



# KOMENTARZ PORANNY

2019-08-28 08:29



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

We wtorek w wyniku braku napływu nowych informacji na temat rozwoju sytuacji pomiędzy USA a Chinami główne indeksy na zachodnich giełdach kontynuowały wzrosty z poprzedniego dnia. W centrum uwagi światowych rynków w dalszym ciągu pozostaje wojna handlowa a w szczególności rozmowy telefoniczne pomiędzy przedstawicielami USA i Chin (nie zostały one potwierdzone przez stronę chińską). Poza tym, uwaga europejskich rynków zwrócona jest również w stronę Włoch i prób utworzenia nowego rządu. Jeśli w najbliższym czasie nie utworzy się nowa koalicja rządząca zwiększy to ryzyko rozpisania przedterminowych wyborów.

Kurs EURUSD w trakcie wtorkowej sesji pozostawał na stabilnym poziomie około 1.11. Rynki pozostają obecnie w oczekiwaniu na nowe sygnały m.in. dotyczące rozwoju sytuacji na linii USA-Chiny czemu może towarzyszyć niska zmienność na parze walutowej EURUSD. Wtorkowa publikacja ostatecznych danych dot. PKB w Niemczech również nie wpłynęła znacząco na wartość euro. W II kwartale PKB Niemiec w ujęciu rocznym nie zmieniło się, natomiast w porównaniu z I kwartałem zmniejszyło się o - 0.1%. Jest to kolejny sygnał, po poniedziałkowej publikacji indeksu ifo, sugerujący możliwość spowolnienia gospodarczego w Niemczech i jest jednocześnie argumentem podtrzymującym nadzieje na impuls fiskalny w Niemczech.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Brak ważniejszych odczytów makroekonomicznych w trakcie dzisiejszej sesji, naszym zdaniem nie będzie sprzyjał większym ruchom na głównych indeksach giełdowych, co potwierdzone zostało przez neutralny przebieg sesji na parkietach azjatyckich. Krajowe indeksy cały czas konsolidują się przy istotnych poziomach wsparcia (np. WIG20 przy 2 100 pkt.) – inwestorzy oczekują na istotniejsze impulsy aby określić kierunek ruchu na kolejne tygodnie.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	55 881,98	-0,05%	-6,36%	-3,13%
WIG20	2 095,45	-0,14%	-8,33%	-7,96%
mWIG40	3 746,79	0,26%	-5,66%	-4,16%
sWIG80	11 540,40	-0,09%	-3,29%	9,17%
WIG20 USD	531,58	-0,69%	-10,40%	-12,15%
WIG20 TR	3 809,89	-0,14%	-7,08%	-5,20%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 869,16	-0,32%	-5,03%	14,50%
Nasdaq C.	7 826,95	-0,34%	-5,62%	18,00%
DAX	11 730,02	0,62%	-5,54%	11,10%
CAC40	5 387,09	0,67%	-3,82%	13,90%
FTSE250	19 335,88	0,52%	-2,77%	10,50%
BUX	39 107,94	-1,40%	-4,63%	-0,08%
IBEX	8 728,90	0,57%	-5,28%	2,21%
NIKKEI	20 479,42	0,11%	5,26%	2,32%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,836	-11,2 pb	-30,9 pb	-100,3 pb
USA	1,474	-6,6 pb	-59,3 pb	-121,2 pb
Niemcy	-0,694	-3,1 pb	-29,7 pb	-112,0 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3749	0,32%	2,01%	1,98%
USD/PLN	3,9446	0,41%	2,51%	5,44%
CHF/PLN	4,0195	0,19%	3,60%	5,50%
GBP/PLN	4,8474	0,95%	3,11%	1,59%
EUR/USD	1,1091	-0,09%	-0,49%	-3,28%
USD/JPY	105,76	-0,35%	-2,82%	-3,60%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	59,03	1,57%	-7,21%	9,72%
WTI (\$/bbl)	54,93	2,40%	-3,41%	21,00%
Złoto (\$/ozt)	1 551,80	0,95%	9,25%	21,10%
Miedź (c/lb)	255,30	0,12%	-6,05%	-2,96%

## NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 27.08.2019

WZROSTY		SPADKI	
IFCAPITAL	27,27%	VIGOSYS	-7,74%
UNIMOT	10,00%	PCCROKITA	-4,83%
RAINBOW	6,79%	MIRBUD	-3,40%
PLAY	6,63%	PBKM	-3,39%
KANIA	5,28%	DINOPL	-3,27%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1593,90	67,69%	32,06%

