



# KOMENTARZ PORANNY 2019-08-12 08:16



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Ostatnia sesja zeszłego tygodnia była swoistym podsumowaniem nastrojów panujących na rynkach akcji od początku bieżącego miesiąca. Polski, szeroki rynek zanotował prawie 1,4% straty, a prym wiodły średnie spółki, których indeks tracił relatywnie najwięcej. Pomimo szybkich wzrostów indeksu mWIG40 z którymi mieliśmy do czynienia przez I kwartał, znajduje się on obecnie „pod kreską” licząc jego zachowanie od początku roku, na poziomie bliskim rocznych minimów (strefa 3750 punktów).

W Europie może pojawić się natomiast, oprócz brexitu, czynnik ryzyka. W czwartek wieczorem wicepremier Włoch Matteo Salvini zaapelował o rozpisanie wcześniejszych wyborów, argumentując to niestabilnością obecnej koalicji.

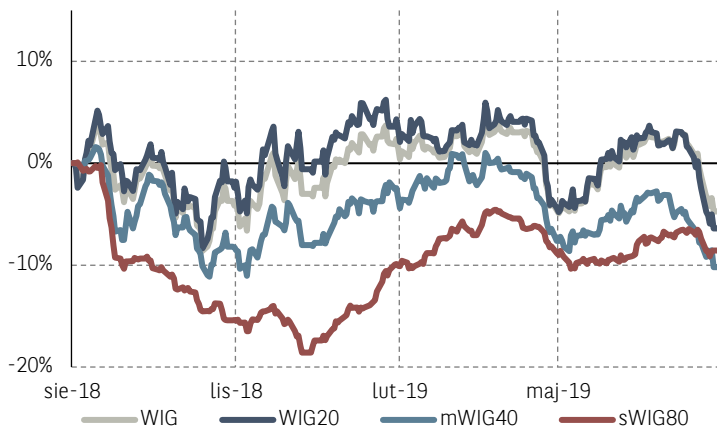
Sytuacji na rynkach kasowych nie wsparł również kapitał amerykański, gdzie sesja przebiegała na kanwie negatywnych informacji odnośnie potencjalnego porozumienia handlowego na linii Pekin-Waszyngton. Prezydent Trump ogłosił w piątek, że nie widzi obecnie możliwości zawarcia porozumienia w tej kwestii, a wrześniowy powrót do negocjacji może nie mieć miejsca. O ile indeks S&P500 wzrósł od początku roku o ponad 16%, o tyle znajduje się nieznacznie powyżej poziomów notowanych rok wcześniej. Po czwartkowym zamknięciu sesji wyniki finansowe opublikowała min. spółka Uber Technologies, zaskakując negatywnie rynek (strata netto na poziomie 5,2 mld dolarów vs 878 mln rok wcześniej, przy spadku dynamiki przychodów poniżej 20% r/r), co odbiło się również na notowaniach jej akcji (-6,8%).

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Po umiarkowanie pozytywnej sesji w Chinach widać, że na rynku w dniu dzisiejszym panuje lekkie odprężenie nastrojów. Od rana tanieje również dolar w stosunku do złotego, a kontrakty terminowe na najważniejsze rynki akcji są kwotowane na dodatnich poziomach. Powyższe czynniki mogą wspierać otwarcie sesji na rodzimym parkiecie.

Z punktu widzenia danych makroekonomicznych kluczowy będzie środek tygodnia. We wtorek zostaną opublikowane dane o inflacji CPI w USA, a w czwartek dane odnośnie sprzedaży detalicznej i produkcji przemysłowej za lipiec. W środę poznamy natomiast wstępny odczyt PKB z Polski i Niemiec za II kw. b.r.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



