



KOMENTARZ PORANNY 2019-08-27 08:17



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Po piątkowej eskalacji konfliktu handlowego na linii Stany Zjednoczone - Chiny, w poniedziałek prezydent USA Donald Trump poinformował o rozmowie telefonicznej z przedstawicielami Chin, którzy mieliby chcieć „powrotu do stołu negocjacyjnego”. Rzecznik chińskiego MSZ zapytany przez dziennikarzy o komentarz w tej sprawie nie potwierdził jednak, że rozmowy miały w ogóle kiedykolwiek miejsce. Niemniej jednak, w tym momencie, każda pozytywna informacja odnośnie możliwości zakończenia napięć handlowych na linii Waszyngton-Pekin może przynieść potencjalnie polepszenie się nastrojów wśród inwestorów na całym świecie. Tak też się stało w tym wypadku, gdyż zarówno indeksy bazowe Europy zachodniej, jak i na rynkach w Stanach Zjednoczonych zanotowały dzienne wzrosty. Nadzieje na nagły zwrot w relacjach chińsko - amerykańskich zatrzymały również spadki na bazowych rynkach długu. Rentowności niemieckich 10-letnich papierów skarbowych utrzymywały się w okolicach -0,65%. Natomiast rentowność 10-letnich amerykańskich papierów dłużnych odbiła z poziomu 3-letnich minimów do ok 1,5%. Wciąż jednak mamy do czynienia z inwersją krzywej rentowności 2 i 10 - letnich obligacji Stanów Zjednoczonych uważanej powszechnie za sygnał nadchodzącej recesji.

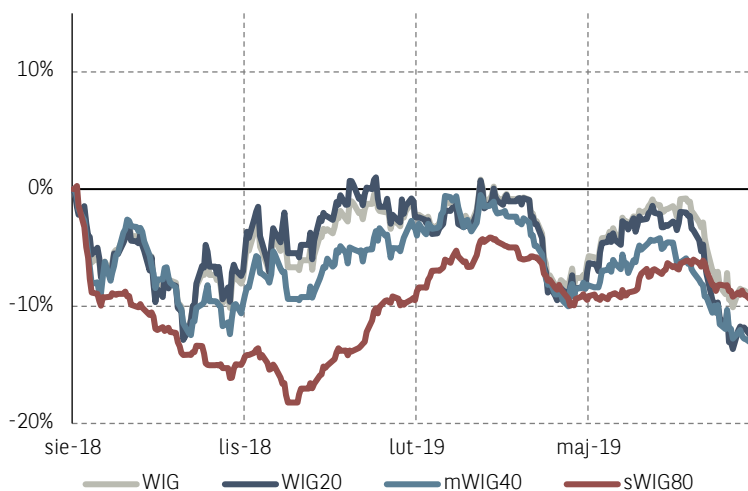
pozytywne nastroje ominęły tym razem krajowy rynek akcji. Pocięszający jest jedynie fakt, że pomimo tego, iż wszystkie trzy główne indeksy warszawskiego rynku kasowego zanotowały w dniu wczorajszym spadki, nie były one znaczące (największą dzienną stratę odnotował jedynie mWIG40: -0,43%). Wśród spółek o największej kapitalizacji relatywnie najwięcej traciły walory JSW, na których handel rozpoczęto w dniu wczorajszym na najniższych poziomach cenowych w tym roku, będących jednocześnie kwotowaniami obserwowanymi ostatnio w 2016 roku.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Po wczorajszej udanej sesji na Wall Street od rana widać kontynuację przewagi strony popytowej na rynkach akcji. Prawie 2% wzrost na giełdzie w Szanghaju i dodatnie zamknięcie sesji w Japonii implikuje wg nas pozytywne otwarcie rynku w Warszawie.

