



# KOMENTARZ PORANNY

2019-08-13 08:50



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Rynki pozostają dalej pod wpływem wojny handlowej i obawy o spowolnienie gospodarcze. Początek tygodnia nie przyniósł ani znaczących zmian w konfliktach na linii USA-Chiny, ani danych makroekonomicznych które mogłyby zmienić kierunek rynków. Natomiast do powyższego w kontekście globalnej niepewności dołączyły negatywne doniesienia z Argentyny oraz Hongkongu. W przypadku pierwszego kraju, rynki negatywnie zareagowały na przegraną w wyborach obecnego prezydenta, na rzecz opozycyjnego kandydata, który sprzeciwia się dalszym planom oszczędnościowym oraz polityce zaciskania pasa, na co deprecjacja zareagowała argentyńska waluta. Z kolei w Hongkongu podczas weekendu eskalowały antyrządowe protesty wywołane nowelizacją prawa ekstradycyjnego (wprowadzenie możliwości przekazywania podejrzanych do Chin kontynentalnych). Utrzymująca się awersja na rynkach wpływa na ceny aktywów do ryzyka sprzyja umacnianiu się dolara. Złoty w poniedziałek w dalszym ciągu się osłabiał a kurs zbliżył się do poziomu 4.33. Stabłość waluty krajowej wynika w dużym stopniu z wpływu czynników zewnętrznych. Niewielkim wsparciem dla złotego mogą okazać się śródrowe wstępne dane o PKB w II kwartale oraz ostateczne dane o inflacji CPI w lipcu.

Podczas poniedziałkowego handlu na parze EURUSD panowała niska zmienność utrzymując kurs w okolicach poziomu 1.12. Zarówno euro jak i dolar znajdują się pod presją oczekiwań rynku odnośnie rozpoczęcia luzowania (EBC) i kolejnych obniżek stóp procentowych (Fed). Z kolei utrzymująca się awersja do ryzyka sprzyja umacnianiu się dolara. Złoty w poniedziałek w dalszym ciągu się osłabiał a kurs zbliżył się do poziomu 4.33. Stabłość waluty krajowej wynika w dużym stopniu z wpływu czynników zewnętrznych. Niewielkim wsparciem dla złotego mogą okazać się śródrowe wstępne dane o PKB w II kwartale oraz ostateczne dane o inflacji CPI w lipcu.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Jak wspominaliśmy we wczorajszym komentarzu, ciekawsze dane makroekonomiczne pojawiają się dalszej części tygodnia, niemniej dziś na rynek napłyną dane o licowej dynamice cen konsumpcyjnych dla Niemiec, Hiszpanii oraz USA. Inwestorzy mogą zwrócić również uwagę na publikowany przed południem sierpniowy wskaźnik instytutu ZEW dla Niemiec.

Biorąc pod uwagę kalendarium makroekonomiczne, otoczenie zewnętrzne oraz skrócony tydzień sesyjny na krajowym parkiecie, trudno oczekiwać relatywnej siły warszawskich indeksów na tle pozostałych rynków. Podczas wczorajszej sesji indeks krajowych blue chips ponownie znalazł się w ogniu europejskich giełd. Nieco lepiej zachowywały się grupy średnich oraz mniejszych spółek, niemniej również w ich przypadku trend z ostatnich dni jest jednoznacznie negatywny. W przypadku mWIG40 istotnym wsparciem pozostają minima z ubiegłego roku w okolicach 3750 pkt.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



|           | Kurs      | 1D     | 1M      | YTD    |
|-----------|-----------|--------|---------|--------|
| WIG       | 55 915,51 | -0,71% | -7,39%  | -3,08% |
| WIG20     | 2 109,73  | -0,84% | -8,88%  | -7,33% |
| mWIG40    | 3 791,00  | -0,47% | -7,75%  | -3,03% |
| sWIG80    | 11 691,05 | -0,10% | -2,07%  | 10,60% |
| WIG20 USD | 547,23    | -0,72% | -10,33% | -9,57% |
| WIG20 TR  | 3 803,38  | -0,84% | -7,92%  | -5,36% |

