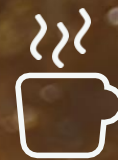




# KOMENTARZ PORANNY 2019-08-23 07:50



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Czwartkowa sesja nie w dalszym ciągu nie przyniosła rozstrzygnięć co do kierunku dalszego ruchu na parkietach bazowych. Rynki europejskie przez większość czasu poruszały się w okolicach poziomów zamknięcia dnia poprzedniego. W związku z oczekiwaniami na rozpoczęcie dorocznego sympozjum bankierów centralnych w Jackson Hole dziś uwaga rynków skupiła się przede wszystkim na danych makroekonomicznych. Przed południem poznaliśmy wstępne odczyty indeksów PMI przemysłu oraz usług, które okazały się w większości lepsze od prognoz rynkowych oraz poprzednich odczytów. W Niemczech PMI przemysłu wzrosło do 43,6 punktów z 43,2 punktów miesiąc wcześniej, zaś PMI usług spadło o 0,1 punktów w stosunku do poziomu z lipca i wyniosło 54,5 punktów. Pozytywnie zaskoczyło PMI francuskiego przemysłu, które znalazło się powyżej granicy 50 punktów (51 punktów), lepsze było również usługowe PMI (53,3). W drugiej części dnia napłynęły także wskaźniki PMI ze Stanów Zjednoczonych, które wypadły słabo doprowadzając do szybkiej reakcji podaży na światowych giełdach. Szczególnie kiepsko wypadł odczyt dotyczący przemysłu, zgodnie z którym sektor ten znalazł się poniżej poziomu oddzielającego wzrost od recesji (49,9 punktów).

Indeks największych spółek na warszawskim parkiecie zakończył się wzrostem w wysokości 0,10%, chociaż jeszcze godzinę przed zamknięciem notowań wzrost polskich blue chipów wynosił 0,8%. Średnie i małe spółki dzień zakończyły w kolorze czerwonym. Indeks mWIG40 stracił 0,24%, zaś sWIG80 0,39%.

W czwartek pojawiły się także dane z polskiej gospodarki odnośnie sprzedaży detalicznej w lipcu. Po słabszych danych czerwcowych sprzedaż detaliczna w lipcu wzrosła o 7,4% w ujęciu rocznym pokonując rynkowy konsensus zakładający sprzedaż 10pb niższą. Pomimo niezłych danych w dniu wczorajszym polska waluta traciła zarówno względem dolara jak i euro. Pod koniec dnia kurs USDPLN wynosił 3,93 (+0,34%), zaś EURPLN 4,36 (+0,29%).

W dniu wczorajszym poznaliśmy również 'minutki' z lipcowego posiedzenia RPP. Wynika z nich między innymi, że dwóch członków Rady złożyło wnioski o podwyżkę stóp procentowych o 25pb, który został odrzucony. Większość członków RPP podziela opinię, co do stabilizacji wysokości stóp procentowych w kolejnych kwartałach.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiaj rynki będą przede wszystkim oczekiwać na przemówienie prezesa Fed Jerome'a a Powella podczas sympozjum w Jackson Hole. Po wczorajszych 'minutkach' FOMC spadło prawdopodobieństwo obniżki stóp na kolejnym posiedzeniu o 50pb, niemniej jednak rynek nadal wciąż oczekuje cięcia kosztu pieniądza dwukrotnie o 25pb do końca bieżącego roku.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	56 118,92	-0,01%	-7,90%	-2,72%
WIG20	2 108,05	0,10%	-10,01%	-7,40%
mWIG40	3 756,04	-0,24%	-7,29%	-3,92%
sWIG80	11 591,88	-0,39%	-3,08%	9,66%
WIG20 USD	535,65	-0,24%	-13,41%	-11,48%
WIG20 TR	3 831,08	0,10%	-8,75%	-4,67%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 922,95	-0,05%	-2,08%	16,60%
Nasdaq C.	7 991,39	-0,36%	-2,59%	20,40%
DAX	11 747,04	-0,47%	-4,41%	11,30%
CAC40	5 388,25	-0,87%	-3,21%	13,90%
FTSE250	19 205,32	-0,01%	-2,25%	9,73%
BUX	39 394,71	-0,64%	-4,70%	0,65%
IBEX	8 716,40	0,17%	-4,88%	2,07%
NIKKEI	20 706,38	0,38%	-4,23%	3,46%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,046	8,4 pb	-12,5 pb	-79,3 pb
USA	1,552	2,3 pb	-41,6 pb	-102,9 pb
Niemcy	-0,645	2,5 pb	-28,4 pb	-107,1 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3584	0,25%	2,63%	1,60%
USD/PLN	3,9333	0,31%	3,82%	5,14%
CHF/PLN	3,9985	0,14%	3,65%	4,95%
GBP/PLN	4,8180	1,28%	1,92%	0,98%
EUR/USD	1,1081	-0,07%	-1,14%	-3,37%
USD/JPY	106,42	-0,16%	-1,37%	-2,99%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	59,92	-0,63%	-5,28%	11,40%
WTI (\$/bbl)	55,35	-0,59%	-1,55%	21,90%
Złoto (\$/ozt)	1 508,50	-0,48%	5,72%	17,70%
Miedź (c/lb)	255,75	-1,08%	-6,04%	-2,79%

## NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 22.08.2019

WZROSTY		SPADKI	
KANIA	14,76%	MEXPOLSKA	-9,71%
IPOPEMA	10,88%	PEMANAGER	-7,51%
PRAIRIE	8,33%	GROCLIN	-5,96%
POLWAX	5,00%	PEKABEX	-3,95%
11BIT	4,15%	FAMUR	-3,88%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	668,37	50,75%	48,95%

## NAIWIĘKSZE OBROTÓWY 22.08.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKOBP	113,64	4 752	0,50%
CDPROJEKT	95,65	4 363	0,59%
PZU	67,06	4 533	-0,32%
KGHM	59,63	6 724	-0,16%
PEKAO	49,52	2 889	-0,63%

Źródło: [biznes.pap.pl](http://biznes.pap.pl), [macronext.pl](http://macronext.pl), [stooq.pl](http://stooq.pl), [isbnews.pl](http://isbnews.pl), [bankier.pl](http://bankier.pl), Bloomberg



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Benefit Systems	<p><b>Wyniki 2Q19</b> Benefit Systems odnotował 39,92 mln zł skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w II kw. 2019 r. wobec 24,28 mln zł zysku rok wcześniej. Zysk operacyjny wyniósł 37,89 mln zł wobec 36,06 mln zł zysku rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 377,8 mln zł w II kw. 2019 r. wobec 300,35 mln zł rok wcześniej.</p>	
Ciech	<p><b>Brak dywidendy za 2018 rok</b> Akcjonariusze Ciechu zdecydowali na walnym zgromadzeniu spółki o niewypłaceniu dywidendy z zysku za 2018 rok, wynoszącego 270,6 mln zł.</p>	
GTC	<p><b>GTC rozważa emisję obligacji</b> Globe Trade Centre rozważa emisję obligacji o wartości do 220 mln zł celem refinansowania obecnego zadłużenia poinformował w czwartek członek zarządu i dyrektor finansowy Erez Boniel</p>	
GPW	<p><b>GPW przeznaczy 8,3 mln zł na system analizy i udostępniania danych</b> Giełda Papierów Wartościowych rozpoczyna prace nad systemem udostępniania i analizy danych, GPW Data - podała spółka w komunikacie. GPW planuje przeznaczyć na inwestycję ok. 8,3 mln zł, z czego 4,2 mln zł będzie pochodzić z dofinansowania od Narodowego Centrum Badań i Rozwoju. Projekt GPW Data ma bazować na metodach uczenia maszynowego oraz sztucznej inteligencji i pozwolić na szybkie udostępnianie danych rynkowych, ich analizę i przetwarzanie oraz budowanie przez inwestorów własnych algorytmów transakcyjnych z wykorzystaniem sztucznej inteligencji.</p>	
JSW	<p><b>Wyniki 2Q19</b> Jastrzębska Spółka Węglowa (JSW) odnotowała 133,3 mln zł skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w II kw. 2019 r. wobec 324,1 mln zł zysku rok wcześniej. Zysk operacyjny wyniósł 188,2 mln zł wobec 446 mln zł zysku rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 2 208,8 mln zł w II kw. 2019 r. wobec 2 422,9 mln zł rok wcześniej. W I-II kw. 2019 r. spółka miała 536,2 mln zł skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w porównaniu z 1 078 mln zł zysku rok wcześniej, przy przychodach ze sprzedaży w wysokości 4 696,9 mln zł w porównaniu z 4 933,5 mln zł rok wcześniej.</p>	
JSW	<p><b>JSW chce zaktualizować strategię rozwoju</b> Celem Jastrzębskiej Spółki Węglowej jest rewizja strategii rozwoju z uwzględnieniem spółek zależnych - podała JSW w prezentacji wynikowej. Spółka poinformowała, że priorytetem w kolejnych latach będzie utrzymanie dotychczasowych oraz zabezpieczenie nowych koncesji wydobywczych, a także ich ekonomicznie uzasadnione udostępnienie. Celem JSW będzie też osiąganie synergii z posiadanych aktywów.</p>	
PGNiG	<p><b>Informacja dotycząca zaliczki na poczet dywidendy</b> PGNiG nie wyklucza, że wzorem ubiegłego roku wypłaci w 2019 roku zaliczkę na poczet przyszłej dywidendy - poinformowali przedstawiciele spółki podczas czwartkowej telekonferencji z analitykami. Zaznaczyli, że żadne decyzje w tej sprawie jeszcze nie zapadły.</p>	
PGNiG	<p><b>Planowane prace na kolejnych 14 odwiertach w Polsce</b> Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo (PGNiG) planuje prowadzić prace wiertnicze w Polsce na kolejnych 14 otworach w II poł. 2019 r. W planach jest także rozwój działalności poszukiwawczo-wydobywczej w Norwegii i Pakistanie. Rozpoczęcie realizacji planowanych wierceń uzależnione jest od procedur zakupowych, jak i pozwoleń administracyjno-prawnych.</p>	
PGNiG	<p><b>Powołanie członka rady nadzorczej</b> Akcjonariusz PGNiG - Skarb Państwa - powołał Romana Gabrowskiego do składu rady</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.



