



KOMENTARZ PORANNY 2019-08-21 08:20



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Po dwóch wzrostowych sesjach z kolei, we wtorek główne indeksy w Europie Zachodniej notowały umiarkowane spadki. W centrum uwagi pozostają obawy o pogłębienie się spowolnienia globalnego wzrostu gospodarczego, szczególnie gdyby miało dojść do dalszej eskalacji „wojen handlowych”. Dodatkowo w drugiej części dnia inwestorom na Starym Kontynencie ciążyły doniesienia, wg których rozpad koalicji Ligi i Ruchu Pięciu Gwiazd przyczynił się do dymisji premiera Włoch Giuseppe Conte. Ostatecznie główne indeksy w Niemczech oraz we Francji kończyły dzień w okolicach -0,50%, natomiast włoski FTSE MIB stracił ponad 1,10%.

Nie inaczej zachowywały się giełdy za oceanem, gdzie indeks S&P500 zanotował 0,71% spadek. Inwestorów z Wall Street nie wspierały zaprzeczenia przedstawicieli Białego Domu odnośnie artykułów lokalnych dzienników. Tamtejsze dzienniki zasugerowały, że administracja prezydenta Trumpa analizuje obniżkę podatków od wynagrodzeń jako sposób na wsparcie dynamiki wzrostu gospodarczego.

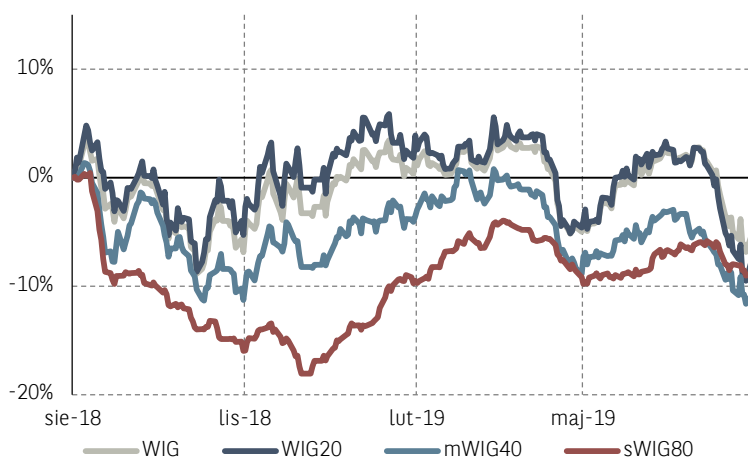
Nieco ciekawsza sesja rozegrała się w Warszawie, gdzie w przypadku indeksu WIG20 po pierwszej nudnej części dnia, druga połowa sesji przyniosła większą zmienność, a indeks warszawskich blue chipów zakończył dzień ostatecznie z 0,37% wzrostem. Motorem napędowym największych spółek były notowania Dino Polska. Notowania spółki osiągnęły historyczne poziomy, dla których wsparciem były rezultaty finansowe oraz perspektywy wynikowe w najbliższych kwartałach. Zdecydowanie słabiej zachowywały się najmniejsze spółki – indeks sWIG80 stracił 0,22%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiaj w centrum uwagi krajowych inwestorów będą dane nt. produkcji przemysłowej w lipcu. Ekonomiści BNP Paribas oczekują, że wskażą one na przyspieszenie w lipcu do 5.5% r/r z minus 2.7% w czerwcu. Dane te powinny tym samym potwierdzić, że pomimo spowolnienia wzrostu w Niemczech, polska gospodarka pozostaje nadal w dobrej kondycji.

