



# KOMENTARZ PORANNY 2019-08-09 08:20



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Opublikowane w czwartek rano dane dotyczące wymiany handlowej Chin okazały się lepsze od oczekiwań, co może sugerować, że mimo trwającej wojny handlowej chińska gospodarka jest wciąż w dobrej kondycji. Nadwyżka handlowa okazała się o ponad 5 mld dolarów wyższa od oczekiwań. Eksport zanotował wzrost o 3.3% wobec prognoz na poziomie -2%. Import spadł o 5.6%, chociaż konsensus zakładał spadek o 8.3%.

Lepsze dane z Chin oraz ponowne ustalenie przez bank centralny Chin fixingu juana na silniejszym niż oczekiwano poziomie doprowadziło do uspokojenia nastrojów na światowych rynkach po wyprzedzący z ostatnich dni. W efekcie mieliśmy do czynienia z wysokim otwarciem notowań na początku czwartkowej sesji. Popyt okazał się być silny i skala odreagowania na europejskich i amerykańskich giełdach była znacząca. Pomimo nieustającego ryzyka związanego z wojną handlową, indeks S&P500 odrobił w ciągu ostatnich dwóch sesji prawie 50% fali spadkowej z przetomu miesiąca.

Z podobnym przebiegiem sesji mieliśmy do czynienia na giełdzie w Warszawie. WIG20 powrócił ponad przetamany w środę poziom 2 150 pkt., w czym pomogły zwyczki JSW, PGNiG oraz PKO BP. Od majowego minimum odbił również w ostatnich dniach indeks mWIG40. Wczoraj najstabiliej zachowywały się mniejsze spółki, jednak w skali YTD to indeks sWIG80 notuje najlepszą stopę zwrotu, a skala ostatnich spadków była wśród MiS-ów znacząco mniejsza.

Powrót apetytu na ryzykowne aktywa był widoczny w czwartek na rynku ropy naftowej. Gatunek Brent zyskiwał ponad 2% po tym, jak spadł do najniższych od grudnia ub. r. poziomów i przebił poziom wsparcia na 60 USD/bbl.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Po wzroście zmienności od początku miesiąca, spodziewamy się uspokojenia nastrojów na koniec tygodnia. Po dwudniowym odbiciu inwestorzy mogą ograniczać apetyt na ryzykowne aktywa biorąc pod uwagę zbliżający się termin publikacji listy towarów mających być objęty przez USA nowymi cłami. Ponadto administracja w Waszyngtonie wstrzymuje zapowiadaną wcześniej decyzję odnośnie ponownego pozwolenia firmom amerykańskim na współpracę z Huawei.

Rano podane zostały dane o inflacji z Chin - zmiana cen konsumenckich (CPI) wyniosła +2,8% r/r wobec +2,7% konsensusu. Ceny produkcyjne (PPI) spadły o 0,3% r/r (oczekiwano -0,1% r/r).

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

ma	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	57 102,69	0,84%	-5,74%	-1,02%
WIG20	2 158,88	0,97%	-7,70%	-5,17%
mWIG40	3 879,59	0,69%	-5,94%	-0,76%
sWIG80	11 694,40	0,53%	-1,17%	10,60%
WIG20 USD	559,78	0,82%	-9,21%	-7,49%
WIG20 TR	3 891,99	0,97%	-6,28%	-3,16%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 938,09	1,88%	-1,27%	17,20%
Nasdaq C.	8 039,16	2,24%	-0,73%	21,20%
DAX	11 845,41	1,68%	-5,57%	12,20%
CAC40	5 387,96	2,31%	-3,60%	13,90%
FTSE250	19 137,61	1,04%	-2,27%	9,34%
BUX	40 389,38	0,26%	-0,95%	3,19%
IBEX	8 869,00	1,41%	-4,48%	3,85%
NIKKEI	20 681,16	0,43%	-4,10%	3,33%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,021	-1,2 pb	-23,4 pb	-81,8 pb
USA	1,719	-0,5 pb	-32,9 pb	-96,7 pb
Niemcy	-0,557	2,2 pb	-29,3 pb	-98,3 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3212	0,02%	1,51%	0,73%
USD/PLN	3,8605	0,10%	1,71%	3,19%
CHF/PLN	3,9651	0,24%	3,83%	4,07%
GBP/PLN	4,6888	0,12%	-1,31%	-1,73%
EUR/USD	1,1194	-0,08%	-0,20%	-2,39%
USD/JPY	105,86	-0,34%	-2,61%	-3,50%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	57,38	2,05%	-10,50%	6,65%
WTI (\$/bbl)	52,54	2,84%	-8,88%	15,70%
Złoto (\$/ozt)	1 509,50	-0,66%	7,82%	17,80%
Miedź (c/lb)	260,75	1,42%	-1,94%	-0,89%

## NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 08.08.2019

WZROSTY		SPADKI	
WASKO	12,25%	MOSTALPLC	-7,76%
BOOMBIT	9,77%	KETY	-4,01%
JSW	5,30%	UNIMOT	-3,73%
ECHO	5,14%	RAFAKO	-2,53%
NEWAG	4,68%	ALIOR	-2,04%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	736,44	17,83%	81,23%

## NAIWIĘKSZE OBROTY 08.08.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKOBP	125,59	6 181	2,47%
PZU	75,55	4 555	0,50%
PEKAO	73,10	4 058	1,42%
KGHM	70,28	7 390	0,65%
PKNORLEN	67,97	5 204	1,87%



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

<p><b>Kęty</b></p>	<p><b>Komentarz Zarządu po wynikach</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Nakłady inwestycyjne Grupy Kęty w 2019 roku mogą być niższe niż planowane na początku roku 284 mln zł, ale na pewno przekroczą 200 mln zł W 1H'19 CAPEX wyniósł 145,4 mln zł.</li> <li>Jak zapowiedział prezes: "Jeśli chodzi o III kwartał, to mówimy, że będzie stabilnie, ale obawiamy się spowolnienia, które można już zauważyć na rynku niemieckim. Daje nam to już odczuć rynek automotive, który na szczęście jest jedynie częścią naszych odbiorców."</li> <li>Grupa Kęty planuje rozwój sprzedaży w Stanach Zjednoczonych w systemach aluminiowych, rozważa wejście w segment mniejszych projektów, klientów indywidualnych. W 2020 roku może uruchomić w USA swoje biuro.</li> </ul>	
<p><b>PKN Orlen, Lotos</b></p>	<p><b>Postępowanie przed KE ws fuzji</b></p> <p>Komisja Europejska wydużyła o 20 dni roboczych, do 22 stycznia 2020 roku, termin na rozpatrzenie w drugim etapie wniosku PKN Orlen w sprawie planowanego połączenia z Grupą Lotos.</p>	<p>-</p>

