



KOMENTARZ PORANNY

2019-08-20 08:15



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Przy braku odczytów istotnych danych makroekonomicznych, początek tygodnia przyniósł odreagowanie na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Na dodatnich poziomach notowania zakończyły wszystkie, główne indeksy, a „motorem napędowym” wzrostów były największe podmioty z indeksu WIG20. Największy wpływ na dodatnie notowania indeksu polskich blue chipów miały: PKN Orlen (+1,81 proc.), KGHM (+3,98 proc.) Cyfrowy Połsat (+4,63 proc.) i PKO BP (+1,36 proc.). Na szerokim rynku najwięcej tracił min. Getin Noble Bank (-10,27 proc.), co mogło mieć związek z dyskontowaniem przez inwestorów ostatniej informacji o zakończeniu niepowodzeniem działań odnośnie poszukiwań inwestora mogącego dofinansować bank. Martwić może jedynie niska aktywność inwestorów – całkowity obrót na szerokim rynku wyniósł w dniu wczorajszym ok. 634 mln zł.

W optymistycznych nastrojach rozpoczęła się i zakończyła również sesja w Stanach Zjednoczonych. Zarówno S&P500, jak i technologiczny Nasdaq otworzyły notowania luką wzrostową kończąc dzień z ponad 1 proc. zyskiem. Po tym jak Donald Trump oświadczył w niedzielę, że rozmawiał z CEO Apple – Timem Cookiem o potencjalnym wpływie ceł nałożonych na Chiny na tę firmę, akcje producenta Iphone-ów rosły w ciągu wczorajszej sesji ponad 2,5 proc. Na rocznych maksimach znalazły się notowania walorów spółki Estee Lauder, która opublikowała lepsze od oczekiwań prognozy przychodów i zysków na cały rok obrotowy.

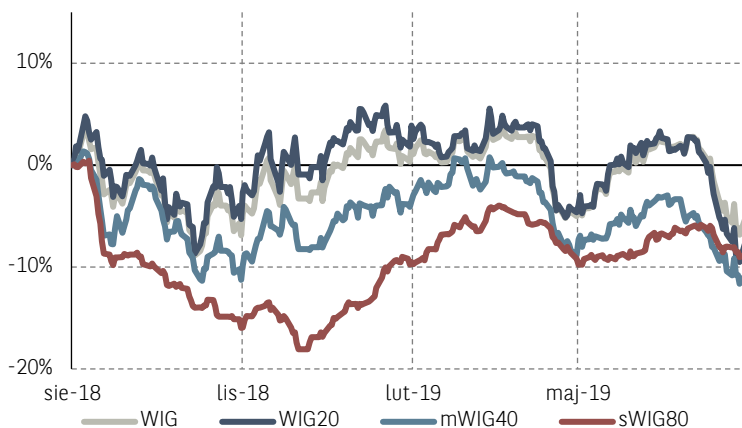
Napływ kapitału na rynek akcyjny pociągnął za sobą wzrost rentowności obligacji skarbowych (czyli spadek ich wartości). Rentowności amerykańskich 10-latek powróciły w dniu wczorajszym do poziomu 1,6 proc., a polskich 10-letnich papierów dłużnych do 1,9 proc.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Z uwagi na dodatnie zamknięcia głównych indeksów azjatyckich oraz dodatnie kwotowania kontraktów terminowych na bazowe rynki akcji Europy zachodniej przewidujemy pozytywne otwarcie rynku kasowego w Warszawie.