| ZAGRANICA | Kurs      | 1D     | 1M     | YTD    |
|-----------|-----------|--------|--------|--------|
| S&P500    | 2 883,09  | -1,22% | -4,34% | 15,00% |
| Nasdaq C. | 7 863,41  | -1,20% | -4,62% | 18,50% |
| DAX       | 11 679,68 | -0,12% | -5,22% | 10,60% |
| CAC40     | 5 310,31  | -0,33% | -4,71% | 12,30% |
| FTSE250   | 18 913,00 | -0,94% | -3,27% | 8,06%  |
| BUX       | 40 891,99 | 0,68%  | 0,47%  | 4,48%  |
| IBEX      | 8 676,40  | -0,93% | -6,64% | 1,60%  |
| NIKKEI    | 20 455,44 | -1,11% | -5,01% | 2,20%  |

| OBLIGACJE | Rent. 10Y | 1D      | 1M       | YTD       |
|-----------|-----------|---------|----------|-----------|
| Polska    | 1,938     | -3,0 pb | -38,3 pb | -90,1 pb  |
| USA       | 1,647     | -9,9 pb | -47,5 pb | -103,9 pb |
| Niemcy    | -0,592    | -1,7 pb | -29,8 pb | -101,8 pb |

| WALUTY  | Kurs   | 1D     | 1M     | YTD    |
|---------|--------|--------|--------|--------|
| EUR/PLN | 4,3293 | 0,09%  | 1,37%  | 0,92%  |
| USD/PLN | 3,8598 | -0,03% | 1,86%  | 3,17%  |
| CHF/PLN | 3,9840 | 0,36%  | 3,48%  | 4,57%  |
| GBP/PLN | 4,6641 | 0,43%  | -2,10% | -2,25% |
| EUR/USD | 1,1216 | 0,12%  | -0,49% | -2,19% |
| USD/JPY | 105,22 | -0,34% | -2,44% | -4,08% |

| SUROWCE        | Kurs     | 1D     | 1M      | YTD    |
|----------------|----------|--------|---------|--------|
| Brent (\$/bbl) | 58,57    | 0,07%  | -12,22% | 8,87%  |
| WTI (\$/bbl)   | 54,93    | 0,79%  | -8,77%  | 21,00% |
| Złoto (\$/ozt) | 1 517,20 | 0,58%  | 7,44%   | 18,40% |
| Miedź (c/lb)   | 258,50   | -0,15% | -4,05%  | -1,75% |

## NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 12.08.2019

| WZROSTY   |       | SPADKI    |        |
|-----------|-------|-----------|--------|
| ELEMENTAL | 3,75% | PEMANAGER | -9,84% |
| RAFAKO    | 3,25% | JSW       | -7,49% |
| WIRTUALNA | 3,00% | PRAIRIE   | -6,90% |
| COMP      | 2,69% | COMARCH   | -4,91% |
| ASSECOPOL | 2,42% | EUROCASH  | -4,76% |

| OBRÓTY | PLNm   | Rosnące | Spadające |
|--------|--------|---------|-----------|
| GPW    | 494,89 | 72,07%  | 25,36%    |

## NAIWIĘKSZE OBRÓTY 12.08.2019

| Spółka   | Obrót (PLNm) | Transakcje | Zmiana |
|----------|--------------|------------|--------|
| PEKAO    | 61,41        | 4 875      | -0,06% |
| PKNORLEN | 58,49        | 4 067      | -2,34% |
| KGHM     | 49,77        | 4 699      | -3,60% |
| PZU      | 49,25        | 3 550      | -0,15% |
| PKOBP    | 38,21        | 2 540      | 0,08%  |

