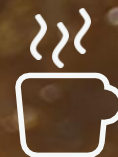




KOMENTARZ PORANNY

2019-08-08 08:23



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

W środę warszawski rynek był jednym z najstabszych w całej Europie. Nieśmiała próba strony popytowej, która chciała wykorzystać otoczenie poziomu 2150 pkt na WIG20 do kupna, już po pierwszej godzinie sesji została zanegowana przez sprzedających. Pomimo, iż GPW znajduje się obecnie pod zdecydowaną presją rynków bazowych, zamiennym pozostaje fakt, iż WIG20 pozostaje obecnie słabszy od indeksu MSCI EM. Jednym z czynników, które mogą powodować relatywną słabość jest oczekiwanie na wyrok TSUE w sprawie kredytów frankowych, który prognozuje się, iż będzie niekorzystny dla sektora bankowego, co prezentują notowania indeksu WIG-Banki, który od początku lipca stracił ponad 12%. Odwrócenie panującego trendu na GPW pozostaje w rzeczywistości niemożliwe bez udziału akcji sektora bankowego, stąd powyższy subindeks jest obecnie kluczowy dla dalszych losów WIG20.

Z technicznego punktu widzenia WIG20 pokonał wsparcie na poziomie 2150 pkt, co sprawia iż oczy inwestorów są obecnie zwrócone na kluczowy poziom 2100 pkt, który wyznacza październikowe minimum będące jednocześnie najniższym zanotowanym poziomem w okresie ostatnich 2,5 roku. Najbardziej na wynikach WIG20 w dniu wczorajszym ciążyły PKN (-1,15%), PGE (-4,02%) oraz Lotos (-3,57%). Wzrostami sesję zakończyły jedynie pięć spółek - CCC, PKO, mBank, Play oraz Dino.

Pomimo relatywnej słabości warszawskiego parkietu należy zwrócić uwagę na zachowanie rynków bazowych w ostatnich dniach, które sugerują możliwość wystąpienia wzrostowej korekty, co w konsekwencji powinno przełożyć się również na GPW. W pierwszych dwóch godzinach sesji na amerykańskiej giełdzie, S&P 500 tracił prawie 2%. Pomimo powyższego, DAX30 zdołał zakończyć sesję z wynikiem +0,71%. Francuski CAC40 natomiast zanotował wzrost o 0,61%. Ostatecznie S&P500 zyskał 0,08%, nie łamiąc minimów z poniedziałku, co pozwala oczekiwać iż krótkoterminowy dotek został uformowany.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Początek sesji będzie stał pod znakiem dostosowywania się do wczorajszego zamknięcia giełd w Stanach Zjednoczonych. Powrót optymizmu widać po wynikach sesji azjatyckiej, gdzie wszystkie główne indeksy kończą dzień na wyraźnych plusach. Ponadto w godzinach porannych kontrakty na S&P 500 rosną aż o 0,46%. Ropa WTI zyskuje 3,1%, a polski złoty nieznacznie się umacnia, co wskazuje na wzrost apetytu na ryzyko, a to z kolei pozwala oczekiwać pozytywnego rozpoczęcia sesji na GPW.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	56 625,18	-0,80%	-6,53%	-1,85%
WIG20	2 138,23	-0,83%	-8,59%	-6,08%
mWIG40	3 852,95	-0,63%	-6,59%	-1,44%
sWIG80	11 632,25	-0,51%	-1,69%	10,00%
WIG20 USD	555,21	-0,75%	-9,95%	-8,25%
WIG20 TR	3 854,76	-0,83%	-7,17%	-4,08%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 883,98	0,08%	-3,09%	15,00%
Nasdaq C.	7 862,82	0,38%	-2,91%	18,50%
DAX	11 650,15	0,71%	-7,12%	10,30%
CAC40	5 266,51	0,61%	-5,77%	11,30%
FTSE250	18 941,00	0,50%	-3,27%	8,22%
BUX	40 283,52	0,61%	-1,21%	2,92%
IBEX	8 746,10	0,54%	-5,80%	2,41%
NIKKEI	20 607,81	0,44%	-4,30%	2,96%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,033	-7,2 pb	-22,2 pb	-80,6 pb
USA	1,724	2,0 pb	-32,4 pb	-96,2 pb
Niemcy	-0,579	-4,5 pb	-27,2 pb	-100,5 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3202	0,11%	1,49%	0,71%
USD/PLN	3,8566	0,11%	1,61%	3,09%
CHF/PLN	3,9557	0,24%	3,58%	3,82%
GBP/PLN	4,6832	-0,11%	-1,43%	-1,85%
EUR/USD	1,1202	0,00%	-0,12%	-2,31%
USD/JPY	106,22	-0,21%	-2,28%	-3,17%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	56,23	-4,60%	-12,29%	4,52%
WTI (\$/bbl)	51,09	-4,74%	-11,39%	12,50%
Złoto (\$/ozt)	1 519,60	2,39%	8,54%	18,60%
Miedź (c/lb)	257,10	0,53%	-3,31%	-2,28%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		07.08.2019	
WZROSTY		SPADKI	
EKOEXPORT	21,92%	SKOTAN	-13,07%
WAWEL	8,22%	ACTION	-7,34%
BOOMBIT	8,07%	ODLEWNIE	-5,49%
SYNEKTIK	5,24%	BRASTER	-4,52%
ATMGRUPA	4,67%	PRAIRIE	-4,13%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	769,48	74,15%	25,20%

