



# KOMENTARZ PORANNY

2019-09-06 08:14



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

W czwartek rynki akcji Europy zachodniej zareagowały optymistycznie na informacje, iż Stany Zjednoczone oraz Chiny planują powrót do rozmów handlowych na początku października. Do poprawy nastrojów przyczynił się również spadek ryzyka bezumownego brexitu pod koniec przyszłego miesiąca. W środowym głosowaniu brytyjska Izba Gmin zablokowała możliwość bezumownego wyjścia Wielkiej Brytanii z UE. W efekcie, tamtejszy rząd musi prosić władze Unii Europejskiej o odroczenie daty brexitu o kolejne trzy miesiące, chyba że wcześniej obie strony osiągną porozumienie. W efekcie kolejnej porażki premier Boris Johnson poddał pod głosowanie rozpisanie nowych wyborów, ale także w tym przypadku nie odniósł sukcesu. Niemiecki DAX zamknął sesję z prawie 1% zyskiem, a francuski CAC40 odnotował 1,11% wzrostu.

Optymistyczne nastroje nie wspierały jednak strony popytowej na rodzimym parkiecie. WIG20 rozpoczął co prawda dzień luką wzrostową, która uległa jednak zamknięciu już po kilku minutach handlu. W zachowaniu indeksu mocno ważyły min. walory Play Communications, które zamknęły dzień z prawie 14% stratą w reakcji na wiadomość o tym, że jedni z głównych akcjonariuszy planują sprzedaż prawie 10% akcji spółki w ramach budowania przyspieszonej księgi popytu.

Po ostatniej publikacji raportu ISM dla przemysłu zwiększyły się obawy o kondycję amerykańskiej gospodarki. Natomiast czwartkowy raport ADP okazał się znacznie lepszy od prognoz. W sierpniu w Stanach Zjednoczonych przybyło 195 tys. nowych miejsc pracy, przy prognozie na poziomie 148 tys. i poprzednim wyniku 142 tys. (po korekcie z 156 tys.). Wzrostom na rynkach akcji towarzyszyły odbicia rentowności na bazowych rynkach długu. 10-letnie Bundy wzrosły do poziomu powyżej -0,60%, natomiast amerykańskie 10-latk powróciły do poziomu powyżej 1,5%.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Kolejny dzień z rzędu, po udanej sesji w Stanach Zjednoczonych, najważniejsze, azjatyckie rynki akcji zamykają się na dodatnich poziomach, co powinno wspierać otwarcie handlu w Warszawie. Przeszkodą może być jedynie relatywna słabość krajowego parkietu wobec zagranicznych rynków z którą mierzyliśmy się w ostatnich dniach. Dla WIG-20 kluczową kwestią pozostaje trwałe wybicie powyżej poziomu 2100 punktów, co dałoby sygnał stronie popytowej do kontynuacji wzrostów.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	56 358,30	0,32%	-1,40%	-2,31%
WIG20	2 106,89	0,20%	-2,65%	-7,46%
mWIG40	3 819,87	0,86%	-0,81%	-2,29%
sWIG80	11 660,31	0,25%	-0,34%	10,30%
WIG20 USD	536,72	0,46%	-4,24%	-11,30%
WIG20 TR	3 830,70	0,20%	-1,81%	-4,68%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 976,00	1,30%	4,61%	18,70%
Nasdaq C.	8 116,83	1,75%	5,06%	22,30%
DAX	12 126,78	0,85%	4,02%	14,80%
CAC40	5 593,37	1,11%	6,71%	18,20%
FTSE250	19 649,56	0,16%	4,12%	12,30%
BUX	40 180,90	1,08%	0,71%	2,66%
IBEX	8 992,70	1,54%	2,46%	5,30%
NIKKEI	21 085,94	2,12%	1,76%	5,35%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,000	10,0 pb	-5,5 pb	-83,9 pb
USA	1,564	9,3 pb	-15,4 pb	-112,2 pb
Niemcy	-0,592	8,3 pb	-3,5 pb	-101,8 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3412	-0,02%	0,47%	1,19%
USD/PLN	3,9341	-0,02%	2,10%	5,16%
CHF/PLN	3,9901	-0,54%	0,65%	4,73%
GBP/PLN	4,8504	0,62%	3,65%	1,66%
EUR/USD	1,1035	0,00%	-1,60%	-3,77%
USD/JPY	106,96	0,55%	1,24%	-2,50%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	60,95	0,41%	1,91%	13,30%
WTI (\$/bbl)	56,30	0,07%	2,94%	24,00%
Złoto (\$/ozt)	1 525,50	-2,24%	3,32%	19,10%
Miedź (c/lb)	264,20	1,81%	3,85%	0,42%

## NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 05.09.2019

WZROSTY		SPADKI	
URSUS	22,43%	PLAY	-13,50%
KANIA	19,60%	GETIN	-4,76%
CORMAY	16,56%	GRUPAAZOTY	-4,45%
OTLOG	10,71%	GETINOBLE	-3,95%
LCCORP	6,96%	CYFRPLSAT	-2,81%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	783,54	34,84%	64,87%