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLESKIE

Biuro Maklerskie Banku 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



	nadzorczej spółki. Roman Gabrowski do czerwca był prezesem Tauron Ekoenergia.	
PKP Cargo	<b>Podtrzymanie prognozy zysku EBITDA na 2019 rok</b> Po wynikach I półrocza br. PKP Cargo podtrzymało całoroczną prognozę EBITDA, opiewającą na 1,15 mld zł, wynika z raportu spółki. "Na dzień publikacji śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zarząd jednostki dominującej podtrzymuje prognozę EBITDA Grupy PKP Cargo opublikowaną w dniu 20 marca 2019 r." - czytamy w raporcie.	
Play	<b>Podtrzymanie celu liczby stacji własnej sieci</b> Play podtrzymuje cel łącznie 9 500 stacji swojej sieci na koniec 2021 roku. "Chcemy doprowadzić do takiego stanu, że będziemy całkowicie niezależni. Do końca 2021 realizujemy projekt, dzięki któremu jakość naszej sieci będzie jeszcze istotnie zwiększona. Podtrzymujemy osiągnięcie łącznie 9 500 stacji. To oznacza, że mamy jeszcze ok. 2 200 nowych lokalizacji do uruchomienia" - powiedział prezes spółki podczas spotkania z dziennikarzami. Play miał łącznie 7 382 stacji na koniec I półrocza 2019 r.	
sWG80 i inne		+/-
Aplisens	<b>Wyniki 1H19</b> Aplisens odnotował 7,46 mln zł skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w I poł. 2019 r. wobec 7,35 mln zł zysku rok wcześniej. Zysk operacyjny wyniósł 9,34 mln zł wobec 8,8 mln zł zysku rok wcześniej. EBITDA grupy w pierwszych sześciu miesiącach br. wyniosła 13,2 mln zł (+7,8% r/r). Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 55,72 mln zł w I poł. 2019 r. wobec 48,75 mln zł rok wcześniej	
Aplisens	<b>Konferencja prasowa po wynikach</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Aplisens przewiduje, że skonsolidowane przychody ze sprzedaży spółki w 2019 roku prawdopodobnie nie osiągną zakładanego w strategii poziomu ok. 120 mln zł, na pewną będą natomiast wyższe niż rok wcześniej</li> <li>jeśli chodzi o zysk netto, to będzie on w 2019 roku bardziej płaski niż przychody, podobnie jak to miało miejsce w I półroczu</li> <li>sprzedaż na rynku krajowym w całym 2019 roku powinna wzrosnąć o kilkanaście proc</li> <li>w 2019 roku nakłady inwestycyjne mają sięgnąć około 9 mln zł, z czego 5,66 mln zł zostało już zainwestowanych. Największą część stanowiły wydatki na budowę stanowiska do kalibracji i wzorcowania przepływomierzy w Radomiu, które wyniosły 2,3 mln zł.</li> <li>skup akcji, na który Aplisens planuje przeznaczyć kwotę 11 mln zł jest planowany w IV kwartale 2019 roku</li> </ul>	
ES-System	<b>Wyniki 2Q19</b> ES-System odnotował 2,43 mln zł skonsolidowanego zysku netto w II kw. 2019 r. wobec 3,49 mln zł zysku rok wcześniej. Zysk operacyjny wyniósł 2,8 mln zł wobec 3,77 mln zł zysku rok wcześniej. EBITDA wyniosła 5,28 mln zł wobec 6,14 mln zł rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 53,29 mln zł w II kw. 2019 r. wobec 49,7 mln zł rok wcześniej.	
Kino Polska	<b>Wyniki 2Q19</b> Kino Polska TV odnotowało 6,38 mln zł skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w II kw. 2019 r. wobec 32,35 mln zł zysku rok wcześniej. Zysk operacyjny wyniósł 8,52 mln zł wobec 33,43 mln zł zysku rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 47,91 mln zł w I kw. 2019 r. wobec 33,66 mln zł rok wcześniej. Wynik EBITDA Grupy KPTV w I poł. 2019 r. wyniósł 38 mln zł wobec 26 mln zł rok wcześniej, co oznacza wzrost o 46,4% r/r.	
Konsorcjum Stali	<b>Wyniki 2Q19</b> Konsorcjum Stali odnotowało 2,5 mln zł skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w II kw. 2019 r. wobec 5,69 mln zł zysku rok	