NAJWIĘKSZE OBROTÓWY				07.08.2019	
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana		
PKOBP	94,70	6 303	0,23%		
PZU	85,88	6 054	-0,96%		
PEKAO	65,53	5 873	-0,53%		
CDPROJEKT	65,44	5 146	-1,33%		
PKNORLEN	59,08	4 198	-1,15%		



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

11Bit	<p>Data premiery gry "Children of Morta" na PC ustalona na 3 września Data premiery gry "Children of Morta" w wersji na komputery PC została ustalona na 3 września, a 15 października gra zadebiutuje na konsolach Xbox One, PS4 i Nintendo Switch. Producentem "Children of Morta" jest amerykańskie studio Dead Mage, a 11 bit studios świadczy usługi wydawnicze.</p>	
Inter Cars	<p>Grupa Inter Cars miała w lipcu 764,8 mln zł przychodów Skonsolidowane przychody grupy Inter Cars w lipcu 2019 roku wyniosły 764,8 mln zł, co oznacza wzrost rdr o 14,4 proc. Narastająco od początku roku grupa wypracowała 4,94 mld zł przychodów, o 12,6 proc. więcej niż rok wcześniej. Sprzedaż Inter Cars wyniosła w lipcu 555 mln zł (wzrost rdr o 7,9 proc.), z czego sprzedaż w Polsce to 391,9 mln zł (wzrost rdr o 10,9 proc.). Sprzedaż spółek dystrybucyjnych za granicą w lipcu wyniosła 333,4 mln zł (więcej rdr o 18,2 proc.). Narastająco od początku roku sprzedaż Inter Cars wyniosła 3,67 mld zł (wzrost rdr o 8,7 proc.), z czego sprzedaż w Polsce to 2,59 mld zł (wzrost rdr o 9,8 proc.). Sprzedaż spółek dystrybucyjnych za granicą po siedmiu miesiącach 2019 roku wyniosła 2,05 mld zł (więcej rdr o 16,3 proc.).</p>	+
Kęty	<p>Zysk netto Grupy Kęty w II kw. wyniósł 75,6 mln zł Zysk netto Grupy Kęty w drugim kwartale 2019 roku wyniósł 75,6 mln zł wobec szacowanych wcześniej ok. 77 mln zł. Przychody grupy w tym okresie wyniosły 831,8 mln zł, zysk operacyjny wyniósł 101,3 mln zł, a EBITDA 135,5 mln zł. Na koniec czerwca grupa szacowała, że zysk netto w drugim kwartale 2019 roku wyniesie ok. 77 mln zł, przychody wyniosą ok. 820 mln zł, zysk operacyjny ok. 102 mln zł, a EBITDA wyniesie ok. 135 mln zł. W analogicznym okresie 2018 roku grupa miała 748,8 mln zł przychodów, 94,5 mln zł EBIT, 71,7 mln zł zysku netto oraz 126,5 mln zł EBITDA. Sprzedaż segmentu opakowań giętkich (na zewnątrz grupy) wyniosła w minionym kwartale 192,8 mln zł wobec 170 mln zł rok wcześniej. Przychody segmentu wyrobów wyciskanych (na zewnątrz grupy) wyniosły w tym czasie 263,2 mln zł (255,1 mln zł rok wcześniej), a segmentu systemów aluminiowych (na zewnątrz grupy) 375,8 mln zł (323,6 mln zł rok wcześniej). Zysk netto segmentu opakowań giętkich wzrósł do 23 mln zł z 14 mln zł, a segmentu systemów aluminiowych do 39,7 mln zł z 37 mln zł. Zysk netto segmentu wyrobów wyciskanych spadł z kolei rdr do 18,7 mln zł z 27 mln zł. Zadłużenie netto grupy na koniec czerwca wyniosło 1.337 mln zł wobec 1.104 mln zł na koniec marca 2019 roku. Grupa miała na koniec czerwca 201,6 mln zł środków pieniężnych wobec 158,5 mln zł na koniec marca.</p>	
LC Corp	<p>Komentarz prezesa Cel sprzedaży w 2019 roku około 2 tys. lokali przez LC Corp jest już raczej nieosiągalny. Powodem są przedłużające się procedury administracyjne i przesunięcia terminów wprowadzenia inwestycji do sprzedaży - poinformował prezes Dariusz Niedośpiał. Jak ocenił, zainteresowanie klientów rynkiem mieszkaniowym wciąż jest bardzo duże.</p>	
LiveChat	<p>LiveChat Software wypłaci łącznie 1,95 zł dywidendy na akcję z zysku za 18/19 Walne zgromadzenie LiveChat Software zdecydowało o wypłacie dywidendy z zysku za rok obrotowy 2018/2019 w łącznej kwocie 50,21 mln zł, czyli 1,95 zł na akcję. Uwzględniając wypłacone w styczniu i sierpniu zaliczki, do wypłaty pozostała kwota 22,4 mln zł, czyli 0,87 zł na akcję. Dzień dywidendy ustalono na 14 sierpnia, a jej wypłata ma nastąpić 21 sierpnia. Pozostała część jednostkowego zysku spółki, w kwocie 6,77 mln zł, trafi na kapitał zapasowy.</p>	
Pekao	<p>Bank Pekao chce otworzyć 500 tys. kont osobistych w '19 W pierwszym półroczu 2019 roku Bank Pekao otworzył 208 tys. nowych kont dla klientów indywidualnych, czyli 19 proc. więcej niż w pierwszej połowie 2018 roku.</p>	
PKN Orlen	<p>Orlen liczy, że dalsze rozmowy z KE ws. przejęcia Lotosu pozwolą na wypracowanie optymalnych rozwiązań na rynku PKN Orlen liczy, że dalsze rozmowy z Komisją Europejską w sprawie przejęcia Grupy Lotos</p>	-