## NAIWIĘKSZE OBROTY 05.09.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PLAY	174,43	15 484	-13,50%
PKOBP	97,74	3 362	1,11%
PEKAO	75,69	3 058	1,20%
PZU	67,45	5 032	0,41%
CDPROJEKT	55,62	2 522	0,24%

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

+/-

Agora	<p><b>Wyniki za II kw. 2019 r.</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Przychody: 269,8 mln zł (vs. 265,3 mln zł konsensusu, +4,5% r/r)</li> <li>EBITDA: 11,9 mln zł (vs. 14,8 mln zł konsensusu,)</li> <li>EBIT: -11,1 mln zł (vs. -8 mln zł konsensusu)</li> <li>Zysk netto: -8,7 mln zł (vs. -7,7 mln zł konsensusu).</li> </ul> <p>Spółka szacuje wzrost rynku reklamy w tym roku na poziomie 1,5-3,5% vs. 2,5-4,5% wcześniejszych prognoz.</p>	-
Amica	<p><b>„Fagor”</b></p> <p>Spółka podpisała umowę licencyjną dotyczącą korzystania z marki "Fagor" przez kolejne 30 lat. Emitent chce jeszcze w tym roku rozpocząć sprzedaż dużego AGD pod tą marką w Hiszpanii</p>	
Ciech	<p><b>Plany dot. produkcji</b></p> <p>Spółka rozważa zwiększenie mocy produkcyjnych żelkotu sanitarnego, specjalistycznego produktu w obszarze żywic.</p>	
Grupa Azoty	<p><b>Komentarz zarządu</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Grupa zauważa w ostatnim czasie spadek popytu na nawozy z powodu żniw i efektu suszy. Oczekuje się, że poprawa popytu na produkty nastąpi wraz z rozpoczęciem aplikacji jesiennych tj. pod koniec września. Polityka cenowa największych producentów wskazuje na systematyczny wzrost cen w II połowie 2019 roku (Grupa Azoty również podnosiła ceny w III kwartale m/m, ale już nie z tak dużą dynamiką jak wcześniej).</li> <li>Zarząd spółki przewiduje, że negatywny trend w segmencie tworzyw może być kontynuowany do połowy 2020 roku.</li> <li>W II połowie roku ma nadal utrzymywać się negatywna tendencja wynikowa r/r w segmencie chemii.</li> <li>Koszty projektów inwestycyjnych są niższe niż założyła Grupa Azoty w budżecie na 2019 r., korekta planów dokonana zostanie prawdopodobnie przy okazji kolejnego raportu kwartalnego.</li> <li>Projekt Polimery Police jest realizowany zgodnie z harmonogramem, rozmowy dotyczące finansowania są na końcowym etapie.</li> </ul>	
Kruk	<p><b>Wyniki za II kw.</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Przychody: 315,9 mln zł (-1,2% r/r vs. 316,1 mln zł konsensusu)</li> <li>EBITDA: 116,8 mln zł (-23,2% r/r, 14,7% mniej od konsensusu)</li> <li>EBIT: 105,7 mln zł (vs. 127,9 mln zł konsensusu, -28% r/r)</li> <li>Zysk netto j.d.: 69 mln zł (91,5 mln zł konsensusu, -30% r/r)</li> </ul>	-
mWIG40	<p><b>Zmiany uczestników</b></p> <p>BNP Paribas Bank Polska i Ten Square Games wejdą do mWIG40 po sesji 20 września. Indeks opuszczą Polimex-Mostostal i Trakcja.</p>	
PGE	<p><b>Projekt offshore</b></p> <p>PGE ma na krótkiej liście potencjalnych partnerów do projektu morskiej energetyki wiatrowej cztery podmioty</p>	
PKN Orlen	<p><b>Projekt offshore</b></p> <p>Spółka rozmawia z "dwucyfrową liczbą" partnerów do realizacji projektu budowy morskich farm wiatrowych na Morzu Bałtyckim. Do końca roku ma zostać wybrany partner. PKN Orlen i PGE podpisały list intencyjny w sprawie organizacji współpracy na rzecz rozwoju morskiej energetyki wiatrowej.</p>	
Play	<p><b>Ustalenie ceny akcji w procesie ABB</b></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.



Cena akcji w procesie budowy przyspieszonej księgi popytu akcji została ustalona na 30,5 zł.