W związku z sierpniowym rebalansowaniem indeksu MSCI Emerging Markets, dziś na zamknięciu sesji należy liczyć się z podwyższonym poziomem zmienności. Z kolei w kalendarzu danych makroekonomicznych nie przewiduje się dziś żadnych, ważnych odczytów.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	55 909,06	-0,25%	-7,05%	-3,09%
WIG20	2 098,41	-0,25%	-8,99%	-7,83%
mWIG40	3 737,04	-0,43%	-6,57%	-4,41%
sWIG80	11 550,68	-0,30%	-3,53%	9,27%
WIG20 USD	535,25	-0,15%	-10,75%	-11,55%
WIG20 TR	3 815,29	-0,21%	-7,75%	-5,06%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 878,38	1,10%	-4,87%	14,80%
Nasdaq C.	7 853,73	1,32%	-5,72%	18,40%
DAX	11 658,04	0,40%	-6,13%	10,40%
CAC40	5 351,02	0,45%	-4,62%	13,10%
FTSE250	19 236,13	0,16%	-2,61%	9,91%
BUX	39 661,47	0,36%	-3,18%	1,34%
IBEX	8 679,20	0,34%	-5,92%	1,63%
NIKKEI	20 465,87	1,01%	5,32%	2,25%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,948	-8,3 pb	-16,0 pb	-89,1 pb
USA	1,540	0,8 pb	-53,4 pb	-114,6 pb
Niemcy	-0,663	1,4 pb	-27,4 pb	-108,9 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3608	-0,43%	2,03%	1,65%
USD/PLN	3,9286	-0,07%	2,25%	5,01%
CHF/PLN	4,0118	-0,54%	3,78%	5,30%
GBP/PLN	4,8015	-0,55%	0,89%	0,63%
EUR/USD	1,1100	-0,36%	-0,22%	-3,20%
USD/JPY	106,13	0,73%	-2,37%	-3,26%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	58,12	-2,06%	-8,41%	8,03%
WTI (\$/bbl)	53,64	-0,98%	-4,56%	18,10%
Złoto (\$/ozt)	1 537,20	-0,03%	8,31%	20,00%
Miedź (c/lb)	255,00	0,79%	-5,03%	-3,08%

NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 26.08.2019

WZROSTY		SPADKI	
BOOMBIT	10,59%	BBIDEV	-12,99%
DATAWALK	5,28%	TRAKCJA	-6,64%
ELEMENTAL	3,57%	PULAWY	-4,92%
PLAY	2,74%	MABION	-4,12%
DINOPL	1,90%	ORBIS	-3,88%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	486,76	49,25%	49,26%

NAIWIĘKSZE OBRÓTY 26.08.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKOBP	52,58	3 226	-0,73%
PKNORLEN	50,03	4 214	0,02%
PEKAO	49,58	2 436	-1,09%
CDPROJEKT	43,91	3 691	0,29%
KGHM	41,74	4 229	-2,49%

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: Lukas Ciniak

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

+/-

<p>Asseco Poland</p>	<p>Wyniki za II kw. 2019 r.</p> <ul style="list-style-type: none"> Przychody: 2539 mln zł (+9,9% r/r, 0,4% więcej od konsensusu). EBITDA: 387,7 mln zł (9% lepiej od konsensusu, +22,6% r/r) EBIT: 228,9 mln zł (12,3% lepiej niż rok wcześniej i 3% lepiej od konsensusu) Zysk netto j.d.: 80,1 mln zł (vs. 80,9 mln zł konsensusu, -9,4% r/r). Portfel zamówień grupy na 2019 rok ma wartość 9,126 mld zł (+13% r/r) 	
<p>CI GAMES SA</p>	<p>Umowa dot. dystrybucji gry Spółka zawarła umowę dystrybucyjną dotyczącą gry „Sniper Ghost Warrior Contracts” ze spółką H2 Interactive Co. Ltd. z siedzibą w Korei Południowej. Umowa obejmuje wprowadzanie gry do sprzedaży na zasadzie wyłączności w Japonii i Korei Południowej.</p>	
<p>Lotos/PKN Orlen</p>	<p>Porozumienie dot. nabycia akcji Lotos przez PKN Orlen</p> <ul style="list-style-type: none"> Lotos, PKN Orlen i Skarb Państwa podpisały porozumienie dotyczące realizacji transakcji zakupu akcji Lotosu przez PKN Orlen od Skarbu Państwa. Porozumienie wygasa z dniem złożenia zapisów na akcje Lotosu lub z dniem 30 czerwca 2020 r. Porozumienie potwierdza ramową strukturę transakcji określoną w liście intencyjnym zawartym 27 lutego 2018 roku pomiędzy Skarbem Państwa a Spółką, z zastrzeżeniem doprecyzowania tej struktury na późniejszym etapie współpracy, w szczególności w oparciu o środki zaradcze wynikające z przyszłej decyzji Komisji Europejskiej na dokonanie koncentracji. Ponadto, wskazuje ono również na dalszy kierunek przedsięwzięcia konsolidacyjnego PKN Orlen i Grupy LOTOS, którego celem ma być pełna konsolidacja ww. spółek. Podpisując list intencyjny, PKN ORLEN S.A. i Skarb Państwa zobowiązały się do podjęcia w dobrej wierze rozmów, których celem będzie przeprowadzenie transakcji rozumianej jako nabycie przez PKN ORLEN S.A. bezpośrednio lub pośrednio minimum 53% udziału w kapitale zakładowym Grupy LOTOS S.A. cena sprzedaży akcji Grupy LOTOS zostanie ustalona ze szczególnym podkreśleniem konieczności dokonania wyceny według co najmniej dwóch powszechnie uznanych metod Jeżeli w wyniku transakcji dojdzie do proporcjonalnej redukcji zapisów złożonych przez Skarb Państwa w wezwaniu, to intencją PKN Orlen oraz Skarbu Państwa jest, z zastrzeżeniem ewentualnych odmiennych pisemnych uzgodnień, aby prawo głosu na walnym zgromadzeniu Grupy LOTOS było wykonywane przez PKN Orlen oraz Skarb Państwa w sposób niezależny i aby nie łączyło ich żadne pisemne ani ustne porozumienie dotyczące nabywania akcji Grupy LOTOS, zgodnego wykonywania prawa głosu na walnym zgromadzeniu Grupy LOTOS ani prowadzenia trwałej polityki wobec Grupy LOTOS. 	
<p>Play</p>	<p>Wyniki za II kw. 2019 r.</p> <ul style="list-style-type: none"> Przychody: 1759 mln zł (+4,2% r/r, 1,8% więcej od konsensusu). EBITDA: 639,9 mln zł (+6,7% lepiej od konsensusu, +13,6% r/r) EBIT: 418,6 mln zł (14,5% lepiej niż rok wcześniej i 8,2% lepiej od konsensusu) Zysk netto j.d.: 253,8 mln zł (vs. 230,9 mln zł konsensusu, +27,1% r/r). Emitent podwyższył prognozę skorygowanego zysku EBITDA na 2019 rok do 2,3-2,4 mld zł (wcześniej: 2,2 mld – 2,3 mld zł) oraz prognozę wolnych przepływów pieniężnych do 770-830 mln zł (poprzednio: 670-750 mln zł). Zarząd podniósł również prognozę gotówkowych wydatków inwestycyjnych do 800-830 mln zł. ARPU na jednego klienta wyniosło 32,9 zł, tj. o 1,1 zł więcej niż w I kw. 2019 roku. 	<p>+</p>
<p>Wirtualna Polska</p>	<p>Wyniki za II kwartał 2019 r.</p> <ul style="list-style-type: none"> Przychody: 178,5 mln zł (+35% r/r, 9,1% lepiej od konsensusu). 	