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

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



	<p>pozwoła na wypracowanie optymalnych rozwiązań na rynku w kontekście jego konkurencyjności. Komisja ma podjąć decyzję w sprawie przejęcia do 13 grudnia. W środę Komisja Europejska wszczęła szczegółowe postępowanie wyjaśniające w sprawie planowanego przejęcia Lotosu przez PKN Orlen i ma obecnie 90 dni roboczych – do 13 grudnia 2019 r. – na podjęcie decyzji. Wszczęcie szczegółowego dochodzenia nie przesądza o jego wyniku.</p>	
PKP Cargo	<p>Komentarz prezesa PKP Cargo, pomimo zmniejszonego, odłożonego popytu na przewozy, nadal widzi możliwość realizacji prognozy 1,15 mld zł EBITDA grupy w 2019 roku.</p>	
sWG80 i inne		+/-
Action	<p>Action złożył w sądzie propozycje układowe Action złożył w Sądzie Rejonowym w Warszawie propozycje układowe, które zostały uzgodnione z częścią wierzycieli oraz będą przedmiotem głosowania nad układem.</p>	
Asbis	<p>Wyniki finansowe Przychody Asbisu w II kw. 2019 roku wyniosły 370,9 mln USD wobec oczekiwań rynkowego konsensusu na poziomie 354,7 mln USD. EBIT wyniósł 5,3 mln USD przy oczekiwaniach na poziomie 3,3 mln USD, a zysk netto j.d. 0,9 mln USD przy oczekiwanych 0,8 mln USD.</p>	+
Elektrobudowa	<p>Elektrobudowa rozpoczyna negocjacje ze spółką Zarmen dotyczące dokapitalizowania Elektrobudowa rozpoczyna negocjacje ze spółką Zarmen dotyczące dokapitalizowania. Spółka planuje także prowadzić rozmowy z innymi potencjalnymi inwestorami. Spółka podała, że w odpowiedzi na otrzymaną w środę ofertę objęcia akcji w ramach podwyższenia kapitału zakładowego o nową emisję akcji rozpocznie negocjacje z Zarmen dotyczące potencjalnej transakcji dokapitalizowania, w tym jej parametrów cenowych, struktury transakcji oraz warunków współpracy operacyjnej z inwestorem.</p>	
Synektik	<p>Oferty Synektika o wartości 11,1 mln zł najkorzystniejsze w trzech przetargach PCZ w Otwocku Oferty Synektika o łącznej wartości 11,1 mln zł netto okazały się najkorzystniejsze w trzech postępowaniach o udzielenie zamówienia publicznego, prowadzonych przez Powiatowe Centrum Zdrowia w Otwocku. Przetargi dotyczą dostaw urządzeń medycznych. Pierwsze postępowanie dotyczy modernizacji i wyposażenia poradni onkologicznej i kardiologicznej oraz przychodni rejonowej w zakresie POZ (4,6 mln zł netto). Drugie postępowanie obejmuje modernizację i wyposażenie poradni chirurgicznej, dermatologicznej, endokrynologicznej oraz przychodni rejonowej z zapleczem laboratoryjnym i RTG w zakresie POZ (2,5 mln zł netto). Trzecia oferta została z kolei złożona w postępowaniu dotyczącym modernizacji i wyposażenia poradni neurologicznej, urologicznej, ginekologiczno-położniczej z mammografią, laryngologicznej dla dorosłych, laryngologicznej dla dzieci, okulistycznej oraz poradni leczenia zeza (4 mln zł netto). Maksymalny termin realizacji zamówień to 31 maja 2020 roku.</p>	