sWG80 i inne

+/-

<b>Aparator</b>	<b>CAPEX na 2019 r.</b> Nakłady inwestycyjne grupy w 2019 roku mają wynieść około 60 mln zł vs. 47,7 mln zł rok wcześniej.	
<b>Arctic Paper</b>	<b>Plany operacyjne</b> Emitent chce rozwijać segment papieru do produkcji opakowań samodzielnie lub we współpracy z producentem. Wzrost sprzedaży papieru do opakowań ma być, w ocenie prezesa zarządu, jednym z czynników sprzyjających poprawie wyników grupy w III i IV kwartale.	
<b>Bloober Team</b>	<b>Premiera gry na iOS</b> Premiera gry "Layers of Fear" w wersji na urządzenia mobilne z systemem iOS zaplanowana jest na IV kwartał tego roku.	
<b>Erbud</b>	<b>Portfel zamówień</b> Portfel zamówień na koniec czerwca miał wartość około 2,2 mld zł, z czego do realizacji w 2019 przypada kwota około 1,07 mld zł.	
<b>MCI Capital</b>	<b>Wyniki za II kw. 2019 r.</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Spółka zanotowała stratę w wysokości 11,3 mln zł vs. 0,9 mln zł zysku w II kw. 2018 r.</li> <li>Strata z inwestycji wyniosła 7,6 mln zł vs. 4,6 mln zł zysku rok wcześniej</li> </ul>	
<b>Mercor</b>	<b>Przegląd opcji strategicznych - zakończenie</b> Emitent zakończył działania związane z procesem pozyskania inwestora finansowego i tym samym zakończyła przegląd opcji strategicznych. Rozmowy z potencjalnymi inwestorami nie doprowadziły do zawarcia umowy o inwestycję w nowo emitowane akcje spółki.	
<b>Private Equity Managers</b>	<b>Wyniki za II kw. 2019 r.</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Zysk z działalności operacyjnej wyniósł 2,9 mln zł vs. 3,2 mln zł zysku rok wcześniej</li> <li>Zysk netto wyniósł 2,9 mln zł v.s 1,8 mln zł rok wcześniej.</li> </ul>	
<b>R22</b>	<b>Polityka dywidendowa</b> Spółka zamierza w ciągu najbliższych dni przedstawić politykę dywidendową grupy oraz deklarację wypłaty dywidendy za miniony rok obrotowy.	
<b>Selvita</b>	<b>Notowania spółek</b> Emitent chce, by jej dwie powstałe w wyniku podziału spółki były notowane na GPW do końca października b.r.	
<b>Torpol</b>	<b>Portfel zamówień</b> Grupa Torpol posiada portfel zamówień o wartości ponad 4,17 mld zł netto bez udziału konsorcjantów, który zapewnia realizację prac do 2022 r.	



## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Piątek, 6 września 2019</b>		
	PZU	NWZA ws. zmiany statutu.
	AGORA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	BAHOLDING	Wypłata II raty dywidendy w wysokości 0,05 zł na akcję.
	ERGIS	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	HELIO	Zakończenie zapisów w I terminie na sprzedaż akcji po 10,54 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Helio i Leszka Wąsowicza.
	IMPEL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	NEWAG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	NORTCOAST	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	STALPROFI	Wypłata dywidendy 0,23 zł na akcję.
	TORPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	VOTUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	PRAGMAINK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
<b>Poniedziałek, 9 września 2019</b>		
	ESOTIQ	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,50 zł na akcję.
<b>Wtorek, 10 września 2019</b>		
	JSW	Wypłata 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	Wypłata dywidendy 0,80 zł na akcję.
	INSTALKRK	Wypłata 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.
<b>Środa, 11 września 2019</b>		
	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.
<b>Czwartek, 12 września 2019</b>		
	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.



## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 2 września 2019</b>							
	3:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	sierpień	50,40	49,80	49,90
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	sierpień	48,80	47,60	47,40
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	sierpień	48,70	48,50	48,50
	9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	sierpień	51,10	51,00	49,70
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	sierpień	43,50	43,60	43,20
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	sierpień	47,00	47,00	46,50
	10:30	Wlk. Brytania	Indeks PMI dla przemysłu	sierpień	47,40	48,40	48,00
<b>Wtorek, 3 września 2019</b>							
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (m/m)	lipiec	0,20%	0,20%	-0,60%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	lipiec	0,20%	0,20%	0,70%
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	sierpień	50,30	49,90	50,40
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	sierpień	49,10	51,00	51,20
<b>Środa, 4 września 2019</b>							
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	sierpień	50,60	51,60	51,70
	9:50	Francja	Indeks PMI dla usług, fin.	sierpień	53,40	53,30	52,60
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług, fin.	sierpień	54,80	54,40	54,50
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, fin.	sierpień	53,50	53,40	53,20
	10:30	Wlk. Brytania	Indeks PMI dla usług	sierpień	50,60	51,00	51,40
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	lipiec	-0,60%	-0,60%	1,10%
	14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (USD)	lipiec	-54 mld	-53,5 mld	-55,2 mld
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	0,4 mln brk	-2,6 mln brk	-11,1 mln brk
<b>Czwartek, 5 września 2019</b>							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	lipiec	-2,70%	-1,50%	2,50%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	217 tys.	215 tys.	215 tys.
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, fin.	sierpień	50,70	50,90	53,00
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	sierpień	56,40	54,00	53,70
	17:00	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-4,77 mln brk	-2,6 mln brk	-10,03 mln brk
<b>Piątek, 6 września 2019</b>							
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	lipiec	-0,60%	0,30%	-1,50%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a., fin. (k/k)	II kw.		0,20%	0,40%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a., fin. (r/r)	II kw.		1,10%	1,20%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	sierpień		3,70%	3,70%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	sierpień		160 tys.	164 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	sierpień		3,10%	3,20%
	18:30	USA	Wystąpienie publiczne prezesa Fed (Jerome Powell)				
	19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień			742,00



## 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 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.