ma	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	56 316,19	-1,38%	-6,45%	-2,38%
WIG20	2 127,61	-1,45%	-8,00%	-6,55%
mWIG40	3 808,99	-1,82%	-6,75%	-2,57%
sWIG80	11 703,25	0,08%	-0,98%	10,70%
WIG20 USD	551,19	-1,53%	-9,29%	-8,91%
WIG20 TR	3 835,62	-1,45%	-7,03%	-4,56%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 918,65	-0,66%	-2,05%	16,40%
Nasdaq C.	7 959,14	-1,00%	-2,24%	20,00%
DAX	11 693,80	-1,28%	-5,97%	10,70%
CAC40	5 327,92	-1,11%	-4,38%	12,60%
FTSE250	19 092,15	-0,24%	-1,93%	9,09%
BUX	40 615,42	0,56%	0,71%	3,77%
IBEX	8 757,80	-1,25%	-5,57%	2,55%
NIKKEI	20 681,16	0,43%	-4,10%	3,33%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,968	-5,3 pb	-24,7 pb	-87,1 pb
USA	1,746	2,7 pb	-32,4 pb	-94,0 pb
Niemcy	-0,575	2,2 pb	-29,3 pb	-98,3 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3254	0,10%	1,30%	0,83%
USD/PLN	3,8610	0,01%	1,35%	3,21%
CHF/PLN	3,9696	0,11%	3,53%	4,19%
GBP/PLN	4,6442	-0,95%	-2,18%	-2,67%
EUR/USD	1,1203	0,08%	-0,05%	-2,31%
USD/JPY	105,58	-0,26%	-3,00%	-3,75%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	58,53	2,00%	-8,77%	8,79%
WTI (\$/bbl)	54,50	3,73%	-5,76%	20,00%
Złoto (\$/ozt)	1 508,50	-0,07%	7,71%	17,70%
Miedź (c/lb)	258,90	-0,71%	-1,37%	-1,60%

## NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 09.08.2019

WZROSTY		SPADKI	
PEMANAGER	33,77%	ARCTIC	-5,99%
SERINUS	7,56%	ELBUDOWA	-5,98%
GROCLIN	4,97%	SUNEX	-5,20%
ASTARTA	4,55%	PGNIG	-5,14%
EKOEXPORT	3,51%	KRUK	-5,01%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	639,50	86,45%	12,86%

## NAIWIĘKSZE OBROTY 09.08.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PEKAO	95,55	4 546	-1,22%
PKNORLEN	75,80	7 864	-3,40%
PZU	66,68	4 270	-0,20%
PKOBP	65,27	3 636	-1,40%
PGNIG	60,21	9 192	-5,14%

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

+/-

Ciech	<b>Przygotowania do zawieszenia prac w Ciech Soda Romania</b> Spółka zależna emitenta - Ciech Soda Romania - zdecydowała o rozpoczęciu przygotowań na wypadek konieczności wstrzymania produkcji w sytuacji zaprzestania dostaw pary technologicznej przez jedynego dostawcę pary - elektrociepłownię CET Govora. Bezpośrednią przyczyną decyzji o przygotowaniu do zatrzymania produkcji ma być wypowiedzenie dotychczasowej umowy na dostawy. Zaprzestanie dostaw może nastąpić 18 września 2019 r. Wg spółki, ewentualna hibernacja zakładu nie powinna zagrozić osiągnięciu przez Ciech celu ponad 900 mln zł EBITDA w 2021 r.	-
LPP	<b>Zamiar emisji obligacji</b> Na najbliższym walnym zgromadzeniu spółki pod głosowanie zostanie poddana uchwała dotycząca emisji pięcioletnich obligacji o łącznej wartości nominalnej do 300 mln zł.	
Tauron	<b>List intencyjny ws. budowy instalacji RDF w Stalowej Woli</b> Emitent podpisał z prezydentem Stalowej Woli list intencyjny w sprawie budowy instalacji spalania paliwa alternatywnego (RDF). Paliwa alternatywne (RDF) to pełnowartościowe paliwo powstałe w wyniku przetworzenia wyselekcjonowanych frakcji z odpadów innych niż niebezpieczne, które są dopuszczone przez prawo do termicznego odzysku.	
Trakcja	<b>Walne zgromadzenie</b> Na wniosek zarządu spółki, walne zgromadzenie emitenta nie zajęło się punktami dotyczącymi emisji do 10.279.909 akcji serii B oraz emisji akcji serii C. Zarząd spółki umotywował swój wniosek koniecznością dalszych prac w zakresie ustalenia szczegółowych parametrów rozważanego podwyższenia kapitału zakładowego oraz trwającymi rozmowami z instytucjami finansowymi w związku z procesem refinansowania spółki. Kolejne walne zgromadzenie odbędzie się 13 września.	