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Czwartek, 8 sierpnia 2019		
	ASBIS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	ASSECOSEE	Publikacja skonsolidowanego raportu za II kwartał 2019 roku.
Piątek, 9 sierpnia 2019		
	ACAUTOGAZ	Publikacja raportu za I półrocze 2019 roku.
	FORTE	NWZA ws. zmiany w składzie RN.
	IZOSTAL	Wyplata 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.
Poniedziałek, 12 sierpnia 2019		
	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.
Wtorek, 13 sierpnia 2019		
	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	Wyplata dywidendy 0,20 zł na akcję.
Środa, 14 sierpnia 2019		
	PKOBP	Wyplata dywidendy 1,33 zł na akcję.
	PZU	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2,80 zł na akcję.
	COGNOR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	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.
Czwartek, 15 sierpnia 2019		
	KREZUS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
Piątek, 16 sierpnia 2019		
	ASTARTA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.

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



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



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 5 sierpnia 2019							
	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
Wtorek, 6 sierpnia 2019							
	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
Środa, 7 sierpnia 2019							
	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
Czwartek, 8 sierpnia 2019							
	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%	3,40%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		215 tys.	215 tys.
Piątek, 9 sierpnia 2019							
	1:50	Japonia	PKB s.a., wst. (k/k)	II kw.		0,10%	0,60%
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	lipiec		2,70%	2,70%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	lipiec		-0,10%	0,00%
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	czerwiec		-0,10%	1,10%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	czerwiec		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 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.plwww.bnpparibas.pl

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Telefon:	Adres e-mail:
Michał Krajczewski, CFA	22 507 52 91	michal.krajczewski@bnpparibas.pl
Adam Anioł	22 507 52 93	adam.aniol1@bnpparibas.pl
Szymon Nowak	22 507 52 92	szymon.nowak@bnpparibas.pl
Lukas Cinikas	22 507 52 94	lukas.cinikas@bnpparibas.pl
Tomasz Mazurek	22 507 52 76	tomasz.mazurek@bnpparibas.pl

Zespół Obsługi Rynku Wtórne	Telefon:	Adres e-mail:
Maciej Sokółowski	22 578 57 68	maciej.sokolowski@bnpparibas.pl
Marcin Rżany	22 507 52 73	marcin.rzany@bnpparibas.pl
Grzegorz Leszek	22 566 97 07	grzegorz.leszek@bnpparibas.pl
Monika Dudek	22 566 97 05	monika.dudek@bnpparibas.pl
Artur Sulejewski	22 566 97 04	artur.sulejewski@bnpparibas.pl
Stawomir Orzechowski	22 566 97 06	s.orzechowski@bnpparibas.pl
Łukasz Żukowski	22 578 57 70	lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl
Adrian Cieślak	22 578 57 69	adrian.cieslak@bnpparibas.pl

Zespół Obsługi Rynku Pierwotnego	Telefon:	Adres e-mail:
Marek Jaczewski	22 329 43 53	marek.jaczewski@bnpparibas.pl
Paulina Sotdaj	22 566 97 32	paulina.soldaj@bnpparibas.pl

Internetowe serwisy transakcyjne**SIDOMA WEB**

- nowy system - wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

SIDOMA PROFESSIONAL

- dotychczasowy system - wersja dla klientów doświadczonych

<https://www.webmakler.pl/>**DISCLAIMER**

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza analiza nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy 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.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.