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

+/-

|             |  |   |
|-------------|--|---|
| Deweloperzy | <p><b>Raport AMRON za 2q19</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>W drugim kwartale 2019 roku banki udzieliły 59,3 tys. kredytów mieszkaniowych, o 17,2 proc. więcej niż w I kwartale 2019 roku, a ich łączna wartość wyniosła 16,44 mld zł, co oznacza wzrost kdk o 21 proc. Podobny wynik sprzedaży odnotowano ostatnio w 2008 roku.</li> <li>"Poziom akcji kredytowej w II kwartale 2019 roku był najwyższy od 42 kwartałów. Wartość udzielonych kredytów w wysokości 16,5 mld złotych osiągnęła poziom z III kwartału 2008 roku – ostatniego kwartału przed dotarciem do Polski kryzysu subprime! Rekordowa – najwyższa od 31 kwartałów była również liczba udzielonych kredytów – 59 tys. sztuk".</li> <li>W II kwartale 2019 roku nadal najpopularniejsze były kredyty mieszkaniowe o wskaźniku LtV na poziomie co najmniej 80 proc. mimo spadku ich udziału w strukturze nowo udzielonych kredytów o 2,76 pp w porównaniu do poprzedniego kwartału – stanowiły one 43,1 proc. wszystkich nowych kredytów.</li> <li>Według stanu na koniec czerwca 2019 roku, udział kredytów zagrożonych w portfelu kredytów mieszkaniowych ogółem wyniósł 2,45 proc., czyli o 0,03 pp mniej w porównaniu do poprzedniego kwartału. W porównaniu do II kwartału 2018 roku, zanotowano spadek udziału zagrożonych kredytów mieszkaniowych ogółem o 0,32 pp.</li> </ul> | + |
| GPW         | <p><b>Dokument konsultacyjny dot. metody kalkulacji WIBOR/WIBID wg BMR</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>GPW Benchmark opublikowała w poniedziałek dokument konsultacyjny, który zawiera szczegółowy opis metody kalkulacji stawek referencyjnych WIBID i WIBOR po jej dostosowaniu do wymogów rozporządzenia BMR.</li> <li>Po uzyskaniu zezwolenia GPW Benchmark stanie się administratorem wskaźników stopy procentowej zgodnie z rozporządzeniem BMR. Spółka zamierza złożyć stosowny wniosek do KNF w grudniu 2019 r.</li> <li>Rozporządzenie zobowiązuje administratora stawek do przeglądu metody ich kalkulacji co najmniej raz na dwa lata.</li> <li>Przeprowadzone testy statystyczne symulacji wskazują wg GPW Benchmark na brak podstaw do stwierdzenia materialnych zmian w zakresie przebiegu stawek referencyjnych WIBID i WIBOR.</li> <li>Dostosowane do BMR stawki WIBOR i WIBID będą kalkulowane w oparciu o 4-poziomą kaskadę danych. Pierwszeństwo w kaskadzie, jako podstawa do kalkulacji stawek, mają dane transakcyjne, czyli kwotowania dla poszczególnych tenorów oparte o faktycznie zawarte transakcje rynkowe (zasada hierarchiczności).</li> </ul>   |   |
| PKO BP      | <p><b>Wyniki 2Q19</b></p> <p>Zysk netto grupy PKO BP w drugim kwartale 2019 roku wzrósł do 1.217 mln zł z 933 mln zł rok wcześniej. Zysk banku był 3,4 proc. powyżej oczekiwań rynku, który spodziewał się, że wyniesie on 1.176,4 mln zł.</p> <p>Zysk netto wzrósł 30 proc. rdr i 41 proc. kdk.</p> <p>Wynik z prowizji w II kwartale 2019 roku wyniósł 760 mln zł i również był zgodny z szacunkami rynku, który spodziewał się 757,2 mln zł (oczekiwania wahały się od 748 mln zł do 766 mln zł). Wynik z prowizji wzrósł 2 proc. w ujęciu rdr i kdk.</p> <p>Pozostałe przychody i koszty operacyjne netto wyniosły w II kwartale 258 mln zł, podczas gdy rok wcześniej były na poziomie 34 mln zł.</p>   |   |



