



KOMENTARZ PORANNY 2019-09-12 07:44



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

W 6róde ruch wzrostowy był kontynuowany zarówno na parkietach bazowych, jak i w przynajmniej pierwszej cz6ści sesji, na giełdzie warszawskiej. Jedn¹ z przyczyn utrzymania si6 dobrych nastroj6w by³a wypowied6 niemieckiego ministra finans6w, który stwierdzi³, i¿ w przypadku wyst¹pienia recesji r¹d uruchomi pakiety stymulacyjne o adekwatnej do sytuacji warto6ci. Rynki zosta³y wsparte tak¿e informacjami p³yn¹cymi z Chin, zgodnie z którymi chiñskie w³adze przygotowuj¹ plan wsparcia gospodarki w celu zneutralizowania negatywnych skutk6w konfliktu handlowego. Dodatkowo Chiny zawiesi³y c³a na 16 rodzaj6w importowanych z USA towar6w, w zamian oczekuj¹c na podobny ruch drugiej strony.

Zgodnie z oczekiwaniami podczas 6rodowego posiedzenia Rada Polityki Pieni6¿nej utrzyma³a stopy na niezmiennym poziomie. RPP uwa¿a, i¿ po przej6ciowym wzro6cie inflacji w pierwszym kwartale przysz³ego w perspektywie kolejnych kwarta³6w b6dzie si6 kształtowa6 w okolicach celu inflacyjnego. Rada s¹dzi r6wnie¿, ¿e dynamika PKB utrzyma si6 na relatywnie wysokim poziomie, aczkolwiek dostrzega te¿ zagro¿enia dla krajowej aktywno6ci gospodarczej w zwi¹zku z ostabieniem koniunktury za granic¹.

Do po³owy 6rodowej sesji wydawa³o si6, ¿e indeks polskich blue chip6w b6dzie kontynuowa³ seri6 trzech dni wzrost6w. Po 70 punktowym ruchu w g6r6 od pocz¹tku tygodnia bykom w dniu wczorajszym starczy³o si6 ju¿ tylko na dotkni6cie poziomu 2200 punkt6w, po czym nast¹pi³a lekka realizacja zysk6w. Ostatecznie WIG20 zakoñczy³ dzieñ neutralnie zyskuj¹c 0,06%

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dniu dzisiejszym rynki b6d¹ czeka³y na posiedzenie EBC i podj6te na spotkaniu decyzje w zakresie kształtowania polityki pieni6¿nej. W zwi¹zku z bardzo wysokimi oczekiwaniami inwestor6w dotycz¹cymi dalszego luzowania pieni6¿nego, co na przestrzeni ostatnich dw6ch tygodni by³o dyskontowane przez g³6wnie europejskie giełdy, ka¿da nieco bardziej jastrz6bia wypowied6 lub niesprostanie wyg6rowanym oczekiwaniom mo¿e doprowadzi6 do rozpocz6cia przeceny i realizacji zysk6w. W naszej ocenie EBC na dzisiejszym posiedzeniu obni¿y stop6 depozytow¹ o 10pb. i zdecyduje si6 przynajmniej na og³oszenie startu nowego programu skupu aktyw6w o warto6ci 50 mld euro miesi6cznie.

NOTOWANIA INDEKS6W (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	57 949,46	0,10%	3,64%	0,45%
WIG20	2 189,21	0,06%	3,77%	-3,84%
mWIG40	3 815,31	-0,24%	0,64%	-2,41%
sWIG80	11 583,59	-0,10%	-0,92%	9,58%
WIG20 USD	554,70	-0,61%	1,37%	-8,33%
WIG20 TR	3 985,41	0,19%	4,79%	-0,83%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 000,93	0,72%	4,06%	19,70%
Nasdaq C.	8 169,68	1,06%	3,89%	23,10%
DAX	12 359,07	0,74%	5,82%	17,00%
CAC40	5 618,06	0,44%	5,80%	18,80%
FTSE250	19 982,16	1,23%	5,65%	14,20%
BUX	40 202,61	0,61%	-1,69%	2,72%
IBEX	9 059,50	-0,21%	4,42%	6,08%
NIKKEI	21 597,76	0,96%	5,58%	7,91%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,108	-5,1 pb	17,0 pb	-73,1 pb
USA	2,030	1,1 pb	11,5 pb	-109,3 pb
Niemcy	-0,563	-1,6 pb	8,7 pb	-98,9 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3401	0,19%	0,25%	1,17%
USD/PLN	3,9423	0,55%	2,14%	5,38%
CHF/PLN	3,9698	0,40%	-0,36%	4,19%
GBP/PLN	4,8600	0,30%	4,20%	1,86%
EUR/USD	1,1009	-0,36%	-1,85%	-3,99%
USD/JPY	107,82	0,28%	2,47%	-1,72%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	60,81	-2,52%	3,82%	13,00%
WTI (\$/bbl)	55,75	-2,87%	1,49%	22,80%
Z³oto (\$/ozt)	1 503,20	0,27%	-0,92%	17,30%
Mied¿ (c/lb)	261,45	-0,51%	1,14%	-0,63%