## NAIWIĘKSZE OBRÓTY 27.08.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKOBP	240,34	8 311	-0,20%
PKNORLEN	192,84	9 511	-1,38%
PZU	159,31	6 199	-1,11%
PEKAO	142,08	6 972	-0,37%
CDPROJEKT	140,54	6 577	1,70%

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

+/-

11 BIT	<p><b>Wyniki 2Q'19 poniżej oczekiwań</b> Przychody w 2Q wyniosły 16,6 mln zł (+35,7% względem oczekiwań). EBITDA była na poziomie 44 mln zł (-14,1% względem konsensusu). Zysk netto był na poziomie 1,97 mln zł i okazał się o 40,5% niższy od średniej prognoz analityków ankietowanych przez PAP Biznes.</p>	-
Asseco Poland	<p><b>Komentarz po wynikach</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Asseco Poland spodziewa się wzrostu przychodów oraz rentowności polskiego segmentu grupy w kolejnych latach. Poprawa ma wynikać m.in. z lepszego wykorzystania zasobów ludzkich po zdobyciu większej liczby kontraktów od administracji publicznej.</li> <li>Spadek przychodów oraz zysków „polskiego” segmentu Asseco Poland w pierwszym półroczu tego roku wynikał m.in. z wysokiej bazy z 2018 roku oraz mniejszych przychodów z utrzymania systemu ZUS KSI, jak również rezygnacji z nisko marżowej sprzedaży infrastruktury informatycznej.</li> </ul>	
Comarch	<p><b>Uгода na ZUS</b> Comarch i ZUS podpisały porozumienie w sprawie ugody dotyczącej systemu KSI. Strony chcą zawrzeć 8 listopada ugody, dzięki której Comarch będzie mógł rozwiązać rezerwę w wysokości 24,2 mln zł.</p>	
Eurocash	<p><b>Wyniki 2Q'19</b> Przychody wyniosły 6438,2 mln zł (+11,8% r/r). EBITDA była na poziomie 126,5 mln zł (+8,1% r/r, +2,4% względem prognoz). Zysk netto wyniósł 49,7 mln zł (+38% r/r, +19,0% powyżej konsensusu).</p>	
Grupa Azoty	<p><b>Odpisy w ZA Puławy</b> Odpis aktualizacyjny Zakładów Azotowych Chorzów, spółki zależnej Zakładów Azotowych Puławy o wartości 7,8 mln zł obniży skonsolidowany EBIT za I półrocze 2019 r. Grupy Azoty o 22 mln zł, a wynik netto o 19 mln zł.</p>	-
Neuca	<p><b>Wyniki 2Q'19 powyżej prognoz</b> Przychody wyniosły 1986,0 mln zł (+11,8% r/r). EBITDA była na poziomie 51,5 mln zł (+55,5% r/r, +29,3% względem prognoz). Zysk netto wyniósł 28,9 mln zł (+85% r/r, +21,4% powyżej konsensusu).</p>	+
Play	<p><b>Komentarz po wynikach</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Play spodziewa się, że wzrost "przychodów z użycia" w kolejnych kwartałach będzie podobny jak w drugim kwartale w wartościach bezwzględnych, natomiast wzrost procentowy zapewne spowolni ze względu na wyższą bazę z 2018 roku</li> <li>Play nie widzi negatywnego wpływu wprowadzonych niedawno podwyżek cen abonamentów usług komórkowych. Z badań rynkowych wynika, że Polacy spodziewają się wzrostu cen w kolejnych okresach. Widać też, iż klienci są zainteresowani nowymi usługami, większą ilością danych.</li> <li>Przedstawiciele Play poinformowali, że spółka może zwiększyć zadłużenie, np. w związku z aukcją na 5G, a spółka chciałaby dojść do zadłużenia w wysokości 2,5x.</li> <li>Prezes Play uważa, że jest jeszcze za wcześnie na decyzję w kwestii opcji call in odnośnie Virgin Mobile.</li> <li>Play zapowiada na II półrocze kolejne nowości mające na celu umocnienie oferty mobilnocentrycznej.</li> </ul>	
Tauron	<p><b>Nabycie farm wiatrowych</b> Tauron przyjął warunki nabycia za ok. 137 mln euro pięciu farm wiatrowych należących do grupy in.ventus o mocy 180 MW i wierzytelności przysługujących Hamburg Commercial Bank AG wobec spółek zarządzających farmami wiatrowym. Strony negocjacji uzgodniły również, że po przeprowadzeniu transakcji bank zobowiąże się do cofnięcia powództwa wobec Tauron Sprzedaż.</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.