Z krajowej gospodarki w centrum uwagi znajdują się dzisiaj dane nt. wynagrodzeń w lipcu. Spodziewamy się, że po spadku dynamiki wskaźnika do 5.3% r/r w czerwcu, w lipcu przyspieszy on do 7.3%.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	56 035,15	1,46%	-7,99%	-2,87%
WIG20	2 102,23	1,85%	-10,32%	-7,66%
mWIG40	3 778,54	0,59%	-6,36%	-3,35%
sWIG80	11 616,48	0,39%	-2,61%	9,89%
WIG20 USD	533,80	1,24%	-13,71%	-11,78%
WIG20 TR	3 820,50	1,85%	-9,06%	-4,93%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 923,65	1,21%	-1,78%	16,60%
Nasdaq C.	8 002,81	1,35%	-1,76%	20,60%
DAX	11 715,37	1,32%	-4,44%	11,00%
CAC40	5 371,56	1,34%	-3,26%	13,50%
FTSE250	19 097,97	1,47%	-2,67%	9,12%
BUX	40 005,90	-0,03%	-2,14%	2,22%
IBEX	8 733,30	0,73%	-4,77%	2,26%
NIKKEI	20 667,70	0,51%	-3,50%	3,26%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,886	15,2 pb	-29,8 pb	-95,3 pb
USA	1,608	3,9 pb	-44,9 pb	-107,8 pb
Niemcy	-0,648	3,8 pb	-30,3 pb	-107,4 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3649	0,59%	2,68%	1,75%
USD/PLN	3,9393	0,71%	3,97%	5,30%
CHF/PLN	4,0137	0,40%	4,04%	5,35%
GBP/PLN	4,7773	0,55%	0,86%	0,12%
EUR/USD	1,1080	-0,11%	-1,24%	-3,37%
USD/JPY	106,60	0,27%	-1,04%	-2,83%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	59,74	1,88%	-4,37%	11,00%
WTI (\$/bbl)	56,14	2,31%	0,92%	23,60%
Złoto (\$/ozt)	1 511,60	-0,79%	5,95%	18,00%
Miedź (c/lb)	260,15	0,25%	-5,49%	-1,12%

NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 19.08.2019

WZROSTY		SPADKI	
PRAIRIE	27,62%	GETINOBLE	-10,27%
PEMANAGER	6,52%	AILLERON	-5,36%
NOWAGALA	6,34%	KERNEL	-5,35%
CIGAMES-PDA	6,26%	IDEABANK	-4,85%
CYFRPLSAT	4,63%	TOWERINVT	-4,46%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	634,05	4,14%	95,01%

NAIWIĘKSZE OBROTY 19.08.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKOBP	109,30	4 087	1,36%
CDPROJEKT	88,37	5 713	2,03%
PZU	50,74	3 477	0,64%
KGHM	42,69	5 187	3,98%
PEKAO	38,45	2 897	0,31%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

