



KOMENTARZ PORANNY

2019-08-22 08:26



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Środek tygodnia nie był zbyt udany dla inwestorów na warszawskim parkiecie. Notowania indeksu WIG20 wykorzystując dobrą atmosferę zewnętrzną przed południem wyszły wyraźnie „ponad kreskę”. Niestety pod koniec dnia sprzedający osiągnęli wyraźną przewagę i w rezultacie blue chipy zakończyły dzień z 0,2% stratą. Polska giełda zachowywała się więc relatywnie słabo na tle indeksów bazowych, jak DAX (+1,3%) albo S&P500 (+0,82%). Z drugiej strony podobną słabość wykazały także giełdy w Turcji, na Węgrzech albo krajach nadbałtyckich. Wyraźnie lepszy przebieg sesji obserwowaliśmy wśród mniejszych spółek – indeks sWIG80 zyskał 0,4%, m.in. za sprawą odbicia akcji Ten Square Games (+10,1%).

pozytywna atmosfera na rynkach akcji wynika z oczekiwań inwestorów na wystąpienie prezesa Fed w trakcie sympozjum bankierów centralnych w Jackson Hole w piątek – pogarszające się otoczenie makroekonomiczne na świecie zwiększa presję rynków na Fed odnośnie większej skali obniżek stóp procentowych w kolejnych miesiącach. Opublikowane wczoraj minutki z lipcowego posiedzenia FOMC wskazują jak na razie, iż większość członków tego gremium oceniła lipcową obniżkę stóp procentowych o 25 pb jako „dostosowanie w środku cyklu”, choć kilku bankierów wskazało, że stan gospodarki uzasadniałby cięcie stóp proc. o 50 pb, a nie o 25 pb. Ponadto wzrosty na rynkach akcji w Stanach wspierały dobre wyniki spółek z sektora detalicznego (Target, Lowe, a kilka dni wcześniej Wall Mart), natomiast w Europie na czele zwyżek znalazł się sektor motoryzacyjny, na czele z Renault i Fiat Chrysler. Według doniesień włoskiej prasy obie firmy nadal prowadzą rozmowy o potencjalnej fuzji.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Z uwagi na fakt, iż wystąpienie Jeroma Powella w trakcie sympozjum w Jackson Hole odbędzie się dopiero w piątek, uwaga inwestorów w czwartek będzie skupiona ponownie na danych makroekonomicznych. Przed nami bardzo ważne, wstępne odczyty PMI w największych światowych gospodarkach. Przed sesją poznaliśmy PMI dla przemysłu z Japonii, który wypadł nieco gorzej od oczekiwań (49,5 pkt. wobec 49,8 pkt. konsensus), przy czym był minimalnie lepszy niż w lipcu (49,4 pkt.).

Ponadto w Polsce o godz. 10:00 podane zostaną dane o sprzedaży detalicznej za lipiec. Zapiski z lipcowego posiedzenia opublikuje natomiast Europejski Bank Centralny.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	56 121,78	-0,15%	-7,89%	-2,72%
WIG20	2 105,88	-0,20%	-10,10%	-7,50%
mWIG40	3 765,22	-0,58%	-7,06%	-3,69%
sWIG80	11 637,53	0,40%	-2,69%	10,10%
WIG20 USD	536,92	-0,08%	-13,20%	-11,27%
WIG20 TR	3 827,13	-0,20%	-8,84%	-4,77%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 924,43	0,82%	-2,03%	16,70%
Nasdaq C.	8 020,21	0,90%	-2,24%	20,90%
DAX	11 802,85	1,30%	-3,96%	11,80%
CAC40	5 435,48	1,70%	-2,36%	14,90%
FTSE250	19 207,75	1,05%	-2,24%	9,75%
BUX	39 648,21	-0,89%	-4,09%	1,30%
IBEX	8 701,50	0,97%	-5,04%	1,89%
NIKKEI	20 609,93	-0,05%	-3,77%	2,97%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,962	9,3 pb	-20,9 pb	-87,7 pb
USA	1,591	3,9 pb	-45,7 pb	-109,5 pb
Niemcy	-0,670	2,1 pb	-29,3 pb	-109,6 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3477	-0,18%	2,38%	1,35%
USD/PLN	3,9211	-0,08%	3,50%	4,81%
CHF/PLN	3,9928	-0,50%	3,50%	4,80%
GBP/PLN	4,7569	-0,40%	0,63%	-0,30%
EUR/USD	1,1088	-0,09%	-1,08%	-3,31%
USD/JPY	106,59	0,32%	-1,21%	-2,84%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	60,30	0,45%	-4,68%	12,10%
WTI (\$/bbl)	55,68	-0,80%	-0,96%	22,60%
Złoto (\$/ozt)	1 515,70	0,00%	6,22%	18,30%
Miedź (c/lb)	258,55	0,29%	-5,01%	-1,73%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 21.08.2019

