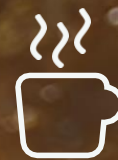




KOMENTARZ PORANNY

2019-09-09 07:56



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

W piątek pozytywne nastroje na światowych giełdach były kontynuowane. Inwestorzy w dalszym ciągu z nadzieją oczekują wznowienia rozmów między obiema stronami na froncie wojny handlowej. Dodatkowo podczas ostatniej sesji tygodnia popyt wzmocniony został informacjami z Chin, gdzie Ludowy Bank Chin obniżył stopę rezerw obowiązkowych o 50 punktów bazowych w celu pobudzenia wzrostu gospodarczego, którego dynamika znacznie spadła, głównie przez konflikt ze Stanami Zjednoczonymi.

W piątek rynki oczekiwały przede wszystkim na dane z amerykańskiego rynku pracy. Opublikowane dane okazały się słabsze od prognoz. W sierpniu w amerykańskiej gospodarce powstało jedynie 130 tys. miejsc pracy wobec prognoz na poziomie 160 tys. i poprzedniego wyniku 159 tys. (po korekcie z 164 tys.). Stopa bezrobocia została utrzymana na niezmiennym poziomie 3.7% a płaca godzinowa wzrosła do 3.2% r/r. Słabsze dane zostały przez rynek przyjęte jako kolejny argument za dalszym luzowaniem polityki pieniężnej.

Warszawski parkiet w piątek, w odróżnieniu od wcześniejszych dwóch sesji zdołał do końca notowań utrzymać zielony kolor. WIG20 zakończył piątkową sesję 0,75% na plusie, mimo wszystko jednak z perspektywy całego tygodnia obraz indeksu polskich blue chipów nie prezentuje się zbyt optymistycznie, szczególnie w przypadku scenariusza realizacji zysków w na zachodnich parkietach. Średnie i małe spółki w piątek radziły sobie nieco gorzej i zakończyły dzień spadkami w wysokości odpowiednio 0,41 oraz 0,45%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Wydarzeniem rozpoczynającego się tygodnia będzie niewątpliwie posiedzenie EBC, do którego dojdzie w czwartek, 12 września. Zgodnie z rynkowymi oczekiwaniami podjęte mają zostać decyzje dotyczące obniżki stopy procentowej o 10pb, wprowadzony ma także zostać system tak zwanego tieringu, czyli różnicowania oprocentowania rezerw banków, oraz kolejny program skupu aktywów.

W najbliższą środę odbędzie się pierwsze po wakacjach posiedzenie RPP. Spodziewamy się, że mimo ostatnich wniosków dotyczących podwyżki stóp, RPP utrzyma stopy procentowe na niezmiennym poziomie.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	56 593,23	0,42%	-0,86%	-1,90%
WIG20	2 122,60	0,75%	-1,56%	-6,77%
mWIG40	3 804,32	-0,41%	-1,89%	-2,69%
sWIG80	11 608,15	-0,45%	-0,72%	9,81%
WIG20 USD	540,72	0,75%	-3,34%	-10,64%
WIG20 TR	3 859,27	0,75%	-0,72%	-3,97%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 978,71	0,09%	3,36%	18,80%
Nasdaq C.	8 103,07	-0,17%	3,44%	22,10%
DAX	12 191,73	0,54%	5,39%	15,50%
CAC40	5 603,99	0,19%	7,06%	18,50%
FTSE250	19 705,52	0,28%	4,56%	12,60%
BUX	40 312,46	0,33%	0,69%	3,00%
IBEX	8 990,10	-0,03%	3,34%	5,27%
NIKKEI	21 199,57	0,54%	2,98%	5,92%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,020	2,0 pb	-8,5 pb	-81,9 pb
USA	1,358	-0,2 pb	-12,3 pb	-97,7 pb
Niemcy	-0,637	-4,5 pb	-6,2 pb	-106,3 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3402	-0,02%	0,57%	1,17%
USD/PLN	3,9365	0,06%	2,18%	5,22%
CHF/PLN	3,9843	-0,14%	0,96%	4,58%
GBP/PLN	4,8392	-0,23%	3,22%	1,42%
EUR/USD	1,1026	-0,08%	-1,58%	-3,85%
USD/JPY	106,93	-0,02%	0,46%	-2,53%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	61,54	0,97%	4,41%	14,40%
WTI (\$/bbl)	56,52	0,39%	5,39%	24,50%
Złoto (\$/ozt)	1 515,50	-0,66%	2,11%	18,30%
Miedź (c/lb)	263,40	-0,30%	2,99%	0,11%

NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 06.09.2019

WZROSTY		SPADKI	
URSUS	24,29%	KANIA	-11,11%
IMPEL	17,43%	KRUK	-8,86%
VISTAL	8,50%	BRASTER	-7,01%
DATAWALK	8,31%	OPONEO.PL	-5,22%
BUDIMEX	5,26%	LCCORP	-2,64%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	678,34	27,77%	71,29%