11 bit studios	<p>Zmniejszenie udziału na WZ poniżej 5 proc. Aviva Investors FIO zmniejszył zaangażowanie w akcjonariacie spółki i posiada obecnie 4,42 proc. ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu (wcześniej 5,28 proc.)</p>	
CCC	<p>Szacunkowe, skonsolidowane wyniki za II kw. 2019 r.</p> <ul style="list-style-type: none"> Przychody wyniosły 1,642 mld zł (wzrost o 29 proc. r/r) i były zgodne z oczekiwaniami rynku. Zysk EBIT wyniósł 159,5 mln zł (spadek o 41,3 proc. r/r) i był wyższy od oczekiwań rynkowych o 49,5 proc. 341,9 mln zł zysku EBITDA vs. 402,1 mln zł zysku przed rokiem i 271,7 mln zł konsensusu rynkowego; Zysk netto z działalności kontynuowanej przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej wyniósł 88,1 mln zł (vs. 234,9 mln zł rok wcześniej i 66,8 mln zł prognoz analityków) 	+
CD-Projekt	<p>Plany wydawnicze „Cyberpunk 2077” oraz „Wiedźmin 3: Dziki Gon”</p> <ul style="list-style-type: none"> Spółka planuje wydanie w 2020 roku gry Cyberpunk 2077 na platformę Google. Szczegóły na temat tego wydania tytułu mają zostać podane w późniejszym terminie; Emitent planuje również, że gra Wiedźmin 3: Dziki Gon Edycja Kompletna na konsolę Nintendo Switch ukaże się w dystrybucji cyfrowej oraz pudełkowej 15 października tego roku. 	
Dino Polska	<p>Wyniki za II kw. 2019 r.</p> <ul style="list-style-type: none"> przychody = 1,94 mld zł (+37,6% r/r, 2,2% lepiej od konsensusu). W II kw. 2019 r. wzrost sprzedaży LfL wyniósł 16,6%. Wg spółki, wysoka dynamika sprzedaży LfL w II kwartale 2019 r. w stosunku do II kw. 2018 r. wynikała z przesunięcia świąt wielkanocnych z I kwartału (w 2018 r.) do II kwartału w 2019 r. zysk brutto ze sprzedaży = 467,5 mln zł (+40,2% r/r) zysk EBIT = 142,2 mln zł (+45,6% r/r, vs. 136 mln zł konsensusu) EBITDA = 181,2 mln zł (+45,5% r/r, 4,4% lepiej od konsensusu) zysk netto = 105,5 mln zł (+49,6% r/r, vs. 98,3 mln zł konsensusu) Marża EBITDA wyniosła 9,3% i była o 0,5 pkt proc. wyższa niż w II kw. 2018 r. Łącznie w I półroczu 2019 r. otwartych zostało 81 nowych sklepów w stosunku do 74 w analogicznym okresie ubiegłego roku. 	+
Lotos	<p>Wyniki za II kw. 2019 r.</p> <ul style="list-style-type: none"> Skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosły 7,66 mld zł, (wzrost r/r o 1,7 proc.) Oczyszczona EBITDA LIFO wyniosła 783,3 mln zł (tj. zgodnie z wcześniejszymi szacunkami, -4,6 proc. r/r) EBIT wyniósł 658,7 mln zł (-26,6 proc. r/r). Wynik netto wyniósł 500,5 mln zł vs. 543,9 mln zł przed rokiem. Największy wpływ na wynik segmentu wydobywczego miał spadek notowań gazu ziemnego (-44,5% r/r) oraz ropy naftowej (-7,5% r/r). Spadkowi uległy również wolumeny sprzedaży węglowodorów (-11,3%), co przełożyło się na spadek wyniku EBITDA segmentu o 24,7% r/r, do 178,3 mln zł. W segmencie produkcji i handlu odnotowano lepszy (o 3,2% r/r) wynik oczyszczony EBITDA LIFO z uwagi na min. maksymalne wykorzystanie mocy wytwórczych rafinerii i lepszej r/r struktura sprzedaży produktów rafineryjnych (tj. 5,9% wzrost wolumenu sprzedanego oleju napędowego oraz spadek o ok. 8,9% wolumenu sprzedanego ciężkiego oleju opałowego), wsparte dodatkowo wyższym poziomem premii ładowych osiągniętych na krajowym rynku w czerwcu 2019 r. 	