sWG80 i inne

+/-

<p><b>Alumetal</b></p>	<p><b>Wywiad z prezesem</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Alumetal, pomimo trudniejszej sytuacji rynkowej i inwestycji, nie zmienia polityki dywidendowej, która zakłada przeznaczanie na dywidendę co najmniej 70 proc. znormalizowanego zysku netto.</li> <li>Spółka jest w trakcie modernizacji najstarszego zakładu produkcyjnego w Kętach. Wartość inwestycji to 55,6 mln zł. W 1Q'19 zakończona została kontraktacja maszyn i urządzeń, w 2Q zakończone zostało opracowywanie dokumentacji wykonawczej. Do końca sierpnia planowany jest wybór wykonawców budowlanych. Inwestycja ma zakończyć się w 2020 roku.</li> <li>Alumetal przewiduje lekkie ożywienie rynku w IV kwartale dzięki poprawie sytuacji w branży automotive – prognozy produkcji klientów spółki na wrzesień czy październik pokazują delikatne ożywienie.</li> <li>W całym 2019 roku Alumetal chce utrzymać sprzedaż w ujęciu ilościowym na ubiegłorocznym poziomie.</li> <li>Spółka nadal obserwuje presję na marże z uwagi na ciężką sytuację na rynku.</li> </ul>	
<p><b>Asbis</b></p>	<p><b>Komentarz Zarządu po wynikach</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Spółka podtrzymuje cel dodatnich przepływów operacyjnych w całym roku.</li> <li>Niższe przychody finansowe w 2Q'19 wynikały z mniejszej skali wcześniejszych płatności za towary Apple, za którą spółka otrzymuje od producenta dyskonto. Dyrektor finansowy Asbisu podał, że firma nie zdecydowała się na przedpłaty, by poprawić przepływy operacyjne. Dyrektor poinformował, że spodziewa się poprawy salda przychodów i kosztów finansowych w kolejnych kwartałach.</li> <li>Asbis inwestuje w rozwiązania z tzw. wartością dodaną (VAD) po to by poprawić marżę brutto i tym samym utrzymać zyski na podobnym poziomie, pomimo spadku przychodów.</li> <li>Marża rośnie również po wyłączeniu sprzedaży VAD, m.in. za sprawą zwyżkującej sprzedaży urządzeń marki Logitech.</li> <li>Asbis jest w trakcie uruchamiania dwóch nowych sklepów Apple Premium Reseller (APR), po jednym na Białorusi i w Gruzji. Po otwarciu tych lokalizacji sieć salonów z produktami Apple prowadzonych przez Asbis powiększy się do 23 lokalizacji. Spółka nie ma natomiast obecnie w planach rozpoczynania działalności na nowym rynku.</li> <li>Dystrybutor rozgląda się za akwizycjami, głównie w krajach byłego ZSRR, ale nie są</li> </ul>	



to "duże" podmioty. Spółka nie rozważa dużych przejęć, m.in. ze względu na niską - w ocenie zarządu - wycenę giełdową Asbisu.

<b>Asseco SEE</b>	<b>Wyniki 2Q'19 zgodne z oczekiwaniami</b> Przychody wyniosły 198,2 mln zł (+24,8% r/r, +3,5% od konsensusu). EBITDA to 38,7 mln zł (+32% r/r, +5,9% od oczekiwań). Zysk netto j.d. wyniósł 17,8 mln zł (+14,6% r/r i o 4% gorzej od prognoz).
<b>CDRL</b>	<b>Sprzedaż w lipcu</b> CDRL zanotowało 14 mln zł przychodów z polskiej sieci detalicznej (wzrost o 6% r/r) i 1,9 mln zł przychodów w kanale e-commerce (wzrost o 23% r/r) w lipcu.
<b>Elektrobudowa</b>	<b>Potencjalny inwestor</b> Zarmen złożył do Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wniosek w sprawie przejęcia kontroli nad Elektrobudową. Przejęcie kontroli ma nastąpić poprzez objęcie przez Zarmen akcji nowej emisji Elektrobudowy.
<b>Erbud</b>	<b>Nowa umowa</b> PBDI S.A z Torunia - spółka w 90% zależna Erbudu - zawarła umowę z Parkiem Wiatrowym Lichnowy na roboty budowlane przy budowie farmy wiatrowej Lichnowy za 22,98 mln zł netto o terminie realizacji 1.06.2020 r.
<b>Mostostal Warszawa</b>	<b>Wyniki wezwania</b> W pierwszym etapie wezwania na Mostostal Warszawa ogłoszonym przez Acciona Construcción zawarto transakcje, których przedmiotem było 1 834 137 akcji spółki, co stanowi 9,17% kapitału zakładowego spółki. Acciona Construcción poinformowała również w komunikacie prasowym, że aktualna cena w wezwaniu na akcje Mostostalu Warszawa w wysokości 4,5 zł jest ostateczna
<b>Rainbow Tours</b>	<b>Przejęcie</b> White Olive A.E., spółka zależna Rainbow Tours, planuje zakup greckiej spółki Oikodomikes Xenodoxeaiakes Touristikes A.E. za nie więcej niż 2,9 mln euro. "Zamiarem White Olive A.E., po realizacji zakupu w/w pakietu akcji spółki Oikodomikes Xenodoxeaiakes Touristikes A.E. wraz z nieruchomością hotelową i gruntem, jest remont nieruchomości hotelowej oraz jej adaptacja do podwyższonego standardu"
<b>ZE PAK</b>	<b>Plany inwestycyjne</b> Grupa ZE PAK przygotowuje szereg pomysłów z zakresu wytwarzania energii z odnawialnych źródeł, magazynowania energii, produkcji i wykorzystania wodoru. Spółkę czekają wyzwania związane z segmentem węglowym, a także okres kapitałochłonnych, rozciągniętych w czasie inwestycji.



## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Piątek, 9 sierpnia 2019</b>		
	ACAUTOGAZ	Publikacja raportu za I półrocze 2019 roku.
	FORTE	NWZA ws. zmiany w składzie RN.
	IZOSTAL	Wypłata dywidendy 0,13 zł na akcję.
	QUERCUS	Publikacja raportu za I półrocze 2019 roku.
	SYNEKTIK	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2018/2019.
	TRAKCJA	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii B i akcji zwykłych imiennych serii C w drodze subskrypcji prywatnej oraz zmiany statutu.
<b>Poniedziałek, 12 sierpnia 2019</b>		
	KOGENERA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	PCM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	RADPOL	NWZA ws. ustalenia liczby członków RN oraz zmian w składzie RN.
<b>Wtorek, 13 sierpnia 2019</b>		
	PKOBP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	PZU	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2,80 zł na akcję.
	BOS	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.
	KOMPUTRON	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2019/2020.
	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, 5 sierpnia 2019</b>							
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	lipiec	51,70	50,60	50,50
	9:50	Francja	Indeks PMI dla usług, fin.	lipiec	52,60	52,20	52,90
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług, fin.	lipiec	54,50	55,40	55,80
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, fin.	lipiec	53,20	53,30	53,60
	10:30	Wlk. Brytania	Indeks PMI dla usług	lipiec	51,40	50,20	50,20
	10:30	Strefa Euro	Indeks Sentix	sierpień	-1370,00%	-770,00%	-580,00%
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, fin.	lipiec	53,00	52,20	51,50
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	lipiec	53,70	55,50	55,10
<b>Wtorek, 6 sierpnia 2019</b>							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	czerwiec	2,50%	0,40%	-2,00%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	-3,4 mln brk	0,5 mln brk	-6 mln brk
<b>Środa, 7 sierpnia 2019</b>							
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	czerwiec	-1,50%	-0,60%	0,10%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	2,39 mln brk	-2,85 mln brk	-8,5 mln brk
<b>Czwartek, 8 sierpnia 2019</b>							
	5:02	Chiny	Eksport (r/r)	lipiec	3,30%	-2,00%	-1,30%
	5:02	Chiny	Import (r/r)	lipiec	-5,60%	-8,30%	-7,30%
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	lipiec	3,30%	3,30%	3,40%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	209 tys.	215 tys.	215 tys.
<b>Piątek, 9 sierpnia 2019</b>							
	1:50	Japonia	PKB s.a., wst. (k/k)	II kw.	0,40%	0,10%	0,60%
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	lipiec	2,80%	2,70%	2,70%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	lipiec	-0,30%	-0,10%	0,00%
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	czerwiec	-0,10%	-0,10%	1,10%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	czerwiec	0,50%	0,50%	-0,50%
	10:30	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	czerwiec		-0,20%	0,90%
	11:00	Włochy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	lipiec		0,50%	0,70%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	lipiec		0,20%	0,10%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	lipiec		1,70%	1,70%
	19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień			770,00



## SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

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

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

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

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