NAWI6KSZE WZROSTY / SPADKI 11.09.2019

WZROSTY		SPADKI	
ADIUVO	13,92%	AUTOPARTN	-15,15%
CIECH	7,91%	TRAKCJA	-7,69%
BOGDANKA	5,53%	BENEFIT	-6,22%
ARTERIA	5,50%	GETINOBLE	-5,95%
PRAIRIE	5,19%	MIRBUD	-4,90%

OBR6TY	PLNm	Rosn¹ce	Spadaj¹ce
GPW	748,14	52,08%	42,68%

NAWI6KSZE OBROTY 11.09.2019

Sp6tka	Obr6t (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKOBP	105,72	4 765	-0,53%
PEKAO	75,29	4 014	0,23%
PZU	68,36	4 690	-0,99%
CDPROJEKT	59,26	4 311	1,20%
PKNORLEN	56,05	3 421	-0,08%

Źród³o: biznes.pap.pl, macronext.pl, stooq.pl, isbnews.pl, bankier.pl, Bloomberg



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Benefit Systems	<p>Skup akcji własnych Benefit Systems ogłosił ofertę zakupu do 63 242 akcji własnych po cenie 900 zł za sztukę. Spółka przeznaczy na nabywanie akcji w ramach oferty maksymalnie do 57 mln zł. Przyjmowanie ofert sprzedaży akcji od akcjonariuszy spółki rozpocznie się w dniu 16 września 2019 roku, a zakończy w dniu 20 września 2019 roku (godz. 16:00 czasu warszawskiego). Rozliczenie wszystkich transakcji nastąpi w dniu 27 września 2019 roku; podmiotem pośredniczącym w przeprowadzeniu i rozliczeniu oferty jest Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna Oddział - Biuro Maklerskie w Warszawie.</p>	
Echo	<p>Sprzedaż nieruchomości w Krakowie Echo-Opolska Business Park, spółka zależna Echo Investment, zawarła z EPP Development 6 przyrzeczoną umowę sprzedaży nieruchomości wchodzącej w skład kompleksu biurowego 03 Business Campus położonego w Krakowie. Cena sprzedaży wyniosła 40,3 mln euro.</p>	
Echo	<p>Zaliczka na poczet dywidendy Zarząd Echo Investment zdecydował warunkowo wypłacić akcjonariuszom zaliczkę w wysokości 0,50 zł na akcję na poczet przyszłej dywidendy za 2019 rok. Na wypłatę zaliczki dywidendowej trafi 206,3 mln zł. Zaliczka dywidendowa ma zostać wypłacona 21 października 2019 r. Do zaliczki będą uprawnieni akcjonariusze posiadający akcje spółki w dniu 14 października 2019r.</p>	
Enea/PGE	<p>Porozumienie o współpracy przy budowie sieci LTE 450 Enea Obrót, PGE Dystrybucja i PGE Systemy podpisały porozumienie o współpracy przy budowie sieci LTE 450 na potrzeby systemu elektroenergetycznego - poinformowało Ministerstwo Energii w środowym komunikacie. Upowszechnianie takich źródeł jak obywatelskie mikroinstalacje OZE (prosumenci) czy źródła OZE na potrzeby własne małych i średniej wielkości przedsiębiorców oraz rolników, nie będzie możliwe bez automatyzacji sieci energetycznych.</p>	
LPP	<p>Wyniki 2Q19 Grupa LPP miała w drugim kwartale 2019 roku 205,5 mln zł zysku netto (wg MSSF16) Według MSR17 zysk netto wyniósł 249,6 mln zł wobec 206,1 mln zł zysku przed rokiem. Zysk operacyjny grupy wyniósł 352,5 mln zł. LPP szacowało wcześniej, że zysk EBIT wyniósł w tym okresie 330 mln zł. Wg MSR17 zysk EBIT wyniósł 371,8 mln zł wobec 311,8 mln zł zysku rok wcześniej. EBITDA grupy wyniosła 594,9 mln zł. Według wcześniejszego standardu sprawozdawczości grupa miała 458,1 mln zł zysku wobec 397,4 mln zł zysku w II kwartale 2018 r. Przychody LPP wyniosły 2,21 mld zł, zgodnie z wcześniejszymi szacunkami (2,22 mld zł). Rok wcześniej sprzedaż wynosiła 2,05 mld zł. Marża brutto na sprzedaży grupy w II kwartale wynosiła 59,3 proc. w porównaniu do 59,7 proc. w analogicznym okresie 2018 roku.</p>	
sWIG80 i inne		+/-
Helio	<p>Wezwanie I termin Przedmiotem transakcji w ramach wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Helio w pierwszym terminie było razem 1.143.000 akcji.</p>	
Polwax	<p>Wyniki 1H19 Polwax odnotował 4,96 mln zł jednostkowego zysku netto w I poł. 2019 r. wobec 3,85 mln zł zysku rok wcześniej. Zysk operacyjny wyniósł 6,77 mln zł wobec 4,71 mln zł zysku rok wcześniej. Przychody ze sprzedaży sięgnęły 75,18 mln zł w I poł. 2019 r. wobec 98,36 mln zł rok wcześniej.</p>	
Trakcja	<p>Wyniki 1H19 Trakcja PRKil odnotowała 35,75 mln zł skonsolidowanej straty netto przypisanej akcjonariuszom jednostki dominującej w I poł. 2019 r. wobec 20,69 mln zł straty rok wcześniej. Strata operacyjna wyniosła 38,27 mln zł wobec 18,17 mln zł straty rok</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.