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>Holding</p> <ul style="list-style-type: none"> • EBIT: 32 mln zł (+14,6% r/r, 3,5% lepiej od konsensusu) • Zysk netto: 8 mln zł (-57,5% r/r, 61,1% gorzej od konsensusu). 	
+/-	
<p>Cognor</p> <p>Plany dzierżawy Huty Częstochowa Emitent zaoferował możliwość dzierżawy Huty Częstochowa w ramach postępowania upadłościowego, do momentu ogłoszenia przetargu w trybie zwykłym upadłościowym - poinformował członek zarządu spółki - Krzysztof Zoła.</p>	
<p>MLP Group</p> <p>Plany na 2019 r. Spółka planuje w drugiej połowie obecnego roku rozpocząć ekspansję na rynku austriackim oraz dokonać akwizycji gruntów w Polsce. Planowana jest także intensyfikacja operacji na rynku niemieckim.</p>	
<p>Mostostal Warszawa</p> <p>Wyniki wezwania na akcje W drugim etapie przyjmowania zapisów na akcje, ogłoszonym przez Acciona Construcción zawarto transakcje, których przedmiotem było 573.518 akcji spółki. Łącznie, wzywający nabędzie prawa z 2.407.655 akcji.</p>	
<p>PBKM</p> <p>Wyniki za II kw. 2019 r.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Przychody: 42,2 mln zł (vs. 38,4 mln zł rok wcześniej). • EBIT: 800,9 tys. zł (vs. 6,9 mln zł rok wcześniej) • Zysk netto: 1,23 mln zł (vs. 4,85 mln zł rok wcześniej). 	
<p>Polimex-Mostostal</p> <p>Perspektywy na 2019 r.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Emitent obniżył cel przychodów na obecny rok i spodziewa się sprzedaży na poziomie około 1,8 mld zł. Podtrzymane zostały jednocześnie plany odnośnie odnotowania w tym roku dodatniego wyniku netto. • Aktualny portfel zamówień grupy (pomniejszony o sprzedaż przypadającą na konsorcjantów), wynosi ok. 2,348 mld zł, łącznie z niepodpisanym kontraktem dla ZA Puławy w wysokości 1,16 mld zł. 	
<p>Prochem</p> <p>Umowa Spółka zawarła z GE Power umowę na projektowanie i budowę kotłowni pomocniczej dla Bloku C Elektrowni Ostrołęka. Wynagrodzenie wynosi 43,99 mln zł netto, a termin wykonania przedmiotu zlecenia został określony na 1 czerwca 2021 r.</p>	
<p>ZCh Police</p> <p>SPO Zarząd spółki zdecydował o wznowieniu procesu wtórnej oferty publicznej akcji i planuje, że do podwyższenia kapitału w kwocie nie wyższej niż 1,1 mld zł, nie później niż do końca 2019 r. Wpływy z emisji akcji mają na celu wsparcie realizacji strategii grupy kapitałowej Grupa Azoty na najbliższe lata, w szczególności dywersyfikacji i zwiększenia rentowności przychodów oraz wzmocnieniu zaangażowania w rozwój obszarów niezwiązanych z produkcją nawozową. NWZ Polic w sprawie emisji akcji zostało zwołane na 23 września 2019 r.</p>	



