



KOMENTARZ PORANNY 2019-09-10 08:10



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

W poniedziałek sesja na zachodnich parkietach przyniosła mieszane rezultaty. Najbliższe dni mogą upływać przy zachowaniu niskiej zmienności na rynkach ze względu na oczekiwanie na posiedzenie EBC, w czwartek 12 września. Rynek oczekuje nie tylko obniżki stóp procentowych o 10 pb. lecz również rozpoczęcia luzowania ilościowego. Jednak z uwagi na brak jednomyślności wśród członków, EBC może nie rozpocząć luzowania polityki pieniężnej na tak szeroką skalę jakiej oczekiwałyby rynki.

W tym konsolidacyjnym otoczeniu polski parkiet pozostawał jednoznacznie pod kontrolą kupujących. W trakcie dwóch pierwszych godzin sesji podaź skapitulowała, a główny indeks WIG20 znajdował się już na solidnym plusie. Kolejne godziny sesji przyniosły konsolidację i kontrolę osiągniętych poziomów. Za pozytywny należy odczytać fakt, iż w odróżnieniu od ostatnich sesji, na których próby kupujących kończyły się ostatecznie niepowodzeniem, tak w dniu wczorajszym kupujący utrzymali kontrolę nad zrealizowanymi wzrostami, które na końcowym fixingu zostały jeszcze poprawione. W konsekwencji WIG20 zyskał aż 2,44% i znajduje się na poziomie 2174 pkt, co oznacza przetłamanie kluczowego poziomu oporu mieszającego się 24 pkt niżej. Powyższe zmienia obraz techniczny obserwowany na indeksie blue-chipów. Obecna wymowa wykresu daje nadzieję na powrót do lokalnego trendu wzrostowego. Wczorajsza sesja pozwala także na wniosek, iż to kapitał zagraniczny odpowiedzialny jest za ostatnie wzrosty, co dodatkowo sprzyja wzrostowej wymowie indeksu.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Wczorajsza sesja w Stanach Zjednoczonych w wypadku S&P 500 przyniosła konsolidację notowań. Sesja w Azji kończy się w mieszanych nastrojach - w Chinach notowane są nieznaczne spadki, przy wzrostowej sesji w Japonii. Powyższe oznacza, iż w dniu dzisiejszym rozpoczniemy notowania na GPW bez wyraźnych pro wzrostowych czynników zewnętrznych. Brak kluczowych pozycji w kalendarzu makroekonomicznym oznacza, iż to ponownie czynniki lokalne będą decydować o przebiegu sesji. Z punktu widzenia WIG20 najważniejszą kwestią dla kupujących pozostaje obrona notowań przed spadkiem poniżej poziomu 2150 pkt.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	57 682,47	1,92%	2,43%	-0,01%
WIG20	2 174,41	2,44%	2,20%	-4,49%
mWIG40	3 846,06	1,10%	0,97%	-1,62%
sWIG80	11 579,79	-0,24%	-1,05%	9,54%
WIG20 USD	554,99	2,64%	0,69%	-8,28%
WIG20 TR	3 953,47	2,44%	3,07%	-1,63%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 978,43	-0,01%	2,05%	18,80%
Nasdaq C.	8 087,44	-0,19%	1,61%	21,90%
DAX	12 226,10	0,28%	4,55%	15,80%
CAC40	5 588,95	-0,27%	4,90%	18,10%
FTSE250	19 678,45	-0,14%	3,07%	12,40%
BUX	40 484,75	0,43%	-0,32%	3,44%
IBEX	9 010,60	0,23%	2,89%	5,51%
NIKKEI	21 318,42	0,56%	3,06%	6,51%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,093	7,3 pb	12,5 pb	-74,6 pb
USA	1,645	8,3 pb	-10,1 pb	-104,1 pb
Niemcy	-0,584	5,3 pb	0,8 pb	-101,0 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3324	-0,18%	0,16%	0,99%
USD/PLN	3,9210	-0,39%	1,55%	4,81%
CHF/PLN	3,9539	-0,76%	-0,40%	3,78%
GBP/PLN	4,8411	0,04%	4,24%	1,46%
EUR/USD	1,1049	0,21%	-1,37%	-3,64%
USD/JPY	107,25	0,30%	1,58%	-2,24%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	62,59	1,71%	6,94%	16,30%
WTI (\$/bbl)	57,85	2,35%	6,15%	27,40%
Złoto (\$/ozt)	1 511,10	-0,29%	0,17%	17,90%
Miedź (c/lb)	262,75	-0,25%	1,49%	-0,13%

NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 09.09.2019

WZROSTY		SPADKI	
GETIN	20,81%	KANIA	-12,50%
IDEABANK	20,63%	RANKPROGR	-8,80%
GETINOBLE	19,16%	PEKABEX	-5,36%
ERBUD	10,34%	TORPOL	-5,32%
NORTCOAST	10,16%	BIOTON	-5,10%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	954,49	13,82%	85,00%

NAIWIĘKSZE OBROTY 09.09.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PEKAO	161,72	7 966	4,20%
PKOBP	129,68	4 587	4,02%
PKNORLEN	123,63	10 250	3,68%
CDPROJEKT	76,55	5 213	1,76%
PZU	68,87	4 403	2,41%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Ciech	<p>Spółki zależne Ciechu muszą zapłacić 10,5 mln zł zaległego podatku z odsetkami Ciech Soda Polska, Ciech Cargo, Ciech Pianki muszą zapłacić łącznie 8,2 mln zł zaległego podatku oraz 2,3 mln zł zaległych odsetek. Spółka podała, że naczelnik Kujawsko-Pomorskiego Urzędu Skarbowego w Bydgoszczy, w następstwie postępowań podatkowych wobec spółek zależnych Ciechu dot. kontroli podatku CIT za rok 2015, utrzymał decyzje kwestionujące ich prawo do rozliczenia straty podatkowej z udziału w spółce osobowej pośrednio zależnej od Ciechu.</p>	
Ciech	<p>Ciech utworzy 36,7 mln zł odpisu z wpływem na zysk netto, EBIT i EBITDA grupy w 1H '19 Zarząd Ciechu podjął decyzję o utworzeniu odpisu aktualizacyjnego z powodu ryzyka utraty wartości Ciech Soda Romania z związku z ryzykiem wstrzymania dostaw pary technologicznej przez spółkę S.C. CET Govora S.A. w Rumunii w upadłości układowej. Kwota odpisu wpłynie na wysokość skonsolidowanego zysku netto, EBIT i EBITDA Grupy Ciech za pierwsze półrocze 2019 r.</p>	
Energia	<p>Szacunki wyników za 2Q19 Grupa Energia szacuje, że jej EBITDA w drugim kwartale 2019 roku wyniosła 704 mln zł wobec 535 mln zł w II kwartale 2018 roku. Konsensus PAP Biznes zakładał osiągnięcie w drugim kwartale 2019 roku 564,94 mln zł EBITDA. Szacowana EBITDA segmentu dystrybucja wyniosła 428 mln zł wobec 481 mln zł rok wcześniej, segmentu wytwarzanie 54 mln zł wobec 65 mln zł przed rokiem, a segmentu sprzedaż: 235 mln zł wobec 4 mln zł. Produkcja energii elektrycznej brutto w drugim kwartale 2019 wyniosła 925 GWh, dystrybucja energii elektrycznej 5.351 GWh, a sprzedaż energii elektrycznej (detal) 4.837 GWh. Energia podała, że przyczyną niższego wyniku segmentu dystrybucji była niższa marża na dystrybucji, głównie z powodu wzrostu kosztów strat sieciowych będącego z kolei konsekwencją wyższych cen energii. Ponadto, zadziałał efekt wysokiej bazy, gdyż zmiana metody szacowania sprzedaży niezafakturowanej w drugim kwartale poprzedniego roku korzystnie wpłynęła na marżę w tamtym okresie (przejście na raporty z nowego systemu bilingowego).</p>	
Inter Cars	<p>Wywiad z członkiem zarządu – Piotrem Zamorą</p> <ul style="list-style-type: none"> • Grupa Inter Cars nie obawia się spowolnienia w branży automotive, gdyż park samochodowy w Polsce nadal rośnie. • Inter Cars szacuje swój udział w polskim rynku aut osobowych na około 20 proc., w przypadku opon to 27-30 proc. rynku. • Grupa Inter Cars chce w drugiej połowie 2019 roku kontynuować prace nad poprawą rentowności. • Piotr Zamora podtrzymał cel 130 dni rotacji na koniec 2019 roku. Rotacja towarów Inter Cars po pierwszym półroczu 2019 roku wyniosła 135 dni, podczas gdy na koniec czerwca 2018 roku było 134 dni. 	
PKO BP	<p>Wywiad z Agnieszką Krawczyk – dyrektorem w PKO BP Popyt na zakup nieruchomości nie maleje i sprzedaż kredytów mieszkaniowych na rynku w III kwartale będzie jeszcze wyższa niż w II kwartale. Bank planuje, że sprzeda tych kredytów za ok. 4 mld zł i nie widzi znaczącego wzrostu reklamacji dotyczących portfela walutowego.</p>	
PKP Cargo	<p>PKP Cargo chce z PKP zbudować terminal intermodalny w Zduńskiej Woli-Karsznicach Rada nadzorcza PKP Cargo zgodziła się w poniedziałek na zainwestowanie przez grupę 25 mln zł w budowę wraz z PKP terminala intermodalnego w Zduńskiej Woli - Karsznicach. Spółka podała, że inwestycja będzie realizowana pod warunkiem otrzymania dofinansowania z Regionalnego Programu Operacyjnego Województwa Łódzkiego na lata 2014-2020, w ramach Osi Priorytetowej III Transport, Działanie III.3 Transport multimodalny, o które będzie wnioskować OneCargo, czyli spółka celowa powołana w celu realizacji projektu. Wkład PKP SA w realizację inwestycji ma stanowić prawo użytkowania</p>	



