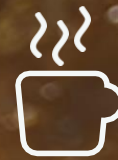




KOMENTARZ PORANNY 2019-08-26 08:04



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Piątek miał w założeniu być najciekawszym dniem tygodnia, dzięki przemówieniu szefa Fed podczas konferencji w Jackson Hole. Inwestorzy, którzy liczyli w tym dniu na podwyższoną zmienność nie mogli czuć się rozczarowani, z tym wyjątkiem, że to nie wypowiedzi Jerome'a Powella, (które tak naprawdę nie przyniosły żadnych nowych informacji odnośnie kształtowania przyszłej polityki pieniężnej przez Fed, poza powtórzeniem, że będą podejmowane odpowiednie działania w celu podtrzymania wzrostu gospodarczego) grały w piątek pierwsze skrzypce, lecz zaostrzający się konflikt handlowy między USA a Chinami. Jeszcze przed rozpoczęciem sesji w Ameryce Chiny ogłosiły, że w ramach działań odwetowych nałożą cła w wysokości 5-10% na amerykańskie towary o wartości 75 mld USD, w tym między innymi na niektóre produkty rolne, ropę naftową oraz samochody. Nowe taryfy celne na część produktów mają wejść w życie 1 września, a na kolejne 15 grudnia.

Działania chińskich władz nie mogły zostać bez odpowiedzi prezydenta Donalda Trumpa, po której doszło do gwałtownej wyprzedaży na światowych rynkach. Trump bowiem stwierdził, iż USA w ogóle nie potrzebują współpracy z Państwem Środka i lepiej będą sobie radziły bez nich oraz wezwał amerykańskie firmy do tego, aby zaczęły poszukiwać innych partnerów do współpracy, lub zaczęły produkować swoje towary w USA. Dodatkowo, już po zakończeniu sesji w Stanach Zjednoczonych prezydent Trump w reakcji na odwet Chin ogłosił od początku października wzrost stawki celnej do wysokości 30% na import chińskich towarów o wartości 250 mld USD, które obecnie są objęte 25% taryfą, a cło na towary o wartości 300 mld USD, które miało zacząć obowiązywać 1 września wzrośnie z 10% do 15%.

Wcześniej w serii tweetów amerykański prezydent zaatakował również prezesa Fed nazywając go wrogiem oraz stwierdzając, że Rezerwa Federalna jest zbyt bierna, i nie zrobiła nic, aby wesprzeć amerykańską gospodarkę. Nic dziwnego, że wobec takiego otoczenia, inwestorzy pozbywali się akcji przenosząc kapitał w stronę 'bezpiecznych przystani'. S&P stracił w piątek 2,59%, zaś Nasdaq 3%. Wzrastał za to kurs złota, docierając ponownie w okolice tegorocznych szczytów,