WZROSTY		SPADKI	
GETINOBLE	11,26%	BUMECH	-5,58%
TSGAMES	10,14%	PEKABEX	-4,84%
UNIMOT	7,61%	TOYA	-4,17%
GETIN	4,74%	PLAY	-3,73%
BAHOLDING	4,58%	PRAIRIE	-3,23%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	560,81	43,56%	51,48%

NAJWIĘKSZE OBRÓTY 21.08.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKOBP	76,07	3 725	0,50%
KGHM	65,17	6 901	-2,73%
PZU	52,18	3 326	-1,84%
CDPROJEKT	45,10	2 994	1,62%
PKNORLEN	42,57	2 579	0,58%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Bank Handlowy	<p>Wynik netto za 2Q poniżej oczekiwań Bank uzyskał 288,4 mln zł wyniku odsetkowego (+7% r/r, zgodnie z oczekiwaniami). O 9% lepszy od prognoz był wynik z prowizji w wysokości 153,3 mln zł (+10% r/r). Koszty ogółem były na ubiegłorocznym poziomie i zgodnie z konsensusem wyniosły 279,5 mln zł. Negatywnie zaskoczyło wyższe saldo rezerw -106,5 mln zł, 3-krotnie wyższe niż w 2Q'18 i o 40% powyżej oczekiwań. Z tego powodu zysk netto wyniósł 133,1 mln zł (-27% r/r i -6% poniżej konsensusu).</p>	-
GTC	<p>Wynik netto za 2Q poniżej oczekiwań Przychody wyniosły 41,8 mln EUR (+10,9% r/r, zgodnie z oczekiwaniami). Zysk operacyjny to 36,5 mln EUR (+9,0% r/r, 3,4% powyżej konsensusu). Z kolei zysk netto okazał się o 10,4% gorszy od prognoz i wyniósł 23,1 mln EUR (+7,4% r/r). Spółka podała, iż wskaźnik EPRA NAV na akcję wyniósł 2,44 euro (10,37 zł).</p>	
JSW, Famur	<p>Odmowa wypłaty części ceny za PBSz przez JSW JSW odmawia dokonania wypłaty kwoty 5 mln zł, stanowiącej część ceny sprzedaży akcji Przedsiębiorstwa Budowy Szybów (PBSz). Jak wskazuje JSW powodem jest m.in. wskaźnik EBITDA osiągnięty przez Przedsiębiorstwo Budowy Szybów za rok 2018, który był niższy od wartości warunkującej wypłatę kwoty zatrzymanej.</p>	-
KGHM	<p>Komentarz Zarządu do wyników</p> <ul style="list-style-type: none"> • KGHM chce zrealizować założony w budżecie poziom nakładów inwestycyjnych (2,516 mld PLN dla KGHM Polska) w jak największym stopniu, nie zakłada jego przekroczenia. • Wg Prezesa dobry wynik finansowy KGHM to m.in. efekt wzrostu produkcji i optymalizacji kosztów, pomimo spadków średniorocznych cen miedzi i srebra. 	
PGNiG	<p>Wyniki za 2Q zgodne ze wstępnymi, podtrzymana prognoza na 2019 r. Skonsolidowany zysk netto PKP Cargo po pierwszym półroczu 2019 roku wyniósł 47,9 mln zł wobec wcześniej szacowanych 49,3 mln zł. Zgodne z szacunkami są natomiast przychody z działalności operacyjnej PKP Cargo po sześciu miesiącach 2019 roku, które wyniosły 2,44 mld zł, EBITDA - 450,1 mln zł oraz EBIT 101,9 mln zł. PKP Cargo po pierwszym półroczu podtrzymało prognozę 1,15 mld zł EBITDA grupy w 2019 roku. Po sześciu miesiącach EBITDA grupy sięgnęła 450,1 mln zł. Realizacja prognozy po sześciu miesiącach jest obecnie na poziomie 39%.</p>	
PKP Cargo	<p>Wyniki za 2Q zgodne ze wstępnymi Tauron ogłosił przetarg na realizację budowy pierwszej farmy fotowoltaicznej o mocy od 3,1 do 5 MW zlokalizowanej w Jaworznie. Termin składnia ofert wyznaczony został na 13 września.</p>	
Tauron	<p>Przetarg na budowę farmy fotowoltaicznej Tauron ogłosił przetarg na realizację budowy pierwszej farmy fotowoltaicznej o mocy od 3,1 do 5 MW zlokalizowanej w Jaworznie. Termin składnia ofert wyznaczony został na 13 września.</p>	
Wawel	<p>Wyniki za 2Q poniżej oczekiwań Przychody wyniosły 97,7 mln zł (+4% r/r i +4,7% względem prognoz). Zysk EBIT wyniósł 0,7 mln zł (-85% r/r i 64% poniżej prognoz). Zysk netto był na poziomie 1,58 mln zł (-63% r/r, 43% poniżej prognoz).</p>	-
sWG80 i inne		+/-
Asbis	<p>Przychody w lipcu Asbis wypracował według wstępnych danych skonsolidowane przychody na poziomie ok. 138 mln USD w lipcu br. wobec 158 mln USD w lipcu 2018 r. (-12,6% r/r). Przychody są zgodne z oczekiwaniami firmy.</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.