wieczystego nieruchomości lub skapitalizowany czynsz za dzierżawę nieruchomości.

sWG80 i inne

+/-

Cognor	Cognor złożył do sądu ofertę dzierżawy Huty Częstochowa Cognor złożył ofertę dzierżawy Huty Częstochowa za 1,45 mln zł miesięcznie. Drugą ofertę dzierżawy złożył Sunningwell.	
Mangata	Wyniki 2Q19 Przychody wyniosły 170 mln zł wobec oczekiwań rynkowego konsensusu na poziomie 189,8 mln zł. Na poziomie EBITDA spółka zrealizowała wynik 25,4 mln zł i na poziomie EBIT 17,3 mln zł. Zysk netto j.d. wyniósł 12,1 mln zł, tj. 15% poniżej oczekiwań rynkowego konsensusu.	-
Mercator Medical	Mercator Medical zawiesi działalność zakładu produkcji wyrobów z włókniny w '19 Mercator Medical zdecydował o stopniowym ograniczaniu skali produkcji w należącym do spółki zależnej Mercator Opero zakładzie produkcji wyrobów z włókniny w Pikutkowie. Grupa zamierza zawiesić działalność zakładu z końcem 2019 roku. Spółka podała, że powodem decyzji są w szczególności "niezadowalające" wyniki sprzedaży, mające negatywny wpływ na rentowność grupy.	
Monnari	Przychody Monnari Trade w sierpniu wyniosły ok. 20,9 mln zł Skonsolidowane przychody ze sprzedaży Monnari Trade w sierpniu 2019 roku wyniosły ok. 20,9 mln zł i były wyższe od przychodów osiągniętych w analogicznym okresie roku poprzedniego o 28,22 proc. Przychody za sierpień obejmują około 1,4 mln zł przychodów odnotowanych przez grupę Centro 2017. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w okresie styczeń-sierpień 2019 roku wyniosły ok. 164,7 mln zł, co oznacza wzrost rdr o 15,74 proc. Przychody za okres styczeń - sierpień 2019 roku obejmują ok. 9,7 mln zł przychodów osiągniętych przez sklepy grupy Centro 2017 sp. z o.o.	
Newag	Newag ma umowę o wartości 518,9 mln zł netto na dostawę 31 lokomotyw dla PKP Cargo Harmonogram zakłada dostawę w czwartym kwartale 2019 roku - 7 sztuk wyposażonych w spalinowy moduł dojazdowy oraz w 2021 i 2022 roku po 12 szt. w wersji dwunapięciowej.	
R22	Zarząd R22 zamierza rekomendować dywidendy w wysokości co najmniej 30 proc. zysków Zarząd R22 zamierza przez pięć kolejnych lat obrotowych rekomendować przeznaczanie na dywidendę co najmniej 30 proc. skonsolidowanego zysku netto grupy. Z zysku za rok obrotowy 2018/2019 zarząd rekomenduje 0,3 zł dywidendy na akcję. Nowa polityka dywidendowa ma wejść w życie począwszy od podziału zysku za rok obrotowy zakończony 30 czerwca. Zarząd R22 zakłada wzrost nominalnej wartości dywidendy na akcję w kolejnych latach.	
Torpol	Komentarz prezesa <ul style="list-style-type: none"> Torpol zakłada, że dywidenda w kolejnych latach będzie miała wartość do 50 proc. zysku netto. Jak dodał, grupa ma nadzieję, że nominalnie wartości te będą jednak wyższe. Czerwcowe walne zgromadzenie Torpolu zdecydowało, że spółka wypłaci 7,7 mln zł dywidendy, czyli 0,25 zł na akcję. Kwota ta stanowi 70 proc. zysku odnotowanego w 2018 roku. Torpol ocenia, że drugie półrocze 2019 roku nie powinno być gorsze pod względem wyników od półrocza pierwszego, a przychodowo będzie lepsze. Grupa chce rozwijać się organicznie, ale nie wyklucza akwizycji. Planowane wydatki inwestycyjne w latach 2019-2023 to około 130 mln zł. 	
Votum	Votum widzi rosnącą sprzedaż w segmencie dochodzenia roszczeń z tytułu umów bankowych Votum widzi rosnącą sprzedaż w segmencie dochodzenia roszczeń z tytułu umów bankowych i liczy, że pod koniec 2019 roku będzie zawierał miesięcznie ponad 1.000 takich umów, czyli dwa razy więcej niż w I połowie 2019 roku. Łączna liczba spraw przyjętych do prowadzenia w segmencie bankowym Votum w I połowie 2019 roku wyniosła 2.855, podczas gdy rok wcześniej było to 2.676. Liczba spraw sądowych w I połowie 2019 roku	