W ostatnich dniach relatywnie stabilny w okolicy 1.11 utrzymuje się kurs EURUSD. Większa zmienność na głównej parze walutowej może pojawić się jednak już dzisiaj, kiedy to opublikowane zostaną minutki z lipcowego posiedzenia Fed oraz w czwartek, kiedy to poznamy minutki z ostatniego posiedzenia EBC. Ważne będą również czwartkowe dane PMI ze strefy euro za sierpień. Rynek przysłuchiwał się będzie się również efektom sympozjum w Jackson Hole, gdzie spotkają się w piątek najważniejsi bankierzy centralni świata, z szefem Fed J. Powellem na czele.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	56 204,55	0,30%	-7,76%	-2,58%
WIG20	2 110,11	0,37%	-9,92%	-7,31%
mWIG40	3 787,27	0,23%	-6,52%	-3,12%
sWIG80	11 590,84	-0,22%	-3,09%	9,65%
WIG20 USD	537,35	0,67%	-13,13%	-11,20%
WIG20 TR	3 834,82	0,37%	-8,66%	-4,58%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 900,51	-0,79%	-2,83%	15,70%
Nasdaq C.	7 948,56	-0,68%	-3,12%	19,80%
DAX	11 651,18	-0,55%	-5,19%	10,30%
CAC40	5 344,64	-0,50%	-3,99%	13,00%
FTSE250	19 008,09	-0,47%	-3,26%	8,60%
BUX	40 005,90	-0,03%	-2,14%	2,22%
IBEX	8 618,30	-1,32%	-5,95%	0,92%
NIKKEI	20 616,36	-0,29%	-3,74%	3,01%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,869	-1,7 pb	-30,2 pb	-97,0 pb
USA	1,552	-5,6 pb	-49,6 pb	-113,4 pb
Niemcy	-0,691	-4,3 pb	-33,8 pb	-111,7 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3554	-0,22%	2,56%	1,53%
USD/PLN	3,9244	-0,38%	3,59%	4,90%
CHF/PLN	4,0128	-0,02%	4,02%	5,32%
GBP/PLN	4,7761	-0,02%	1,04%	0,10%
EUR/USD	1,1098	0,16%	-0,99%	-3,22%
USD/JPY	106,25	-0,33%	-1,53%	-3,15%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	60,03	0,49%	-5,11%	11,60%
WTI (\$/bbl)	56,13	-0,02%	-0,16%	23,60%
Złoto (\$/ozt)	1 515,70	0,27%	6,22%	18,30%
Miedź (c/lb)	257,80	-0,90%	-5,29%	-2,01%

NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 20.08.2019

WZROSTY		SPADKI	
LIBET	13,72%	RAFAKO	-9,03%
DINOPL	9,96%	PRAIRIE	-7,46%
UNIMOT	5,03%	AUTOPARTN	-4,68%
VOXEL	4,07%	MOSTALWAR	-4,24%
CCC	3,99%	KREC	-3,50%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	802,98	47,37%	52,21%

NAIWIĘKSZE OBROTY 20.08.2019

Spółka	Obrot (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKOBP	114,20	5 127	0,66%
CCC	88,39	6 768	3,99%
PEKAO	80,16	4 309	-0,26%
PZU	78,89	3 633	1,06%
PKNORLEN	67,64	5 556	-0,89%