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Po spadkach na azjatyckich parkietach wynikających z eskalacji wojny handlowej można się spodziewać, że przynajmniej w pierwszej części sesji będą w Europie dominować minorowe nastroje. Fakt, że polski rynek nie mógł w pełni zareagować na wydarzenia z piątkowego wieczoru, może dodatkowo ciążyć walorom notowanym na warszawskiej giełdzie.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	56 047,39	-0,13%	-7,74%	-2,85%
WIG20	2 103,68	-0,21%	-9,94%	-7,60%
mWIG40	3 753,25	-0,07%	-6,90%	-3,99%
sWIG80	11 585,53	-0,05%	-3,17%	9,60%
WIG20 USD	536,03	0,07%	-12,46%	-11,42%
WIG20 TR	3 823,14	-0,21%	-8,68%	-4,87%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 847,11	-2,59%	-5,27%	13,60%
Nasdaq C.	7 751,77	-3,00%	-6,06%	16,80%
DAX	11 611,51	-1,15%	-7,04%	9,97%
CAC40	5 326,87	-1,14%	-5,18%	12,60%
FTSE250	19 236,13	0,16%	-2,61%	9,91%
BUX	39 519,58	0,32%	-4,47%	0,97%
IBEX	8 649,50	-0,77%	-6,81%	1,28%
NIKKEI	20 710,91	0,40%	-4,21%	3,48%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,031	-1,5 pb	-9,1 pb	-80,8 pb
USA	1,249	-6,8 pb	-44,9 pb	-94,1 pb
Niemcy	-0,677	-3,2 pb	-30,2 pb	-110,3 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3796	0,49%	2,92%	2,09%
USD/PLN	3,9314	-0,05%	3,04%	5,09%
CHF/PLN	4,0337	0,88%	4,13%	5,87%
GBP/PLN	4,8283	0,21%	1,73%	1,19%
EUR/USD	1,1140	0,53%	-0,11%	-2,85%
USD/JPY	105,36	-0,99%	-2,65%	-3,96%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	59,34	-0,97%	-7,03%	10,30%
WTI (\$/bbl)	54,17	-2,13%	-4,58%	19,30%
Złoto (\$/ozt)	1 537,60	1,93%	8,15%	20,00%
Miedź (c/lb)	253,00	-1,08%	-6,30%	-3,84%

NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 23.08.2019

WZROSTY		SPADKI	
DATAWALK	8,29%	PCCROKITA	-16,46%
MOL	6,70%	EKOEXPORT	-6,46%
BENEFIT	5,78%	URSUS	-6,28%
ECHO	4,46%	FAMUR	-5,30%
ATAL	4,28%	PKPCARGO	-4,09%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	612,33	47,20%	52,37%
NAIWIĘKSZE OBRÓTY 23.08.2019			
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKOBP	91,12	3 553	-1,40%
KGHM	58,06	7 852	1,15%
PKNORLEN	56,38	5 169	0,38%
PZU	55,91	4 022	0,73%
CDPROJEKT	49,03	3 255	0,42%