Ten Square Games	<p><b>Wyniki 2Q'19</b> Przychody wyniosły 49,9 mln zł (+109% r/r). EBITDA była na poziomie 16,6 mln zł (+86,9% r/r, -3,8% względem prognoz). Zysk netto wyniósł 13,1 mln zł (+74% r/r, -5,9% poniżej konsensusu).</p>	-
VRG	<p><b>Wyniki 2Q'19</b> Przychody wyniosły 270,2 mln zł (+40,1% r/r). EBITDA była na poziomie 34,8 mln zł (+47,7% r/r, +2,7% względem prognoz). Zysk netto wyniósł 22,0 mln zł (+55,9% r/r, +3,6% od konsensusu).</p>	
WP PL	<p><b>Komentarz po wynikach</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Spółka liczy, że wyniki III kw. 2019 r. będą zbliżone do II kw. i nie widzi na razie żadnych sygnałów dotyczących ewentualnego spowolnienia w gospodarce.</li> <li>• Spółka liczy, liczy, że jej nową usługą DAI (Dynamic Ad Insertion) będą zainteresowani nadawcy telewizyjni i może niebawem dojść do pierwszego wdrożenia.</li> <li>• Grupa nadal poszukuje kolejnych celów akwizycyjnych.</li> </ul>	
sWG80 i inne		+/-
Sanok	<p><b>Wyniki 2Q'19 poniżej oczekiwań</b> Przychody w 2Q wyniosły 258,9 mln zł (-1,4% r/r). EBITDA była na poziomie 20,7 mln zł (-36,3% r/r i -8,5% od oczekiwań). Zysk netto wyniósł 8,7 mln zł (-47,9% r/r i -2,9% od oczekiwań).</p>	-
Trakcja	<p><b>Szacunkowe wyniki za I półrocze 2019 r.</b> Skonsolidowana strata netto Trakcji w pierwszym półroczu wyniosła 35,82 mln zł. konsolidowana strata brutto ze sprzedaży wyniosła 0,45 mln zł, EBITDA wyniosła -19,6 mln zł. Przychody ze sprzedaży grupy wyniosły 655,42 mln zł.</p>	
Ursus	<p><b>List intencyjny ws sprzedaży dywizji w Opalenicy</b> Ursus podpisał z Trioliet B.V. list intencyjny, w którym uzgodniono warunki sprzedaży holenderskiej firmie działalności prowadzonej przez Ursus w dywizji w Opalenicy. Strony planują zakończenie transakcji do końca września 2019 roku.</p>	



## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Ticker	Wydarzenie
<b>Środa, 28 sierpnia 2019</b>	
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.
<b>Czwartek, 29 sierpnia 2019</b>	
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.
<b>Piątek, 30 sierpnia 2019</b>	
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	Wypłata 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	Wypłata 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
<b>Poniedziałek, 26 sierpnia 2019</b>							
	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
<b>Wtorek, 27 sierpnia 2019</b>							
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	sierpień	0,90%	0,90%	0,90%
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	sierpień	135,10	130,00	135,70
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	sierpień	-1,0	-8,0	-12,0
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień		0,7 mln brk	-3,45 mln brk
<b>Środa, 28 sierpnia 2019</b>							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	wrzesień		9,60	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
<b>Czwartek, 29 sierpnia 2019</b>							
	8:45	Francja	PKB s.a., fin. (k/k)	II kw.		0,20%	0,30%
	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.
	14:30	USA	PKB (annualizowany), rew.	II kw		2,00%	3,10%
<b>Piątek, 30 sierpnia 2019</b>							
	1:30	Japonia	Stopa bezrobocia	lipiec		2,30%	2,30%
	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 (r/r)	lipiec			0,20%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (r/r)	sierpień		1,10%	1,10%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (r/r)	sierpień		2,80%	2,90%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	lipiec		7,50%	7,50%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	sierpień		47,00	44,40
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, fin.	sierpień		92,10	98,40



## 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 Wtórne	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 KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 418 918 zł, w całości wpłacony.