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

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

Autor: Adam Anioł

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Asseco Poland	<p>Wywiad z zarządem</p> <p>Asseco Poland "nie ma problemu" z portfelem zamówień od krajowej administracji publicznej Spółka spodziewa się odbudowy potencjału rynku zamówień publicznych po latach dekonjunkury, ale jednocześnie zwraca uwagę na zagrożenia związane z tzw. informatyką państwową.</p> <p>"Jesteśmy na etapie zwiększania potencjału realizacyjnego naszej organizacji. Obecnie nie mamy problemu z portfelem zamówień, co jest wynikiem rozstrzygnięć w ostatnich przetargach oraz strumienia zleceń w ramach umów ramowych".</p>	
Dino Polska	<p>Komentarz zarządu</p> <ul style="list-style-type: none"> • Dino Polska, które w pierwszym półroczu zanotowało wzrost sprzedaży porównywalnej LFL o 11,1 proc. rdr, liczy na niski, dwucyfrowy wzrost LFL w kolejnych kwartałach. • "Liczymy, że pozytywne trendy makroekonomiczne będą się utrzymywały także w kolejnych kwartałach, co pozwoli nam na niski, dwucyfrowy wzrost sprzedaży LFL". • "Będziemy prowadzić biznes jak dotychczas. Zamierzamy zwiększać rentowność, by zminimalizować wpływ podatku". • "Naszym celem jest wzrost marży EBITDA w tym roku. To samo dotyczy przyszłego roku". 	+
KGHM	<p>Wyniki finansowe</p> <ul style="list-style-type: none"> • Skorygowana EBITDA grupy KGHM wyniosła w drugim kwartale 2019 roku 1,278 mld zł wobec 1,391 mld zł przed rokiem i 1,454 mld zł w pierwszym kwartale tego roku. Wynik okazał się zgodny z konsensusem PAP Biznes, który zakładał 1,268 mld zł. • Przychody grupy wyniosły 5,74 mld zł wobec 5,157 mld zł przed rokiem i wobec 5,622 mld zł oczekiwanych przez rynek. • Zysk netto grupy, przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej, wyniósł 417 mln zł wobec 171 mln zł rok wcześniej. Analitycy oczekiwali tymczasem, że zysk netto wyniesie 401,8 mln zł. • Jednostkowy skorygowany zysk EBITDA spółki KGHM Polska Miedź w drugim kwartale wyniósł 920 mln zł wobec 929 mln zł przed rokiem. Przychody spółki wyniosły 4,52 mld zł, a zysk netto sięgnął 532 mln zł. • Skorygowany zysk EBITDA Sierra Gorda w II kwartale - proporcjonalnie do 55 proc. udziałów, które KGHM posiada w spółce - wyniósł 131 mln zł wobec 170 mln zł rok wcześniej. Przychody spółki wyniosły 471 mln zł, a strata netto wyniosła 159 mln zł. • KGHM International - spółka zależna KGHM, właściciel m.in. kopalni Victoria i Ajax w Kanadzie oraz Robinson w USA - wypracował w drugim kwartale 166 mln zł skorygowanego zysku EBITDA wobec 212 mln zł rok wcześniej. Przychody spółki wyniosły 738 mln zł, a strata netto 134 mln zł. 	
Lotos	<p>Komentarz zarządu</p> <ul style="list-style-type: none"> • Grupa Lotos podtrzymuje swoje założenia zawarte w strategii do 2022 roku, rozważa szereg nowych projektów inwestycyjnych, w tym związanych z segmentem rafineryjnym i wydobywczym. • "Trzymamy się naszych celów strategicznych, które postawiliśmy sobie pod koniec 2016 roku. Zawierają one kierunki działań do 2022 roku, mamy nadzieję na pewne nowe projekty inwestycyjne. Planujemy, że pod koniec 2019 roku lub na początku 2020 roku będziemy mogli podjąć w tej sprawie decyzje". • Jeden z rozważanych projektów inwestycyjnych obejmuje segment rafineryjny. Koncern jest też w finalnej fazie podejmowania decyzji w sprawie projektu wydobywczego B4/B6 na Morzu Bałtyckim. Decyzja w tej drugiej sprawie ma zapaść 	

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

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



w czwartym kwartale 2019 roku.

- Grupa Lotos zakłada, że w drugiej połowie roku wolumen wydobycia będzie spadał w podobnym tempie jak w poprzednich kwartałach. Pozytywnie na poziom wydobycia wpłynie uruchomienie w czwartym kwartale produkcji z norweskiego złoża Utgard.
- Zakładany średni wolumen wydobycia ze złoża Utgard w pierwszych pięciu latach od momentu uruchomienia produkcji wynosi 4,1 tys. boe na dzień.
- W drugim kwartale średnie dzienne wydobycie w Grupie Lotos spadło rdr o 13 proc., do 18,882 tys. boe/d, w tym 8,269 tys. to wydobycie ropy naftowej, a 10,613 tys. to gaz ziemny.