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

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



Mabion	<p>Uzyskanie certyfikatu dla Kompleksu w Konstancynie Łódzkiej</p> <p>Spółka uzyskała certyfikat GMP (Dobra Praktyka Wytwarzania, ang. Good Manufacturing Practice) dla Kompleksu Naukowo-Przemysłowego Biotechnologii Medycznej Mabion S.A. w Konstancynie Łódzkiej w zakresie wytwarzania form sterylnych produktów biotechnologicznych, badań kontroli jakości, zwolnienia serii oraz pakowania produktów leczniczych. Uzyskane certyfikaty GMP są niezbędne do wytwarzania, zarejestrowania i komercjalizacji leku MabionCD20, jednakże uzyskanie certyfikatów GMP nie gwarantuje zatwierdzenia produktu przez EMA.</p>	
PKO BP	<p>Planowane zmiany w Radzie Nadzorczej</p> <p>Bank (na wniosek Skarbu Państwa) ogłosił o zwołaniu nadzwyczajnego walnego zgromadzenia spółki na dzień 17 września 2019 r. i umieszczenia w porządku obrad punktów, dotyczących zmian w składzie rady nadzorczej emitenta.</p>	
Play	<p>Finalizacja transakcji nabycia</p> <p>P4 (spółka z grupy kapitałowej Play Communications) zawarła przyrzeczoną umowę kupna 100 proc. akcji spółki 3S, a także pośredniego nabycia wszystkich akcji w spółkach zależnych 3S. Łączna wartość przedsięwzięcia 3S i jego spółek zależnych wynosi 96 mln euro (410 mln zł), natomiast wartość kapitału własnego wynosi 78 mln euro (333 mln zł). Nabycie zostało sfinansowane ze środków własnych oraz w oparciu o dostępne dla Play finansowanie zewnętrzne. W 2018 r. grupa 3S wygenerowała 88 mln zł skonsolidowanych przychodów i 32 mln zł EBITDA. Zatrudnia około 250 osób.</p>	
Tauron	<p>Odpisy aktualizacyjne</p> <ul style="list-style-type: none"> - w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym spółka utworzy odpisy z tytułu utraty wartości rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych w wysokości 269 mln zł. Szacunkowy wpływ na obniżenie skonsolidowanego wyniku finansowego netto wyniesie 218 mln zł, - w jednostkowym sprawozdaniu finansowym spółka utworzy odpisy z tytułu utraty wartości akcji i obligacji w TAURON Wydobywie S.A. w wysokości 157 mln zł. Ponadto zgodnie z MSSF 9 "Instrumenty finansowe" zostanie ujęte utworzenie odpisu z tytułu oczekiwanych strat kredytowych dotyczących objętych przez spółkę obligacji wyemitowanych przez TAURON Wydobywie S.A. i pożyczek udzielonych przez emitenta spółce TAURON Wydobywie S.A. w wysokości 408 mln zł. Łączny szacunkowy wpływ odpisów na obniżenie jednostkowego wyniku finansowego netto wyniesie 477 mln zł. 	
sWG80 i inne		+/-
Alumetal	<p>Wyniki za II kw. 2019 r.</p> <ul style="list-style-type: none"> - przychody = 367,8 mln zł (vs. 375,1 mln zł konsensusu, -18,3% r/r) - EBITDA = 25,2 mln zł (również z konsensem, -36,7% r/r) - EBIT = 17,7 mln zł (vs. 17 mln zł konsensusu, -45% r/r) - zysk netto = 13,2 mln zł (vs. 14,6 mln zł konsensusu, -47,4 % r/r) 	-
Archicom	<p>Nabycie działki</p> <p>Spółka zależna emitenta zawarła umowę kupna nieruchomości gruntowej o powierzchni 2,4 ha we Wrocławiu, za 13 mln zł. Na zakupionej nieruchomości planowana jest inwestycja mieszkaniowa na około 240 mieszkań.</p>	
Netia	<p>Wyniki za II kw. 2019 r.</p> <ul style="list-style-type: none"> - Przychody na poziomie 325,6 mln zł (0,1 proc. niższe od oczekiwań analityków i -5 proc. r/r) - EBIT = 20,7 mln zł vs. 20,3 mln zł rok wcześniej - 114,3 mln zł zysku EBITDA vs. 107,9 mln zł prognoz analityków - zysk netto = 15,5 mln zł v.s 11,7 mln zł w II kw. 2018 r. 	
Polenergia	<p>Zmniejszenie udziału poniżej 5 proc. na WZ</p> <p>Fundusze zarządzane przez NN TFI zmniejszyły zaangażowanie w Polenergię do 4,92 proc. (vs. 5,17 proc. wcześniej)</p>	