sWG80 i inne

+/-

|           |   |   |
|-----------|---|---|
| BAH       | <p><b>Umowa dilerska i serwisowa</b><br/>Jednostka zależna Emitenta BAP zawarła Umowę Dilerską i Serwisową Jaguar i Land Rover z Bońkowsky British Auto Sp. z o.o.<br/>Na mocy Umowy, począwszy od dnia 1 września 2019 r., BBA będzie w charakterze autoryzowanego dealera na terenie Szczecina prowadził sprzedaż i serwis samochodów Jaguar i Land Rover.<br/>Umowa została zawarta na czas nieokreślony, przy czym zarówno BAP jak i BBA przysługuje prawo jej rozwiązania z zachowaniem 24-miesięcznego okresu wypowiedzenia.</p>  |   |
| BAH       | <p><b>Wybrane dane za 2Q19</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Przychody ze sprzedaży w mln zł: 554,9</li> <li>• Wynik na sprzedaży w mln zł: 59,4</li> <li>• Wynik na działalności operacyjnej w mln zł: 6,6</li> <li>• Wynik netto z działalności kontynuowanej w mln zł: 1,1</li> <li>• Komentarz do szacunkowych danych skonsolidowanych (w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego):             <ul style="list-style-type: none"> <li>○ Spadek wyniku na sprzedaży i rentowności sprzedaży to efekt jeszcze bardziej agresywnej polityki sprzedażowej skoncentrowanej na zwiększeniu liczby sprzedawanych samochodów w celu spełnienia warunku dotyczącego przedłużenia umowy importerskiej.</li> <li>○ Spadek skonsolidowanego zysku netto wynika w głównej mierze z: mniejszego zysku brutto na sprzedaży, rosnących kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu (m.in. znacząco wyższe wydatki marketingowe, wyższe koszty prowadzenia salonów dilerskich); a także z kosztów rozbudowy sieci dilerskiej oraz wyższych kosztów finansowych wynikających z wyższego średniego poziomu długu netto.</li> <li>○ Umocnienie złotówki w pierwszym półroczu 2019 zadziałało na korzyść GK BAH, ale tylko w nieznacznym stopniu zamortyzowało negatywne efekty opisane w pkt 1 i 2 powyżej.</li> </ul> </li> <li>• Rosnące przychody Grupy Kapitałowej British Automotive Holding S.A. ze sprzedaży wynikające ze wzrostu liczby sprzedanych samochodów nie zrekompensowały rosnących kosztów i pogarszającej się rentowności sprzedaży.</li> </ul> |   |
| Data Walk | <p><b>Wywiad z zarządem</b><br/>Dla DataWalk rok 2019 będzie przełomowy w zakresie przychodów. Spółka chce w kolejnych latach rozbudować zespół sprzedażowo-wdrożeniowy w Stanach i podpisać kilkadziesiąt umów na wdrożenie swojego produktu.<br/>Na obecnym etapie rozwoju DataWalk koncentruje się na komercjalizacji swojego produktu - rozwiązania informatycznego do analizy powiązań w dużych zbiorach danych. Spółka planuje w tym celu w ciągu 2-3 lat kilkakrotnie zwiększyć zespół sprzedażowo-wdrożeniowy w Stanach i zwiększyć skalę działalności, głównie w USA, podpisując kilkadziesiąt umów wdrożeniowych.<br/>W czerwcu Departament Sprawiedliwości USA wybrał konsorcjum, którego członkiem jest DataWalk, do współpracy przy dostarczaniu systemów i rozwiązań analitycznych. Konsorcjum, w którym poza DataWalk jest dwanaście innych firm, będzie odpowiadać na zapotrzebowanie resortu w ramach poszczególnych zamówień. Łączna wartość inwestycji Departamentu Sprawiedliwości w ciągu kilku lat ma sięgnąć ok. 500 mln USD.</p>  |   |
| Forte     | <p><b>Rewizja szacunków</b><br/>Fabryki Mebli Forte obniżyły szacunki EBIT za II kwartał 2019 roku do 8 mln zł z 13 mln zł wcześniej przewidywanych oraz EBITDA do 22 mln zł z 27 mln zł, w związku z koniecznością zaliczenia w koszty operacyjne II kwartału 5 mln zł dofinansowania budowy pasa startowego w Suwałkach.<br/>Spółka poddała, że po uwzględnieniu kwoty dodatkowych 5 mln zł w kosztach II kwartału 2019 r. nie złamała kowenantów ustalonych z bankami.</p>   | - |