sWG80 i inne

+/-

Alumetal

Komentarz zarządu

- Alumetal spodziewa się w drugim półroczu uzyskania 1,5 mln zł z tytułu rekompensat prądowych.
- "Z uwagi na nowe rozporządzenie związane z kwestią zamrożenia cen prądu spodziewamy się w drugim półroczu zwrotu kwoty około 1,5 mln zł. Jesteśmy w trakcie procedury".
- "Modernizacja Kęt to w dużej mierze odejście od energii elektrycznej, na rzecz gazu. W przyszłym roku zdecydowanie zmniejszymy naszą konsumpcję energii elektrycznej, to jest kierunek w którym idziemy".
- Prezes pottrzymała wcześniejsze zapowiedzi, że Alumetal w 2019 roku planuje utrzymać sprzedaż w ujęciu ilościowym na ubiegłorocznym poziomie. Sytuacja w przemyśle motoryzacyjnym wywiera jednak istotną presję na marże.
- "Kontraktacja trzeciego kwartału odbywała się w momencie wysokiej presji, dlatego zdecydowaliśmy się na raczej mniejsze wolumeny sprzedaży. W ubiegłym roku w trzecim kwartale zafakturowaliśmy powyżej 48 tys. ton. Nie planujemy przebić tego wolumenu w tym roku, to będą raczej mniejsze ilości. Można wnioskować, że marżowość w drugim półroczu nie ulega poprawie i dlatego takie nasze decyzje sprzedażowe, a nie inne".

BSC
Opakowań

Drukarnia Wstępne wyniki finansowe

- BSC Drukarnia Opakowań odnotowała 18,9 mln zł skonsolidowanego zysku brutto w I poł. 2019 r. wobec 14,53 mln zł zysku rok wcześniej. EBITDA w I-II kw. 2019 r. wyniosła 25,78 mln zł wobec 20,53 mln zł zysku rok wcześniej.
- Zysk operacyjny wyniósł 19,03 mln zł wobec 14,4 mln zł zysku rok wcześniej. W I półroczu 2019 roku emitent osiągnął zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych (m.in. sprzedaż używanej maszyny) w kwocie 662 tys. zł versus 36 tys. zł w I półroczu 2018 roku. Zysk ten odpowiednio zwiększył zysk operacyjny, zysk brutto oraz EBITDA, podano w komunikacie.
- Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 132,23 mln zł w I-II kw. 2019 r. wobec 108,06 mln zł rok wcześniej.
- "Podtrzymujemy cel dwucyfrowego tempa wzrostu przychodów ze sprzedaży w całym 2019 r. przy atrakcyjnej rentowności. W czerwcu uruchomiliśmy pierwszą linię produkcyjną w nowo wybudowanej fabryce. Aktualnie trwa wewnętrzny rozruch kolejnej linii, który powinien zakończyć się we wrześniu. Spodziewamy się, że w nowej hali docelowo pracować będzie pięć, a nawet sześć linii produkcyjnych, w zależności od potrzeb klientów, a co za tym idzie rodzaju maszyn. Moce produkcyjne spółka będzie zapełniać stopniowo".

Cognor

Komentarz Zarządu

Grupa Cognor spodziewa się w III kwartale osiągnięcia EBITDA na poziomie 26-27 mln zł, czyli wyniku zbliżonego do EBITDA w pierwszym kwartale 2019 roku, gdy wyniosła ona 26,8 mln zł.

Cognor przewiduje uzyskanie w trzecim kwartale 5 mln zł przychodów pozytywnych z tytułu ustawy prądowej, po tym jak z tego tytułu miał w pierwszym kwartale 14 mln zł.