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Wtorek, 20 sierpnia 2019		
	KGHM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	LOTOS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	ATAL	NWZA ws. powołania w skład RN aktualnej kadencji.
	LENA	Publikacja raportu za I półrocze 2019 roku.
	ZEPAK	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 7,47 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Argumenol Investment Company.
	ZUE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
Środa, 21 sierpnia 2019		
	IMCOMPANY	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,45 euro na akcję.
	KETY	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 24 zł na akcję.
	LIVECHAT	Wypłata dywidendy 0,87 zł na akcję.
	MOSTALWAR	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 4,50 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Acciona Construcción S.A.
	VIGOSYS	Publikacja raportu za I półrocze 2019 roku.
	WAWEL	Publikacja raportu za I półrocze 2019 roku.
Czwartek, 22 sierpnia 2019		
	GTC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	JSW	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	PGNIG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	PKPCARGO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	BENEFIT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	CIECH	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2018.
	HANDLOWY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	HOLLYWOOD	NWZA ws. upoważnienia zarządu do nabywania akcji własnych oraz określenia zasad nabywania akcji własnych przez spółkę, utworzenia kapitału rezerwowego na nabycie akcji własnych.
	IMCOMPANY	Dzień ustalenia prawa do śródrocznej dywidendy 0,45 euro na akcję.
	KETY	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 24 zł na akcję.
	KONSSTALI	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	PCCROKITA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	QUMAK	Wykluczenie akcji spółki z obrotu na GPW w związku z upływem 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości.
	RADPOL	Publikacja raportu za I półrocze 2019 roku.
	RELPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	RELPOL	Wypłata dywidendy 0,42 zł na akcję.
	XTB	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
Piątek, 23 sierpnia 2019		
	CCC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	CORMAY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	DECORA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.



DOMDEV	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
FASING	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,80 zł na akcję.
IZOBLOK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2018/2019.
MLPGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
RAWLPLUG	Wyплата dywidendy 0,33 zł na akcję.
VIVID	NWZA ws. m.in. wyrażenia zgody na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa, wyrażenia zgody na zawarcie przez spółkę umowy pożyczki z członkiem zarządu.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 19 sierpnia 2019							
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	lipiec	1,00%	1,10%	1,30%
Wtorek, 20 sierpnia 2019							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (m/m)	lipiec		0,10%	-0,40%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	lipiec		1,10%	1,20%
	10:00	Polska	Przeciętne wynagrodzenie brutto (PLN)	lipiec			5104,50
	10:00	Polska	Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	lipiec			6393,8 tys.
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień		0,5 mln brk	3,7 mln brk
Środa, 21 sierpnia 2019							
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (m/m)	lipiec			-5,90%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	lipiec		6,60%	-2,70%
	14:30	Kanada	Inflacja CPI (r/r)	lipiec		1,70%	2,00%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		0,3 mln brk	1,58 mln brk
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	lipiec			
Czwartek, 22 sierpnia 2019							
	2:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	sierpień			49,40
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	sierpień		49,50	49,70
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług, wst.	sierpień		52,40	52,60
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	sierpień		43,10	43,20
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług, wst.	sierpień		54,00	54,50
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (m/m)	lipiec			1,50%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	lipiec		7,30%	5,30%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	sierpień		46,20	46,50
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, wst.	sierpień		53,00	53,20
	10:00	Polska	Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej	sierpień			9,00
	10:00	Polska	Wyprzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej	sierpień			5,90
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	lipiec			
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	sierpień			
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		215 tys.	220 tys.
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	sierpień			50,40
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, wst.	sierpień			53,00
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	lipiec		0,10%	-0,30%
Piątek, 23 sierpnia 2019							
	1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	lipiec			0,70%
	1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	lipiec		0,60%	0,60%
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	lipiec		660 tys.	646 tys.





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

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

Internetowe serwisy transakcyjne**SIDOMA WEB**

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

SIDOMA PROFESSIONAL

- dotychczasowy system - wersja dla klientów doświadczonych

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

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza analiza nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakąkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www.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.