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Budimex	<p>Wyniki 2Q19 Budimex odnotował 43,57 mln zł skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w II kw. 2019 r. wobec 64,73 mln zł zysku rok wcześniej. Zysk operacyjny wyniósł 61,42 mln zł wobec 86,21 mln zł zysku rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 1 868,16 mln zł w II kw. 2019 r. wobec 1 963,83 mln zł rok wcześniej.</p>	
Dom Development	<p>Wyniki 2Q19 Dom Development odnotował 31,06 mln zł skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w II kw. 2019 r. wobec 58,79 mln zł zysku rok wcześniej. Zysk operacyjny wyniósł 38,16 mln zł wobec 72,81 mln zł zysku rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 238,65 mln zł w II kw. 2019 r. wobec 435,71 mln zł rok wcześniej.</p>	
Dom Development	<p>Podtrzymanie celu ilości przekazanych mieszkań Dom Development podtrzymuje cel przekazania ok. 3 500 mieszkań w br., poinformował wiceprezes i dyrektor finansowy Janusz Zalewski. "Przekazania przebiegają zgodnie z oczekiwaniami. Chcielibyśmy odejść od wzorca skumulowania przekazania w ostatnim kwartale i w tym roku nam się to udaje. Przekazaliśmy o 200 lokali więcej w I półroczu niż rok wcześniej" - powiedział Zalewski podczas konferencji prasowej.</p>	
JSW	<p>Możliwa aktualizacja strategii w I kw. 2020 r. Jastrzębska Spółka Węglowa (JSW) powinna opublikować zaktualizowaną strategię w I kw. 2020 r., poinformował wiceprezes Artur Dyczko. "Myślę, że w I kw., po wszystkich zgodach będziemy mogli ten dokument opublikować" - powiedział Dyczko podczas konferencji prasowej. Wcześniej zarząd wskazywał, że opracuje aktualizację strategii do końca tego roku.</p>	
KGHM	<p>Sprzedaż miedzi i srebra w lipcu Sprzedaż miedzi w grupie KGHM w lipcu 2019 roku wyniosła 47,6 tys. ton i była niższa o 12 proc. niż przed rokiem. Produkcja miedzi płatnej w grupie wyniosła w tym czasie 59,7 tys. ton, co oznacza wzrost o 7 proc. Rdr. Produkcja srebra płatnego przez grupę KGHM w lipcu wyniosła 74,7 tony, wobec 109,3 ton rok wcześniej. Produkcja była niższa od wielkości zrealizowanej w lipcu 2018 roku ze względu na remont pieca na Wydziale Metali Szlachetnych HM Głogów I. Sprzedaż srebra spadła o 27 proc. do 84,1 ton z powodu niższej sprzedaży srebra z polskich aktywów produkcyjnych.</p>	
PGNiG	<p>PGNiG OD dostarczy do zakładów Synhosu prawie 8 200 ton LNG PGNiG Obrót Detaliczny dostarczy blisko 8 200 ton skroplonego gazu ziemnego (LNG) do zakładów chemicznych Synhosu w Oświęcimiu do końca 2021 roku. Kontrakt zakłada możliwość zwiększenia wolumenu dostaw o 30% w trakcie współpracy, poinformowały spółki.</p>	
sWG80 i inne		+/-
Atal	<p>Wprowadzenie do oferty 126 lokali w II etapie os. Atal Aleja Pokoju Atal wprowadził do sprzedaży 124 mieszkania i 2 lokale usługowe w kolejnym etapie krakowskiej inwestycji - Atal Aleja Pokoju. Planowany termin oddania do użytkowania kolejnego etapu inwestycji to IV kw. 2021 r.</p>	
BoomBit	<p>Debiut 'Mighty Heroes' na Androida i iOS Do sklepów Apple i Google na całym świecie trafiła gra "Mighty Heroes" Grupy BoomBit, podana spółka. Gra jest dostępna dla użytkowników systemu iOS i Android od 19 sierpnia, natomiast 22 sierpnia sklep Apple rozpoczął promocję "Mighty Heroes" (tzw. featuring). Gra dostępna jest w modelu free-to-play.</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.