|                           |   |          |
|---------------------------|---|----------|
| <p><b>Kogeneracja</b></p> | <p><b>Wyniki 2Q19</b><br/>Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich Kogeneracja odnotowała 51,57 mln zł skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w I-II kw. 2019 r. wobec 15,09 mln zł zysku rok wcześniej.<br/>Zysk operacyjny wyniósł 65,1 mln zł wobec 19,6 mln zł zysku rok wcześniej.<br/>Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 580,87 mln zł w I-II kw. 2019 r. wobec 520 mln zł rok wcześniej.</p>   |          |
| <p><b>Unimot</b></p>      | <p><b>Dezinwestycja aktywów w segmencie gazu ziemnego</b><br/>Unimot zdecydował o częściowej dezinwestycji w segmencie gazu ziemnego. W strukturach grupy pozostanie jedynie spółka Unimot System, a udziały w pozostałych dwóch spółkach gazowych Blue LNG i Blue Cold przejdą na własność dotychczasowego partnera biznesowego.<br/>Łączna szacunkowa wartość transakcji to 14,1 mln zł, z czego wartość nieposiadanych obecnie przez Unimot udziałów w Unimot System to 13,5 mln zł, a 0,6 mln zł to końcowe gotówkowe rozliczenie między stronami, które trafi do Unimot System.<br/>Transakcja zostanie sfinalizowana w ciągu trzech miesięcy od podpisania umowy pod warunkiem uzyskania wszelkich niezbędnych zgód na przeniesienie własności udziałów oraz zwolnienie zabezpieczeń ustanowionych na rzecz banków.</p> |          |
| <p><b>Ursus</b></p>       | <p><b>Dane operacyjne za lipiec'19</b><br/>Ursus w okresie styczeń-lipiec zarejestrował 139 nowych ciągników rolniczych, o 43,0 proc. mniej rdr wg danych Polskiego Związku Przemysłu Motoryzacyjnego.<br/>Udział Ursusa w ogólnej liczbie rejestracji nowych ciągników wyniósł w tym okresie 2,89 proc. wobec 5,07 proc. w analogicznym okresie 2018 r.</p>  | <p>-</p> |
| <p><b>Wielton</b></p>     | <p><b>Dane operacyjne za lipiec'19</b><br/>Wielton w okresie styczeń-lipiec 2019 r. zarejestrował 2.166 nowych przyczep i naczep, o 6,2 proc. mniej rdr wg danych Polskiego Związku Przemysłu Motoryzacyjnego powołując się na dane CEP.<br/>Udział firmy w rynku wyniósł w tym okresie 13,61 proc. wobec 14,28 proc. w analogicznym okresie ubiegłego roku</p>   | <p>-</p> |
| <p><b>ZUE</b></p>         | <p><b>Najkorzystniejsza oferta</b><br/>Zarząd Dróg Miasta Krakowa uznał ofertę ZUE jako najkorzystniejszej w postępowaniu przetargowym na zadanie pn. "Utrzymanie, konserwacja i naprawy infrastruktury tramwajowej w zakresie elektroenergetyki trakcyjnej w Krakowie w latach 2019-2022".<br/>Wartość brutto złożonej przez spółkę oferty wynosi 50,2 mln zł.<br/>Wartość netto złożonej przez spółkę oferty: 40,8 mln zł. Wartość brutto złożonej przez spółkę oferty: 50,2 mln zł. Termin realizacji zadania: 1.10.2019 – 30.09.2022 r.</p>   | <p>+</p> |
| <p><b>BOŚ</b></p>         | <p><b>Wyniki za 2Q19</b><br/>Zysk netto grupy BOŚ Banku w II kwartale 2019 roku wyniósł 27 mln zł, czyli wzrost 51,6 proc. rdr.<br/>Wynik z tytułu odsetek wyniósł w II kwartale 106,7 mln zł, czyli wzrost 14 proc. rdr, natomiast wynik z tytułu opłat i prowizji wyniósł 25,3 mln zł, czyli wzrost o 0,5 proc. w porównaniu do II kwartatu 2018 roku.<br/>Marża odsetkowej grupy wzrosła w I półroczu 2019 roku do 2,3 proc. z 2 proc. w całym 2018 roku.<br/>Ogólne koszty administracyjne grupy w II kwartale wyniosły 84,2 mln zł, co oznacza spadek o 3,2 proc. rdr.<br/>Wskaźnik kosztów do dochodów wynosi 60,7 proc.</p>  |          |
| <p><b>Ronson</b></p>      | <p><b>Wyniki 2Q19</b><br/>Ronson Development odnotował w drugim kwartale 2019 roku 8,7 mln zł zysku netto jednostki dominującej wobec konsensusu PAP Biznes na poziomie 7,6 mln zł. Deweloper podtrzymał plan sprzedaży i przekazania klientom w tym roku po ok. 800 lokali, planuje rozpocząć budowę i sprzedaż jeszcze 402 lokali.</p>  |          |