	wyniosła 678, a wartość przedmiotu sporu w wytoczonych powództwach wynosiła 46 mln zł. Obecnie sprawy bankowe mają 13 proc. udziału w przychodach grupy podczas gdy rok wcześniej było to 2 proc.	
ZM Henryk Kania	Prokuratura żąda dokumentacji prowadzenia działalności przez ZM Henryk Kania od 1 XII '12	
ZM Henryk Kania	ZM Henryk Kania otrzymają w ramach umowy przerobowej z Cedrobem 4 mln zł netto miesięcznie Cedrob zadeklarował pokrycie dodatkowych kosztów, gdyby kwota nie była wystarczająca do pokrycia kosztów utrzymania przedsiębiorstwa. Umowa zakłada produkcję przetworów mięsnych oraz rozbiór mięsa wieprzowego, wołowego i drobiowego, na powierzonym surowcu, pod markami należącymi do grupy kapitałowej Cedrob lub pod markami wchodzącymi w skład przedsiębiorstwa ZM Kania, które zostały wskazane w wycenach ww. przedsiębiorstwa przygotowanych na potrzeby przyspieszonego postępowania układowego i znajdującymi się w aktach postępowania.	
ZM Henryk Kania	Sąd uchylił zarząd ZM Henryk Kania i ustanowił zarządcę nad majątkiem spółki OT Sąd Rejonowy Katowice uchylił zarząd ZM Henryk Kania i ustanowił Mirosława Mozdzenia zarządcą spółki. Mirosław Mozdzeń był dotychczas nadzorcą sądowym ZM Kania.	



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Wtorek, 10 września 2019		
	JSW	Wyplata dywidendy 1,71 zł na akcję.
	CIECH	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	ESOTIQ	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,50 zł na akcję.
	FASING	Wyplata dywidendy 0,80 zł na akcję.
	INSTALKRK	Wyplata dywidendy 1,70 zł na akcję.
	LCCORP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	MANGATA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	PGSSOFT	Publikacja raportu za I półrocze 2019 roku.
	POLWAX	Publikacja raportu za I półrocze 2019 roku.
	REDAN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	STALPROFI	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	TRAKCJA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	VINDEXUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
Środa, 11 września 2019		
	LOTOS	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 3 zł na akcję.
	MOSTALZAB	Zawieszenie obrotu akcjami spółki w związku ze zmianą ich wartości nominalnej.
	PHN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	TIM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	WOJAS	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
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	Wyplata 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.

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

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



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		0,50%	-2,30%
	9:00	Czechy	Inflacja CPI (r/r)	sierpień		2,80%	2,90%
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	sierpień		3,20%	3,30%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	lipiec		-0,20%	-0,20%
	10:30	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	lipiec		3,90%	3,90%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień		1 mln brk	0,4 mln brk
Środa, 11 września 2019							
		Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	wrzesień			
	8:00	Rumunia	Inflacja CPI (r/r)	sierpień		3,80%	4,10%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	sierpień		0,10%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	sierpień		1,80%	1,70%
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	wrzesień			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		1 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%
	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.



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.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl



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 (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 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.bnp-paribas.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.