Hollywood	<p>Skup akcji własnych</p> <p>Nadzwyczajne walne zgromadzenie spółki Hollywood zdecydowało o upoważnieniu zarządu do nabycia do 1,8 mln akcji własnych, które stanowią około 3 proc. kapitału zakładowego, w terminie do końca września 2019 roku. Cena nabywanych akcji nie może być niższa niż 0,85 zł ani wyższa niż 1 zł za akcję.</p>
Komputronik	<p>Działania w celu emisji akcji lub obligacji zamiennych</p> <p>Zarząd Komputronika zdecydował o podjęciu działań formalnych, które będą zmierzać do umożliwienia ewentualnego przeprowadzenia podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego poprzez emisję nowych akcji lub emisję obligacji zamiennych na akcje w ramach kapitału warunkowego.</p>
Mostostal Warszawa	<p>Oferta Mostostalu W-wa za 199,9 mln zł wybrana przez zachodniopomorskie</p> <p>Oferta Mostostalu Warszawa, warta 199,9 mln zł brutto, została uznana za najkorzystniejszą w przetargu Urzędu Marszałkowskiego Województwa Zachodniopomorskiego na "Wykonanie usług architektonicznych i inżynierskich w zakresie projektowania oraz robót budowlanych dla zadania Konsolidacja siedziby Urzędu Marszałkowskiego Województwa Zachodniopomorskiego w Szczecinie".</p>
OT Logistics	<p>Powództwo przeciwko Allianz ZB</p> <p>OT Logistics złożyło powództwo przeciwko Allianz ZB d.o.o. (AZ) przed Stałym Sądem Arbitrażowym w Zagrzebiu, na podstawie którego na podstawie którego spółka żąda, aby Sąd Arbitrażowy orzekł, iż:</p> <ul style="list-style-type: none"> - uprawnienie do wykonania opcji put przez AZ na podstawie umowy wspólników wygasło, a zawiadomienie nie odniosło żadnych skutków prawnych; - zastaw na akcjach Luka Rijeka d.d. ustanowiony przez spółkę na rzecz AZ na zabezpieczenie roszczeń z tytułu umowy wspólników (zastaw na akcjach) wygasł; - AZ jest zobowiązany znieść wykreślenie zastawu na akcjach z odpowiednich rejestrów; - chorwacka instytucja rozliczeniowa z siedzibą w Zagrzebiu, będąca odpowiednikiem KDPW (Central Depository & Clearing Company Inc.), w depozycie której zapisane są akcje Luka Rijeka d.d., jest zobowiązana wykreślić wpis zastawu na akcjach ze swoich rejestrów; - AZ jest zobowiązany zwrócić poniesione przez spółkę koszty arbitrażu
Puławy	<p>Umowa na dostawy mocznika</p> <p>Grupa Azoty Zakłady Azotowe Puławy (ZA Puławy) ma umowę sprzedaży Pulrea mocznika z czterema spółkami o szacunkowej wartości ok. 300 mln zł netto podała spółka. Spółka w dniu 23 sierpnia 2019 roku zawarła ze spółkami Kronospan Mielec Sp. z o.o., Kronospan KO Sp. z o.o., Diakol Strazske S.R.O. z siedzibą na Słowacji oraz Dukol Ostrava S.R.O. z siedzibą w Czechach umowę sprzedaży Pulrea mocznika z mocą obowiązującą od dnia 1 lipca 2019 roku do dnia 30 czerwca 2023 r.</p>
Radpol	<p>Radpol liczy na wzrost EBITDA w 2019 roku</p> <p>Radpol liczy na wzrost EBITDA w 2019 roku i podtrzymuje strategiczny cel wzrostu tego wskaźnika do 27 mln zł w 2021 r. - poinformowała na spotkaniu z analitykami i dziennikarzami prezes spółki Anna Kuć.</p> <p>"Trzeci kwartał będzie gorszy, bo widać wyhamowanie sprzedaży. To nad czym my się skupiamy, to nie sprzedaż, tylko marża. Lipiec mamy zakończony niższą sprzedażą, ale wyższą EBITDA. Mam nadzieję, że pozostałe miesiące będą szły w tym kierunku" - powiedziała prezes. Dodała, że IV kwartał "może być lepszy" dla spółki.</p>
Unimot	<p>Unimot deklaruje powrót do dywidendy</p> <p>Unimotu będzie rekomendował akcjonariuszom wypłatę minimum 30% jednostkowego zysku netto w formie dywidendy.</p>
ZM Henryk Kania	<p>Wniosek do KNF ws. podejrzenia manipulacji przez Tarczyńskiego</p> <p>Zakłady Mięsne Henryk Kania (ZM Henryk Kania) złożyły do Komisji Nadzoru Finansowego (KNF) wniosek o wszczęcie postępowania wyjaśniającego mającego na celu zbadanie potencjalnego naruszenia przez Tarczyńskiego przepisów dotyczących manipulacji cenami instrumentów finansowych w związku z informacją tej spółki o złożeniu oferty na zorganizowaną część przedsiębiorstwa ZM Henryk Kania</p>



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Poniedziałek, 26 sierpnia 2019		
	ASSECOPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	JSW	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,71 zł na akcję.
	INSTALKRK	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,70 zł na akcję.
	KRVITAMIN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	PBKM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	POLIMEXMS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	TOWERINVT	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1 zł na akcję.
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 przeznaczonego 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	Wyplata 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.
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.
GINOROSSI	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		5,30%	5,30%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	sierpień		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 (narastającego 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 Wtórznego	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.