	<p>Zarząd zaznaczył, że w bieżącym kwartale w kosztach grupy pojawią się wydatki związane z remontami.</p> <p>Zarząd spodziewa się utrzymania pozytywnej relacji kosztów wsadów dla producentów elektrycznych do kosztów producentów wielkopiecowych.</p>
Open Finance	<p>Wyniki finansowe</p> <p>Open Finance odnotował 5,49 mln zł skonsolidowanej straty netto w II kw. 2019 r. wobec 3,52 mln zł zysku rok wcześniej, podała spółka w raporcie.</p> <p>Strata operacyjna wyniosła 3,53 mln zł wobec 2 mln zł zysku rok wcześniej.</p> <p>Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 88,17 mln zł w II kw. 2019 r. wobec 95,72 mln zł rok wcześniej.</p>
Polimex Mostostal	<p>Odwrócenie odpisów</p> <p>Zarząd Polimeksu Mostostal zdecydował o odwróceniu odpisów z tytułu trwałej utraty wartości udziałów posiadanych w spółce zależnej Naftoremont-Naftobudowa w łącznej kwocie ok. 34,5 mln zł Kwota powiększy wysokość wyniku netto spółki za pierwsze półrocze 2019 r., ale nie wpłynie na skonsolidowany wynik netto grupy.</p>
Rafako, PBG	<p>Śmierć prezesa</p> <p>Zmarł Jerzy Wiśniewski, główny akcjonariusz grupy PBG, prezes PBG i Rafako.</p> <p>"Pomimo tej bolesnej straty działalność Spółki jest kontynuowana w sposób niezakłócony. Zarząd, działający poprzez pozostałych jego członków jest uprawniony do reprezentowania Spółki oraz prowadzenia wszystkich spraw związanych z jej działalnością".</p>
ZUE	<p>Komentarz Zarządu</p> <p>Otoczenie rynkowe w branży budownictwa infrastrukturalnego pozostaje trudne, choć można dostrzec pozytywne sygnały. Zdaniem spółki dynamika wzrostu kosztów materiałów, surowców i transportu jest obecnie niższa niż w 2018 roku, co jednak nie oznacza, że jest to trend trwały.</p> <p>Wciąż utrzymują się wysokie stawki robocizny, zwłaszcza w zawodach wyskoscjonalizowanych, co jest związane z małą liczbą dostępnych pracowników.</p> <p>"Pozytywnym zjawiskiem jest widoczna duża liczba potencjalnych zleceń, zarówno na rynku infrastruktury kolejowej, jak i miejskiej".</p>
ZUE	<p>Wyniki finansowe</p> <ul style="list-style-type: none"> ZUE odnotowało 1,16 mln zł skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w I poł. 2019 r. wobec 1,14 mln zł zysku rok wcześniej, podała spółka w raporcie. Zysk operacyjny wyniósł 2,61 mln zł wobec 1,46 mln zł zysku rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 479,81 mln zł w I poł. 2019 r. wobec 319,11 mln zł rok wcześniej. "Pierwsza połowa roku przyniosła poprawę przychodów ze sprzedaży r/r, pomimo wysokiej ubiegłorocznej bazy. Istotny wpływ na wynik mają kontrakty kolejowe pozyskane w latach 2016-2017, które charakteryzują się niską marżowością, ze względu na wzrost kosztów realizacji, o którym wspominaliśmy i brak realnej waloryzacji kontraktów". "Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania (30 czerwca br.) zakontraktowane roboty budowlano montażowe to wartość 1 578 mln zł netto zapewniające realizację prac w latach 2019-2021. W zakresie działalności projektowej wartość podpisanych umów do realizacji w latach 2019-2020 wynosi 13 mln zł netto. Natomiast portfel przyjętych zamówień na dostawy materiałów i urządzeń na 2019 rok wynosi 21 mln zł netto. W celu zabezpieczenia realizacji kontraktów ZUE podpisała szereg umów ramowych na dostawy kluczowych materiałów".



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
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	Wypłata 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%	0,10%	-0,40%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	lipiec	1,10%	1,10%	1,20%
	10:00	Polska	Przeciętne wynagrodzenie brutto (PLN)	lipiec	5182,43		5104,50
	10:00	Polska	Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	lipiec	6397,2 tys.		6393,8 tys.
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	3,45 mln brk	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.

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

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



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 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.