NAIWIĘKSZE OBRÓTY 06.09.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKOBP	85,90	4 300	1,46%
PEKAO	66,42	2 481	1,38%
KGHM	64,45	5 766	1,51%
PKNORLEN	52,22	4 021	0,64%
CDPROJEKT	51,40	2 615	1,43%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

11 bit Studios	Przychody z gry 'Children of Morta' przekroczyły nakłady Przychody ze sprzedaży gry "Children of Morta", której premiera w wersji na komputery PC miała miejsce 3 września br. o godz. 15.00, przekroczyły "z istotną nawiązką" nakłady poniesione przez 11 bit studios na stworzenie i wydanie tego tytułu	
LPP	LPP chce przeznaczyć środki z obligacji na finansowanie centrum logistycznego LPP środki z planowanej emisji obligacji o wartości nominalnej do 300 mln zł chce przeznaczyć przede wszystkim na sfinansowanie budowy centrum logistycznego w Brześciu Kujawskim.	
Pekao	BlackRock ma powyżej 5 proc. akcji Banku Pekao Fundusze zarządzane przez BlackRock zwiększyły zaangażowanie w akcjonariacie Banku Pekao powyżej progu 5 proc. i mają obecnie 5,09 proc. głosów, z uwzględnieniem pożyczek papierów wartościowych oraz kontraktów na różnice kursowe (CFD).	
PZU	Zgoda się na zwiększenie liczby osób w zarządzie Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy PZU zmieniło w piątek statut spółki, który przewiduje zwiększenie maksymalnej liczby członków zarządu z siedmiu do ośmiu osób.	
Tauron	Poziom zaawansowania projektu w Janinie Zaawansowanie projektu budowy poziomu 800 m w Zakładzie Górniczym Janina należącym do Taurona Wydobycie przekroczyło 75%.	
Tauron	Szacunki wyników za 2Q19 Tauron Polska Energia odnotował 1 mln zł straty netto w II kw. 2019 r. według szacunkowych danych, podała spółka. Zysk operacyjny wyniósł 59 mln zł. Wynik EBITDA sięgnął 795 mln zł. Przychody ze sprzedaży wyniosły 4 815 mln zł w II kw. 2019 r. W I półroczu grupa miała 523 mln zł zysku netto, przy 2 007 mln zł EBITDA i 10 128 mln zł przychodów ze sprzedaży. Nakłady inwestycyjne wyniosły 915 mln zł w II kw. i 1 642 mln zł w całym I półroczu. Dług netto na 30 czerwca 2019 r. sięgnął 8 818 mln zł, a wskaźnik dług netto/EBITDA na 30 czerwca 2019 r. wyniósł 2,77x	
sWG80 i inne		+/-
Atal	Wprowadzenie 122 mieszkań do sprzedaży Atal, w ramach kolejnego etapu wrocławskiego osiedla Nowe Miasto Różanka, wprowadził do sprzedaży 112 mieszkań. Planowany termin oddania piątego etapu inwestycji Nowe Miasto Różanka do użytkowania to czwarty kwartał 2021 r.	
Auto Partner	Przychody w sierpniu Skonsolidowane przychody ze sprzedaży Auto Partner wyniosły 125,46 mln zł w sierpniu br., co oznacza wzrost o 23,66% r/r. Narastająco w okresie styczeń-sierpień 2019 r. grupa Auto Partner odnotowała 29,28% wzrostu sprzedaży do 984,26 mln zł. Jednostkowe przychody wyniosły w minionym miesiącu 125,26 mln zł wobec 101,7 mln zł rok wcześniej, a przychody spółek zależnych 16,03 mln zł w porównaniu do 12,71 mln zł w sierpniu 2018 r.	
Blobber Team	Umowa na wydanie i dystrybucję "Layers of Fear" w wersji iOS na rynku japońskim Blobber Team zawarł z DDM Games Limited umowę na wydanie, marketing i dystrybucję gry "Layers of Fear" na rynku japońskim w wersji na smartfony i tablety operujące na systemie iOS, na platformie App Store	
Boruta-Zachem	Zakończenie publicznej emisji akcji Boruta-Zachem dokonał przydziału 52 915 030 akcji w ramach oferty publicznej akcji serii E z zachowaniem prawa poboru, podała spółka. Wartość emisji to 10,58 mln zł. Otwarcie subskrypcji nastąpiło 30 lipca 2019 r., a zamknięcie 25 sierpnia 2019 r. W ramach przeprowadzonej emisji zostało objętych 52 915 030 akcji zwykłych na okaziciela serii E po	