Newag	<p>Wywiad z prezesem</p> <ul style="list-style-type: none"> • Aktualny backlog grupy Newag przekracza 1 mld zł, a obecne przetargi dobrze rokują na wielkość przyszłorocznego portfela zamówień. • Newag prowadzi z PKP Cargo rozmowy na temat umowy na dostawę od 2021 roku 24 lokomotyw dwusystemowych. • Newag planuje w grudniu 2019 roku uruchomienie produkcji nadwozi w nowej hali. Koszt inwestycji ma przekroczyć 20 mln zł. • Spółka prowadzi także inwestycję w linię do produkcji i naprawy zestawów kotłowych. Pierwsza produkcja ma ruszyć we wrześniu, a finał inwestycji planowany jest na luty 2020. Jej koszt to ponad 20 mln zł. 	
Unimot	<p>Przychody w lipcu</p> <p>Unimot osiągnął według wstępnych danych przychody ze sprzedaży w wysokości 400,43 mln zł w ujęciu jednostkowym w lipcu (+54,3% r/r). Jak podała spółka, wzrost przychodów wynika głównie z wyższych wolumenów sprzedaży oleju napędowego (najwyższy miesięczny poziom sprzedaży w historii) oraz biopaliw (więcej wygranych przetargów).</p>	+
Unimot	<p>Wyniki 2Q</p> <p>Unimot odnotował 8,29 mln zł skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w II kw. 2019 r. wobec 7,79 mln zł straty rok wcześniej. Zysk operacyjny wyniósł 8,42 mln zł wobec 5,53 mln zł straty rok wcześniej. Skorygowana EBITDA (oczyszczona o wpływ wyceny zapasu obowiązkowego paliw ciekłych oraz zdarzenia jednorazowe) wyniosła 16,7 mln zł wobec -1,4 mln zł rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 1 001,92 mln zł w II kw. 2019 r. wobec 843,82 mln zł rok wcześniej.</p>	+
Voxel	<p>Wyniki 2Q</p> <p>Sprzedaż wyniosła 46,6 mln zł (+38,1% r/r). Skorygowana EBITDA była na poziomie 12,0 mln zł (+30,8% r/r). Zysk netto wyniósł 5,5 mln zł (+29,5% r/r).</p>	+
XTB	<p>Wyniki 2Q</p> <p>X-Trade Brokers odnotowało 4,39 mln zł skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w II kw. 2019 r. wobec 40,92 mln zł zysku rok wcześniej. Zysk operacyjny wyniósł 5,4 mln zł wobec 42,45 mln zł zysku rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 47,89 mln zł w II kw. 2019 r. wobec 84,2 mln zł rok wcześniej.</p>	-
ZUE	<p>Przychody i portfel zamówień</p> <ul style="list-style-type: none"> • Aktualny portfel zamówień grupy ZUE wynosi ok. 1,6 mld zł. Ponadto, wartość ofert grupy, które zostały wybrane w przetargach jako najkorzystniejsze, to ok. 716 mln zł. • Spółka w 1H'19 miała 479,8 mln przychodów, w całym roku celuje w poziom 1 mld zł. 	



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
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		
	BUDIMEX	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.
	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	Wynagrodzenie (r/r)	lipiec	7,40%	7,10%	5,30%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	lipiec	2,70%	2,70%	2,80%
	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 budowlano-montażowa (r/r)	lipiec	6,60%	7,50%	-0,70%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	lipiec	5,80%	6,60%	-2,70%
	14:30	Kanada	Inflacja CPI (r/r)	lipiec	2,00%	1,70%	2,00%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-2,7 mln brk	-1,9 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	49,50	49,80	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 (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 obligacje przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości

**Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.**

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.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 Wtórnego	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.bnpparibas.pl oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

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

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

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