	<p>wcześniej, podała spółka w raporcie. Zysk operacyjny wyniósł 4,24 mln zł wobec 9,21 mln zł zysku rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 425,35 mln zł w II kw. 2019 r. wobec 450,82 mln zł rok wcześniej. W I-II kw. 2019 r. spółka miała 3,62 mln zł skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w porównaniu z 17,14 mln zł zysku rok wcześniej, przy przychodach ze sprzedaży w wysokości 851,05 mln zł w porównaniu z 911,87 mln zł rok wcześniej.</p>	
Mercor	<p><b>Uchwała o niewypłaceniu dywidendy</b> Akcjonariusze Mercora zdecydują na walnym zgromadzeniu, zwołanym na 26 września 2019 r., o przeznaczeniu całego zysku za rok obrotowy 2018/2019 (1 kwietnia 2018 - 31 marca 2019) w wysokości 13,1 mln zł, na kapitał zapasowy</p>	
Mostostal Zabrze	<p><b>Portfel zamówień na koniec lipca</b> Portfel zamówień grupy Mostostalu Zabrze wynosi 395,2 mln zł według stanu na koniec lipca 2019 r., a szacowana wartość kontraktów do pozyskania wynosi 234,6 mln zł, poinformował prezes Dariusz Pietyszuk. Pod koniec roku spółka planuje także przedstawić nową strategię rozwoju.</p>	
PCC Rokita	<p><b>Wyniki 2Q19</b> PCC Rokita odnotowało 4,05 mln zł skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w II kw. 2019 r. wobec 44,18 mln zł zysku rok wcześniej. Zysk operacyjny wyniósł 21,08 mln zł wobec 50,3 mln zł zysku rok wcześniej. Wynik EBITDA wyniósł 46,83 mln zł wobec 67,58 mln zł rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 350,33 mln zł w II kw. 2019 r. wobec 358,79 mln zł rok wcześniej.</p>	
Polnord	<p><b>Powołanie członka zarządu</b> Rada nadzorcza Polnordu powołała Jakuba Kocjana na członka zarządu. Jakub Kocjan jest absolwentem Uniwersytetu Jagiellońskiego na kierunku ekonomia stosowana, posiada licencję maklera papierów wartościowych, z uprawnieniami do wykonywania czynności doradztwa inwestycyjnego.</p>	
Tarczyński/ZM Kania	<p><b>Tarczyński wstępnie zainteresowany przejęciem majątku ZM Henryk Kania</b> Tarczyński złożył warunkową ofertę nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa Zakładów Mięsnych Henryk Kania. Tarczyński poinformował, że zainteresowany jest wstępnie przejęciem majątku restrukturyzowanej spółki ZM Henryk Kania w sytuacji, w której trwające postępowanie restrukturyzacyjne nie doprowadzi do wypracowania lepszego rozwiązania mającego na celu zaspokojenie jej interesariuszy, w tym głównie jej pracowników i wierzycieli.</p>	
Torpol	<p><b>Oferta konsorcjum Torpolu ponownie wybrana w przetargu Elektrowni Ostrołęka</b> Oferta konsorcjum Torpolu została ponownie wybrana jako najkorzystniejsza w postępowaniu pn. "Przebudowa układu infrastruktury kolejowej dla obsługi Elektrowni Ostrołęka C". Jak wynika z pisma zamawiającego, działał on zgodnie z treścią wyroku Sądu Okręgowego w Białymstoku ogłoszonego 14 sierpnia 2019 r. w sprawie o sygn. akt VII Ga 298/19, tj. dokonał on ponownej oceny ofert złożonych w postępowaniu oraz ponownego wyboru oferty, uznając ofertę złożoną przez konsorcjum z udziałem spółki (lider konsorcjum) oraz Zakłady Automatyki Kombud S.A. (partner) za najkorzystniejszą.</p>	
TXM	<p><b>Zmiana w zarządzie</b> Rada nadzorcza TXM powołała na stanowisko prezesa Tomasza. Nowy prezes pełni swoją funkcję od 21 sierpnia.</p>	
Ursus	<p><b>Nadzorca sądowy postanowił o umorzeniu postępowania układowego Ursusa</b> Nadzorca sądowy postanowił o umorzeniu przyspieszonego postępowania układowego prowadzonego wobec Ursusa. W odrębnym komunikacie Ursus poinformował, że Sąd Rejonowy Lublin-Wschód odmówił otwarcia przyspieszonego postępowania układowego wobec spółki zależnej Ursus Bus.</p>	



## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Piątek, 23 sierpnia 2019</b>		
	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	Wyplata 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
<b>Poniedziałek, 19 sierpnia 2019</b>							
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	lipiec	1,00%	1,10%	1,30%
<b>Wtorek, 20 sierpnia 2019</b>							
	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
<b>Środa, 21 sierpnia 2019</b>							
	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			
<b>Czwartek, 22 sierpnia 2019</b>							
	2:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	sierpień	49,50	49,80	49,40
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	sierpień	51,00	49,50	49,70
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług, wst.	sierpień	53,30	52,40	52,60
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	sierpień	43,60	43,10	43,20
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług, wst.	sierpień	54,40	54,00	54,50
	10:00	Polska	Sprzedż detaliczna (r/r)	lipiec	7,40	7,30%	5,30%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	sierpień	47,00	46,20	46,50
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, wst.	sierpień	53,40	53,00	53,20
	10:00	Polska	Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej	sierpień	8,20		9,00
	10:00	Polska	Wyprzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej	sierpień	3,90		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	209 tys.	215 tys.	220 tys.
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	sierpień	49,90		50,40
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, wst.	sierpień	50,90		53,00
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	lipiec	0,50%	0,10%	-0,30%
<b>Piątek, 23 sierpnia 2019</b>							
	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	Sprzedż nowych domów	lipiec		660 tys.	646 tys.



## SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji 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.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Michał Krajczewski, CFA</b>	<b>22 507 52 91</b>	<a href="mailto:michal.krajczewski@bnpparibas.pl">michal.krajczewski@bnpparibas.pl</a>
Adam Anioł	22 507 52 93	<a href="mailto:adam.aniol1@bnpparibas.pl">adam.aniol1@bnpparibas.pl</a>
Szymon Nowak	22 507 52 92	<a href="mailto:szymon.nowak@bnpparibas.pl">szymon.nowak@bnpparibas.pl</a>
Lukas Cinikas	22 507 52 94	<a href="mailto:lukas.cinikas@bnpparibas.pl">lukas.cinikas@bnpparibas.pl</a>
Tomasz Mazurek	22 507 52 76	<a href="mailto:tomasz.mazurek@bnpparibas.pl">tomasz.mazurek@bnpparibas.pl</a>

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

Zespół Obsługi Rynku Pierwotnego	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Marek Jaczewski</b>	<b>22 329 43 53</b>	<a href="mailto:marek.jaczewski@bnpparibas.pl">marek.jaczewski@bnpparibas.pl</a>
Paulina Sotdaj	22 566 97 32	<a href="mailto:paulina.soldaj@bnpparibas.pl">paulina.soldaj@bnpparibas.pl</a>

**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](http://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 KR 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 418 918 zł, w całości wpłacony.