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>cenie emisyjnej 0,2 zł za jedną akcję. Zgodnie z oczekiwaniami spółki, wpływy z emisji wyniosły 10,58 mln zł.</p>	
Cognor	<p>Wniosek do UOKiK ws. nabycia ISD Huta Częstochowa Cognor Holding złożył do Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wniosek w sprawie nabycia mienia ISD Huta Częstochowa</p>	
Ergis	<p>Wyniki 1H19 Ergis odnotował 7,94 mln zł skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w I poł. 2019 r. wobec 11,35 mln zł zysku rok wcześniej. Zysk operacyjny wyniósł 14,36 mln zł wobec 16,63 mln zł zysku rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 403,91 mln zł w I poł. 2019 r. wobec 398,51 mln zł rok wcześniej.</p>	
Impel	<p>Wyniki 1H19 Impel odnotował 6,41 mln zł skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w I poł. 2019 r. wobec 9,42 mln zł zysku rok wcześniej. Zysk operacyjny wyniósł 21,26 mln zł wobec 21,23 mln zł zysku rok wcześniej. Wynik EBITDA wyniósł 55,08 mln zł wobec 46,04 mln zł rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży (bez dotacji) sięgnęły 1 073,47 mln zł w I poł. 2019 r. wobec 1 047,76 mln zł rok wcześniej.</p>	
Miraculum	<p>Podpisanie umowy komisyjnej z Poczta Polska Miraculum podpisało umowę komisową z Poczta Polska w przedmiocie sprzedaży komisowej w placówkach Poczty Polskiej produktów Miraculum, podała spółka. Umowa została zawarta na czas określony do dnia 30 czerwca 2020 roku.</p>	
OEX	<p>Portfel zamówień Grupa OEX odnotowała 5,08 mln zł skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w I-II kw. 2019 r. wobec 4,87 mln zł zysku rok wcześniej. Zysk operacyjny wyniósł 8,19 mln zł wobec 8,17 mln zł zysku rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 281,81 mln zł w I-II kw. 2019 r. wobec 255,01 mln zł rok wcześniej.</p>	
OT Logistics	<p>Wyniki 2Q19 OT Logistics odnotowało 11,72 mln zł skonsolidowanej straty netto przypisanej akcjonariuszom jednostki dominującej w II kw. 2019 r. wobec 22,73 mln zł straty rok wcześniej. Zysk operacyjny wyniósł 5,23 mln zł wobec 6,23 mln zł straty rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 260,56 mln zł w II kw. 2019 r. wobec 251,23 mln zł rok wcześniej.</p>	
Pekabex	<p>Wyniki 1H19 Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex odnotowała 12,29 mln zł skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w I poł. 2019 r. wobec 22,83 mln zł zysku rok wcześniej. Zysk operacyjny wyniósł 16,79 mln zł wobec 32,31 mln zł zysku rok wcześniej.</p>	
Pekabex	<p>Portfel zamówień Wartość portfela zamówień Poznańskiej Korporacji Budowlanej Pekabex dla sprzedaży kontraktowej, uwzględniającej sprzedaż z segmentów prefabrykacja, usługi budowlane i usługi produkcyjne do realizacji wynosi 480,75 mln zł na dzień 30 czerwca 2019 r., w tym 276,88 mln zł na br. i 174,8 mln zł na 2020 r.</p>	
Ultimate Games	<p>Wyniki 1H19. Ultimate Games odnotowało 1,84 mln zł jednostkowego zysku netto w I poł. 2019 r. wobec 0,57 mln zł zysku rok wcześniej, podała spółka w raporcie. Zysk operacyjny wyniósł 1,58 mln zł wobec 0,61 mln zł zysku rok wcześniej. Wynik EBITDA wyniósł 1,57 mln zł wobec 0,61 mln zł rok wcześniej. Przychody ze sprzedaży sięgnęły 2,75 mln zł w I poł. 2019 r. wobec 1,35 mln zł rok wcześniej.</p>	



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Poniedziałek, 9 września 2019		
	ESOTIQ	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,50 zł na akcję.
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		

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



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		-0,50%	-0,10%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	lipiec		-0,30%	0,50%
	10:30	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	lipiec		-1,10%	-0,60%
	10:30	Strefa Euro	Indeks Sentix	wrzesień		-13,5	-13,7
Wtorek, 10 września 2019							
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	sierpień		2,70%	2,80%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	sierpień		-0,70%	-0,30%
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	lipiec		0,50%	-2,30%
	9:00	Czechy	Inflacja CPI (r/r)	sierpień			2,90%
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	sierpień		3,20%	3,30%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	lipiec		-0,10%	-0,20%
	10:30	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	lipiec		3,90%	3,90%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień			0,4 mln brk
Środa, 11 września 2019							
		Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	wrzesień			
	8:00	Rumunia	Inflacja CPI (r/r)	sierpień			4,10%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	sierpień		0,10%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	sierpień		1,70%	1,70%
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	wrzesień			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-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		-1,20%	-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		215 tys.	217 tys.
Piątek, 13 września 2019							
	6:30	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., fin. (m/m)	lipiec		1,30%	-3,30%
	9:00	Słowacja	Inflacja CPI (r/r)	sierpień			2,90%
	9:00	Hiszpania	Inflacja CPI (r/r)	sierpień		0,30%	0,50%
	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%

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

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



11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	lipiec		17,9 mld
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	sierpień	0,30%	0,70%
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, wst.	wrzesień	94,00	89,80
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 ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polskiej oraz Niemiec
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



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

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

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

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

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

Zespół Obsługi Rynku 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 jakkolwiek 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.