	<p>wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 655,42 mln zł w I poł. 2019 r. wobec 578,85 mln zł rok wcześniej. Grupa zakończyła I półrocze 2019 roku stratą brutto ze sprzedaży w kwocie 454 tys. zł, co oznacza spadek zysku o 104%. Marża zysku brutto na sprzedaży w omawianym okresie wyniosła -0,1% i była o 2 pkt proc. niższa niż w analogicznym okresie roku 2018.</p>
Ultimate Games	<p>List intencyjny z Art Games Studio Art. Games Studio podpisał z Ultimate Games list intencyjny dotyczący współpracy przy produkcji gier. Celem zawartego listu jest ustalenie warunków współpracy w zakresie produkcji od 2 do 4 gier wideo - planowanych do wydania w latach 2020-2022, których producentem będzie Art Games Studio, natomiast Ultimate Games będzie ich wydawcą.</p>
Ultimate Games	<p>Data premiery 'Deadliest Catch: The Game' Ultimate Games ustalił datę premiery gry "Deadliest Catch: The Game" na platformie Steam na 14 listopada 2019 r., przy czym zastrzegł możliwość zmiany daty premiery.</p>
Ursus	<p>Sprzedaż części przedsiębiorstwa w Opalenicy Cena sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa prowadzonego w dywizji Ursusa w Opalenicy na rzecz Trioliet B.V ma wynieść, w zależności od wartości i wyceny stanów magazynowych i produkcji w toku, około 6,8 mln zł i będzie pomniejszona o koszt naprawy elementów kanalizacji, tj. kwotę około 160 tys. zł. Planowana transakcja sprzedaży ma objąć nieruchomości, załogę, uzgodnione stany magazynowe oraz uzgodniony zakres produkcji w toku.</p>
Vindexus	<p>Wyniki 1H19 Giełda Praw Majątkowych Vindexus odnotowała 8,03 mln zł skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w I połowie 2019 r. wobec 7,82 mln zł zysku rok wcześniej. Zysk operacyjny wyniósł 10,92 mln zł wobec 10,39 mln zł zysku rok wcześniej. EBITDA wyniosła 11,18 mln zł w I poł. br. wobec 10,56 mln zł rok wcześniej. Skonsolidowane przychody z działalności operacyjnej sięgnęły 23,46 mln zł w I poł. 2019 r. wobec 21,98 mln zł rok wcześniej.</p>
Wielton	<p>Rejestracja przyczep do sierpnia Wielton w okresie styczeń-sierpień 2019 r. zarejestrował 2.321 nowych przyczep i naczip, o 11,6 proc. mniej rdr. Udział firmy w rynku wyniósł w tym okresie 13,54 proc. wobec 14,56 proc. w analogicznym okresie ubiegłego roku</p>
Wojas	<p>Wycofanie pozwu w sprawie Chochołowskich Term ojas cofnął pozew złożony w Sądzie Okręgowym w Krakowie celem ustalenia prawa własności do udziałów w Spółce Chochołowskie Termy sp. z o.o. z siedzibą w Chochołowie.</p>