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Ticker	Wydarzenie
Wtorek, 27 sierpnia 2019	
JSW	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,71 zł na akcję.
MILLENNIUM	NWZA ws. połączenia Banku Millennium S.A. z Euro Bank S.A. oraz zmian statutu, ustanowienia programu motywacyjnego, ustalenia zasad jego przeprowadzenia, upoważnienia zarządu do nabywania akcji własnych w celu realizacji programu motywacyjnego oraz utworzenia kapitału rezerwowego przeznaczzonego na nabycie tych akcji.
11BIT	Publikacja raportu za I półrocze 2019 roku.
INSTALKRK	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,70 zł na akcję.
IZOBLOK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2018/2019.
MIRBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
SANOK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
TOWERINVT	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1 zł na akcję.
WIRTUALNA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
Środa, 28 sierpnia 2019	
EUROCASH	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
LIVECHAT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2019/2020.
LOKUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
NEUCA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
PCCEXOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
Czwartek, 29 sierpnia 2019	
CDPROJEKT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
CYFRPLSAT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
PZU	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
ALTUSTFI	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
ATREM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
CIGAMES	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
FASING	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
IMCOMPANY	Wypłata śródrocznej dywidendy 0,45 euro na akcję.
IZOSTAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
JWCONSTR	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
KOMPUTRON	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2019/2020.
MOSTALWAR	NWZA ws. zbycia nieruchomości o powierzchni 40.000 m2, będącej w użytkowaniu wieczystym spółki oraz zmian w s
STELMET	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2018/2019.
TRAKCJA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
UNIBEP	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
Piątek, 30 sierpnia 2019	
APATOR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
BAHOLDING	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
BOGDANKA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
BSCDRUK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.

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

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



CDRL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
CNT	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
COMARCH	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
COMP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
GINOROSI	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
I2DEV	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
INSTALKRK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
LCCORP	Wyplata dywidendy 0,27 zł na akcję.
MARVIPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
NOWAGALA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
OVOSTAR	Publikacja raportu za I półrocze 2019 roku.
PATENTUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
PHN	Wyplata dywidendy 0,41 zł na akcję.
POZBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
PRAGMAFA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
RAWLPLUG	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
STALPROD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
TESGAS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
GETBACK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok oraz skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
KREZUS	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
WASKO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 26 sierpnia 2019							
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	lipiec	5,20%	5,30%	5,30%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	sierpień	94,30	95,20	95,70
Wtorek, 27 sierpnia 2019							
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	sierpień		0,90%	0,90%
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	sierpień		130,00	135,70
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	sierpień		-800,00%	-1200,00%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień		0,7 mln brk	-3,45 mln brk
Środa, 28 sierpnia 2019							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	wrzesień			9,70
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	lipiec		4,60%	4,50%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		0,8 mln brk	-2,7 mln brk
Czwartek, 29 sierpnia 2019							
	8:45	Francja	PKB s.a., fin. (k/k)	II kw.		0,20%	0,30%
	9:00	Szwecja	Indeks zaufania w przemyśle	sierpień			96,90
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	sierpień		5,00%	5,00%
	11:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	lipiec			0,90%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	sierpień		102,80	102,70
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (m/m)	sierpień		-0,10%	0,50%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	sierpień		1,50%	1,70%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		210 tys.	209 tys.
Piątek, 30 sierpnia 2019							
	1:30	Japonia	Stopa bezrobocia	lipiec		2,30%	2,30%
	1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI w rejonie Tokio (r/r)	sierpień		0,90%	0,90%
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., wst. (m/m)	lipiec			-3,30%
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	lipiec			0,50%
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	lipiec			3,50%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (m/m)	lipiec			-0,50%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	lipiec			0,20%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (m/m)	sierpień			-0,20%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (r/r)	sierpień			1,10%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (m/m)	sierpień			0,00%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (r/r)	sierpień			2,90%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	lipiec		7,50%	7,50%
	11:00	Włochy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	sierpień			0,40%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	sierpień		47,00	44,40

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

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



16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, fin.	sierpień	92,10	98,40
19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień		754,00
3:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFP	sierpień		49,70
3:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFP	sierpień		53,70



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 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 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.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.