wyraźne osłabienie koniunktury gospodarczej, szczególnie w hutnictwie żelaza i stali. Jak zapowiada zarząd, III kwartał w hutnictwie nie będzie najlepszy, natomiast jest dosyć dobry w segmencie cementowo-wapienniczym i w przemyśle metali nieżelaznych. • Wraz z budżetem na 2020 rok spółka planuje zmodyfikować swoją strategię. • Spółka zakłada dalszy wzrost udziału eksportu w strukturze sprzedaży do ok. 70%, 	



a także wzrost udziału sprzedaży realizowanej w ramach kompleksowych projektów inwestycyjnych do 60%.



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Środa, 14 sierpnia 2019		
	PKOBP	Wyplata dywidendy 1,33 zł na akcję.
	PZU	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2,80 zł na akcję.
	COGNOR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	KETY	Wprowadzenie do obrotu na GPW 17.500 akcji serii G oraz 7.000 akcji serii H.
	LIVECHAT	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,87 zł na akcję.
	MERCOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2019/2020.
	OPONEO.PL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	PHN	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,41 zł na akcję.
	SERINUS	Publikacja raportu za I półrocze 2019 roku.
	STALPROFI	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,23 zł na akcję.
	SYGNITY	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2018/2019.
Czwartek, 15 sierpnia 2019		
	KREZUS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
Piątek, 16 sierpnia 2019		
	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
Poniedziałek, 12 sierpnia 2019							
	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%
Wtorek, 13 sierpnia 2019							
	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%
Środa, 14 sierpnia 2019							
	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%	1,20%
	10:00	Polska	PKB s.a., wst. (k/k)	II kw.			1,50%
	10:00	Polska	PKB n.s.a., wst. (r/r)	II kw.		4,50%	4,70%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (r/r)	lipiec		2,90%	2,60%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	lipiec		1,90%	2,00%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	lipiec		1,70%	1,60%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a., rew. (k/k)	II kw.		0,20%	0,40%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a., rew. (r/r)	II kw.		1,10%	1,20%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	czerwiec		-1,30%	0,90%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	czerwiec		-1,20%	-0,50%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-0,5 mln brk	2,39 mln brk
Czwartek, 15 sierpnia 2019							
	10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	lipiec		2,60%	3,80%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	lipiec		0,30%	0,40%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	sierpień		10,00	21,80
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		212 tys.	209 tys.
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	lipiec		0,10%	0,00%
	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 określonym czasie. 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 obligacje 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.bnpparibas.pl oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

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

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

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