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Czwartek, 12 września 2019		
	LOTOS	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 3 zł na akcję.
	LPP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	ALCHEMIA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	ATENDE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	DEBICA	Publikacja raportu za I półrocze 2019 roku.
	ELEKTROTIM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	EUROTEL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	FORTE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	IMPEXMET	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	MABION	Publikacja raportu za I półrocze 2019 roku.
	PANOVA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	SKARBIEC	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2018/2019.
	TOWERINVT	Wypłata dywidendy 1 zł na akcję.
Piątek, 13 września 2019		
	LPP	NWZA ws. transgranicznego połączenia LPP SA z Gothals Ltd z siedzibą Nikozji (Cypr) oraz zmiany statutu.
	TRAKCJA	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii B oraz akcji zwykłych imiennych serii C w drodze subskrypcji prywatnej oraz zmiany statutu.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 9 września 2019							
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	lipiec	0,70%	-0,50%	-0,10%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	lipiec	-1,50%	-0,30%	0,70%
	10:30	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	lipiec	-0,90%	-1,10%	-0,60%
	10:30	Strefa Euro	Indeks Sentix	wrzesień	-111	-140	-137
Wtorek, 10 września 2019							
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	sierpień	2,80%	2,60%	2,80%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	sierpień	-0,80%	-0,90%	-0,30%
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	lipiec	0,30%	0,50%	-2,30%
	9:00	Czechy	Inflacja CPI (r/r)	sierpień	2,90%	2,80%	2,90%
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	sierpień	3,10%	3,20%	3,30%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	lipiec	-0,70%	-0,20%	-0,20%
	10:30	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	lipiec	3,80%	3,90%	3,90%
Środa, 11 września 2019							
		Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	wrzesień	1,50%	1,50%	1,50%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	sierpień	0,10%	0,10%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	sierpień	1,80%	1,80%	1,70%
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	wrzesień			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-6,9 mln brk	-2,6 mln brk	-4,77 mln brk
Czwartek, 12 września 2019							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (m/m)	sierpień		-0,20%	0,50%
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	sierpień		1,40%	1,70%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (m/m)	sierpień		0,50%	-0,20%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (r/r)	sierpień		1,10%	1,10%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	lipiec		-0,10%	-1,60%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	lipiec		-1,30%	-2,60%
	13:45	Strefa Euro	Decyzja ws. stóp procentowych	wrzesień			
	14:30	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	wrzesień			
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	sierpień		0,20%	0,30%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	sierpień		0,10%	0,30%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	sierpień		2,30%	2,20%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	sierpień		1,80%	1,80%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		217 tys.	217 tys.
Piątek, 13 września 2019							
	6:30	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., fin. (m/m)	lipiec		1,30%	-3,30%
	9:00	Hiszpania	Inflacja CPI (r/r)	sierpień		0,30%	0,50%
	9:00	Słowacja	Inflacja CPI (r/r)	sierpień		2,90%	2,90%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (m/m)	sierpień		0,00%	0,00%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (r/r)	sierpień		2,80%	2,90%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	lipiec		17,5 mld	17,9 mld
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	sierpień		0,20%	0,70%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, wst.	wrzesień		90,70	89,80

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

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



19:00

USA

Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy

tydzień

738,00





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 osiągane 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 określonym czasie. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polskiej oraz Niemiec
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości

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

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

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

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.plwww.bnpparibas.pl

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

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

Zespół Obsługi Rynku Pierwotnego	Telefon:	Adres e-mail:
Marek Jaczewski	22 329 43 53	marek.jaczewski@bnpparibas.pl
Paulina Sotdaj	22 566 97 32	paulina.soldaj@bnpparibas.pl

Internetowe serwisy transakcyjne**SIDOMA WEB**

- nowy system -wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

SIDOMA PROFESSIONAL

- dotychczasowy system - wersja dla klientów doświadczonych

<https://www.webmakler.pl/>**DISCLAIMER**

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza analiza nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakąkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www.bnpparibas.pl oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

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

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

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