sWG80 i inne

+/-

Asseco SEE	<b>Komentarz zarządu i zamiar nabycia spółek</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Portfel zamówień emitenta na 2019 rok ma obecnie wartość 138 mln euro (+11% r/r).</li> <li>Portfel zamówień na III kwartał wynosi 35,4 mln euro (+21% r/r).</li> <li>Spółka spodziewa się poprawy wyników biznesu bankowego w Serbii w drugiej połowie roku.</li> <li>Spółka zdecydowała również o zakupie za 4 mln euro spółek Sonet (100% udziałów spółki Sonet společnost s.r.o. z siedzibą w Brnie i 50 proc. udziałów w kapitale zakładowym spółki Sonet Slovakia s.r.o. z siedzibą w Bratysławie, w której pozostałe 50 proc. udziałów posiada Sonet společnost s.r.o.), prowadzących działalność w Czechach i na Słowacji. Głównym obszarem działalności tych spółek jest oferowanie usług w zakresie technologii płatniczych, w tym m.in. instalacja i serwis oraz wdrażanie oprogramowania własnego dla terminali płatniczych (POS), których spółka obsługuje łącznie 41 tys. Przejmowane spółki mają 17 proc. udział w czeskim rynku oraz 16 proc. udział na Słowacji. Nabycie ma zostać rozliczone przed końcem III kw.</li> </ul>	
GA ZCh Police	<b>Zmiana terminu uruchomienia instalacji</b> Uruchomienie instalacji Przygotowania Gazu Syntezowego, które miało nastąpić 11 sierpnia 2019 roku planowane jest nie później niż 18 sierpnia 2019 roku z uwagi na niewielkie nieprawidłowości w jednej ze spoin, którą należy poprawić.	
Mostostal Warszawa	<b>Umowa</b> Emitent podpisał z GE Power umowę na realizację robót podwykonawczych przy budowie Elektrowni Ostrołęka C. Wartość umowy to 609 mln zł netto/	



<b>Pfleiderer Group</b>	<b>Podniesienie ceny w wezwaniu na akcje spółki</b> Volantis Bidco (podmiot pośrednio kontrolowany przez Strategic Value Partners) podniósł cenę w wezwaniu na akcje Pfleiderer Group do 26,60 zł z 25,17 zł wcześniej.	
<b>Rainbow Tours</b>	<b>Nabycie aktywa w Grecji</b> White Olive A.E. z siedzibą w Atenach (podmiot zależny od emitenta) nabyła 100% udziałów w: Oikodomikes Xenodoxeiakos Touristikos Kai Emporikos Epixeiriseis M. B. Kai I. Venetoulis A.E. z siedzibą na Rodos, będącej właścicielem nieruchomości hotelowej położonej w Pefkos, Rodos, Republika Grecji, oraz grunt, na którym posadowiona jest nieruchomość hotelowa. Łączna cena zakupu wyniosła 2.925.000 EUR. Dodatkowy koszt realizacji przedmiotowej inwestycji związany jest z koniecznością poniesienia i uregulowania przez nabytą spółkę, zaległości podatkowych i publiczno-prawnych w łącznej kwocie około 590.000 EUR.	



## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Poniedziałek, 12 sierpnia 2019</b>		
	KOGENERA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	RADPOL	NWZA ws. ustalenia liczby członków RN oraz zmian w składzie RN.
	PZU	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2,80 zł na akcję.
	BOS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	LARQ	Wprowadzenie do obrotu na GPW 23.333 akcji zwykłych na okaziciela serii G.
	LIVECHAT	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,87 zł na akcję.
	PCM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	PEP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	RONSON	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	STALPROFI	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,23 zł na akcję.
	WOJAS	Wypłata dywidendy 0,20 zł na akcję.
<b>Środa, 14 sierpnia 2019</b>		
	PKOBP	Wypłata 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		2,80%	2,70%
	9:00	Rumunia	Inflacja CPI (r/r)	lipiec		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.



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLESKIE

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.  
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00  
e-mail: [doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)





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 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](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 Wtórny	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 jakkolwiek 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.