„Podtrzymujemy nasze plany, zakładające przekazanie klientom w całym 2019 roku około 800 lokali. W pierwszym półroczu przekazaliśmy łącznie 434 lokale, zatem zrealizowaliśmy ponad połowę rocznego planu. Podobną skalę, tj. około 800 lokali, chcemy w 2019 roku osiągnąć również pod względem sprzedaży”.





## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

| Data                              | Ticker    | Wydarzenie  |
|-----------------------------------|-----------|---|
| <b>Środa, 14 sierpnia 2019</b>    |           |   |
|                                   | 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.                               |
| <b>Czwartek, 15 sierpnia 2019</b> |           |   |
|                                   | KREZUS    | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.   |
| <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%        | 0,30%        |
|                                       | 8:00  | Niemcy        | Inflacja CPI, fin. (r/r)           | lipiec   |          | 1,70%        | 1,60%        |
|                                       | 9:00  | Słowacja      | Inflacja CPI (r/r)                 | lipiec   |          | 2,70%        | 2,60%        |
|                                       | 9:00  | Hiszpania     | Inflacja CPI (r/r)                 | lipiec   |          | 0,50%        | 0,40%        |
|                                       | 10:30 | Wlk. Brytania | Stopa bezrobocia                   | czerwiec |          | 3,80%        | 3,80%        |
|                                       | 11:00 | Niemcy        | Indeks instytutu ZEW               | sierpień |          | -3000,00%    | -2450,00%    |
|                                       | 14:30 | USA           | Inflacja bazowa CPI (m/m)          | lipiec   |          | 0,20%        | 0,30%        |
|                                       | 14:30 | USA           | Inflacja CPI (m/m)                 | lipiec   |          | 0,30%        | 0,10%        |
|                                       | 14:30 | USA           | Inflacja bazowa CPI (r/r)          | lipiec   |          | 2,10%        | 2,10%        |
|                                       | 14:30 | USA           | Inflacja CPI (r/r)                 | lipiec   |          | 1,70%        | 1,60%        |
|                                       | 22:40 | USA           | Zmiana zapasów ropy wg API         | tydzień  |          |              | -3,4 mln brk |
| <b>Środa, 14 sierpnia 2019</b>        |       |               |                                    |          |          |              |              |
|                                       | 4:00  | Chiny         | Produkcja przemysłowa (r/r)        | lipiec   |          | 5,80%        | 6,30%        |
|                                       | 4:00  | Chiny         | Sprzedaż detaliczna (r/r)          | lipiec   |          | 8,60%        | 9,80%        |
|                                       | 8:00  | Niemcy        | PKB s.a., wst. (k/k)               | II kw.   |          | -0,10%       | 0,40%        |
|                                       | 8:00  | Niemcy        | PKB n.s.a., wst. (r/r)             | II kw.   |          | -0,30%       | 0,60%        |
|                                       | 8:45  | Francja       | Inflacja CPI, fin. (m/m)           | lipiec   |          | -0,20%       | 0,20%        |
|                                       | 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. (m/m)           | lipiec   |          | 0,00%        | 0,30%        |
|                                       | 10:00 | Polska        | Inflacja CPI, fin. (r/r)           | lipiec   |          | 2,90%        | 2,60%        |
|                                       | 10:30 | Wlk. Brytania | Inflacja CPI (m/m)                 | lipiec   |          | -0,10%       | 0,00%        |
|                                       | 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 |
| <b>Czwartek, 15 sierpnia 2019</b>     |       |               |                                    |          |          |              |              |
|                                       | 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        |

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

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



|       |             |   |          |          |          |
|-------|-------------|---|----------|----------|----------|
| 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 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.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)[www.bnpparibas.pl](http://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.bnpparibas.pl](http://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.