



KOMENTARZ PORANNY

2019-09-05 07:49



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Środowa sesja na europejskich parkietach, w tym również warszawskim rozpoczęła się otwarciem wyższym średnio o około 0,5% od wtorkowego zamknięcia. Powodem dobrych nastrojów na giełdach były doniesienia z Azji, gdzie hongkoński indeks zwiększył o blisko 4% po informacji, iż szefowa władz regionu chce wycofać kontrowersyjny projekt dotyczący zmian w przepisach ekstradycyjnych, który był powodem trwających od paru miesięcy protestów.

O ile wzrosty na parkietach bazowych zostały do końca dnia utrzymane, o tyle warszawska giełda drugi dzień z rzędu zachowywała się relatywnie stabilnie. Paliwa bykom wystarczyło jedynie na dwie godziny, po czym indeks blue chipów zaczął osuwać się w stronę 2100 punktów, kończąc sesję 0,21% pod kreską, do czego przyczyniły się przede wszystkim walory JSW, PGNiG, oraz Lotosu, które były najstarszymi komponentami WIG20 podczas śródowych notowań.

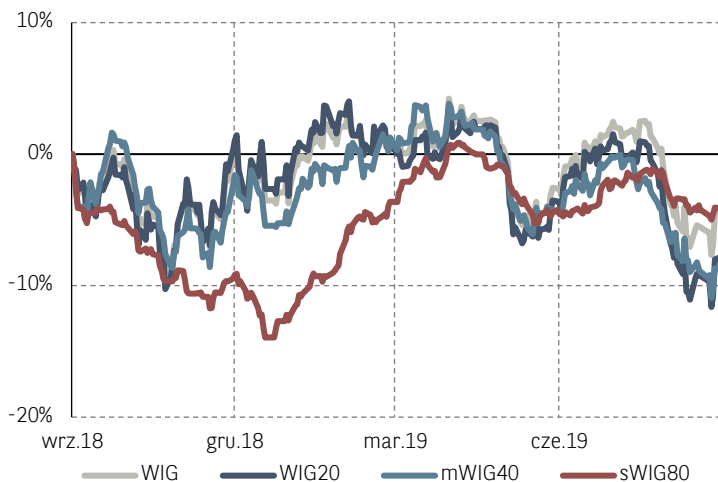
W centrum uwagi w Europie pozostaje Brexit. Premier Boris Johnson przegrał wczorajsze głosowanie w Izbie Gmin nad wykluczeniem scenariusza Brexitu bez umowy. Kolejne głosowanie będzie dotyczyło próby przegłosowania przesunięcia terminu Brexitu do 31 stycznia 2020 r. Boris Johnson złożył wniosek o rozpisanie przyspieszonych wyborów, jednak z uwagi na konieczność osiągnięcia poparcia w postaci 2/3 głosów w Izbie Gmin, plan ten może nie dojść do skutku.

W dniu wczorajszym poznaliśmy także końcowe odczyty wskaźników PMI usług z wiodących europejskich gospodarek oraz całej strefy euro. Dla Niemiec i Francji wypadły one zarówno lepiej od oczekiwań jak i poprzednich odczytów i wyniosły odpowiednio 54,8 oraz 53,4 punktów. Także odczyt dla euro strefy był wyższy wynosząc 53,5 punktów względem oczekiwań 0,1 punktów niższych.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dobre nastroje na parkietach bazowych może w dniu dzisiejszym podtrzymywać zredukowane widmo bezumownego brexitu w związku z przegranymi przez premiera Johnsona nocnymi głosowaniami w brytyjskim parlamencie. W czwartek rynki emerging markets może wspierać ostabiający się od dnia wczorajszego amerykański dolar, chociaż z drugiej strony biorąc pod uwagę słabość naszego parkietu w ostatnich dniach nawet takie wsparcie może okazać się niewystarczające.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	56 176,46	-0,11%	-1,72%	-2,62%
WIG20	2 102,73	-0,21%	-2,84%	-7,64%
mWIG40	3 787,40	0,26%	-1,65%	-3,12%
sWIG80	11 631,36	0,28%	-0,58%	10,00%
WIG20 USD	534,25	0,61%	-4,68%	-11,71%
WIG20 TR	3 823,13	-0,21%	-2,01%	-4,87%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 937,78	1,08%	3,27%	17,20%
Nasdaq C.	7 976,88	1,30%	3,25%	20,20%
DAX	12 025,04	0,96%	3,14%	13,90%
CAC40	5 532,07	1,21%	5,54%	16,90%
FTSE250	19 619,11	0,80%	3,96%	12,10%
BUX	39 753,49	0,88%	-0,36%	1,57%
IBEX	8 856,60	0,54%	0,90%	3,71%
NIKKEI	20 649,14	0,12%	-0,34%	3,17%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,900	7,2 pb	-15,5 pb	-93,9 pb
USA	1,026	0,7 pb	-17,2 pb	-84,7 pb
Niemcy	-0,675	3,1 pb	-9,6 pb	-110,1 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3419	-0,09%	0,48%	1,21%
USD/PLN	3,9348	-0,66%	2,12%	5,18%
CHF/PLN	4,0119	-0,01%	1,20%	5,30%
GBP/PLN	4,8204	0,70%	3,01%	1,03%
EUR/USD	1,1035	0,58%	-1,60%	-3,77%
USD/JPY	106,37	0,41%	0,68%	-3,04%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	60,70	4,19%	1,49%	12,80%
WTI (\$/bbl)	56,26	4,30%	2,87%	23,90%
Złoto (\$/ozt)	1 560,40	0,29%	5,68%	21,80%
Miedź (c/lb)	259,50	2,65%	2,00%	-1,37%

NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 04.09.2019

WZROSTY		SPADKI	
URSUS	39,73%	ADIUVO	-9,75%
BIOTON	14,70%	AGROTON	-8,00%
LUBAWA	10,39%	ARTERIA	-7,76%
BRASTER	9,67%	NOWAGALA	-5,77%
GRUPAAZOTY	7,88%	JSW	-4,26%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	977,00	40,59%	59,01%

NAIWIĘKSZE OBRÓTY 04.09.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKOBP	190,59	5 665	0,47%
PZU	102,25	6 074	-0,97%
PEKAO	97,75	3 407	0,26%
KGHM	76,05	7 905	4,44%
CDPROJEKT	72,38	4 019	0,88%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

CCC	<p>Konferencja prasowa po wynikach 2Q19 Poniżej wybrane informacje z konferencji wynikowej:</p> <ul style="list-style-type: none"> • CCC nie zamierza likwidować przejętych zakładów Gino Rossi. Plan spółki zakłada, że produkty marki Gino Rossi będą sprzedawane docelowo w 650 sklepach w 18 krajach • CCC ocenia, że w kolejnych latach sprzedaż grupy może rosnąć wolniej niż obecna dynamika wynosząca około 30 proc. r/r. • CCC nie planuje przejąć oraz kolejnych dużych inwestycji w najbliższych trzech latach. Grupa koncentruje się na poprawie rentowności i dokończeniu prowadzonych obecnie projektów • w kolejnych kwartałach grupa będzie koncentrować się na poprawie rentowności i nie będzie budować sprzedaży "za wszelką cenę" • grupa CCC zamierza ograniczyć koszty marketingowe w kolejnych kwartałach • grupa pracuje nad tym, by jej sprzedaż nie była uzależniona od pogody • CCC jest umiarkowanie zadowolone z dotychczasowej sprzedaży w III kwartale • CCC planuje, że w 2019 roku przyrost powierzchni netto sklepów własnych wyniesie około 80 tys. m kw. 	
CD Projekt	<p>Multiplayer w Cyberpunku W oświadczeniu na serwisie LinkedIn można przeczytać, że: „Do tej pory jedyną rzeczą, jaką powiedzieliśmy o grze wieloosobowej, było to, że była w R&D. W miarę zbliżania się premiery 'Cyberpunk 2077' w wersji 'single player' w kwietniu przyszłego roku, chcielibyśmy potwierdzić, że gra wieloosobowa jest przygotowywana”, oraz dodatkowo: „Na razie planujemy dostarczyć 'Cyberpunk 2077' w kwietniu, a następnie DLC (za darmo!) i kontent dla jednego gracza, a gdy już to zrobimy - zaprosić na akcję dla wielu graczy”.</p>	
Grupa Azoty	<p>Wyniki 2Q19 Grupa Azoty odnotowała 68,01 mln zł skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w II kw. 2019 r. wobec 48,29 mln zł straty rok wcześniej. Zysk operacyjny wyniósł 127,4 mln zł wobec 41,98 mln zł straty rok wcześniej. EBITDA wyniosła 332,54 mln zł wobec 125,7 mln zł rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 2 737,63 mln zł w II kw. 2019 r. wobec 2 379,93 mln zł rok wcześniej. W I poł. 2019 r. spółka miała 362,78 mln zł skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w porównaniu z 123,64 mln zł zysku rok wcześniej, przy przychodach ze sprzedaży w wysokości 6 102,51 mln zł w porównaniu z 4 877,03 mln zł rok wcześniej. EBITDA wyniosła 940,94 mln zł wobec 528,94 mln zł rok wcześniej.</p>	
Inter Cars	<p>Wyniki 2Q2019 Zysk netto grupy Inter Cars w drugim kwartale 2018 roku wyniósł blisko 65 mln zł. Według wyliczeń PAP Biznes, bez wpływu MSSF 16, zysk netto wyniósł 66,7 mln zł. Wynik okazał się poniżej konsensusu rynkowego na poziomie 76,4 mln zł. EBITDA w drugim kwartale 2019 roku wyniosła 132 mln zł i była niższa od konsensusu na poziomie 137,5 mln zł. Zysk operacyjny w drugim kwartale 2019 roku wyniósł 91,9 mln zł wobec 107,5 mln zł konsensusu. Po drugim kwartale sieć grupy liczyła 560 punktów sprzedaży w 16 krajach. Po pierwszym półroczu 2019 zysk netto grupy wyniósł 115,5 mln zł i był niższy o 1 mln zł od zysku z pierwszego półrocza 2018 roku. Po wyeliminowaniu wpływu MSSF 16 zysk netto za pierwsze półrocze 2019 wynosi 119,5 mln zł i jest większy od zysku pierwszego półrocza 2018 o 2,6 proc. Inter Cars podał, że na poziom wyniku pierwszego półrocza 2019 miały również wpływ zdarzenia jednorazowe dotyczące restrukturyzacji spółki we Włoszech oraz koszty strat wynikłych wskutek zalania magazynu Nupaky w Czechach na łączną kwotę około 10 mln zł.</p>	



<p>PGE</p>	<p>List intencyjny z PKP dotyczący budowy farm fotowoltaicznych PGE podpisała z PKP list intencyjny w sprawie współpracy przy realizacji projektów fotowoltaicznych. Inwestycje zostaną zrealizowane na terenach należących do PKP. Jak podała spółka, PGE chce wytypować pośród gruntów PKP działki odpowiednie pod budowę farm. Pierwsze grunty w województwach: śląskim, łódzkim i podkarpackim zostały już wstępnie wyselekcjonowane. PKP zadeklarowały zainteresowanie zakupem energii wyprodukowanej przez instalacje PV. W najbliższych miesiącach zespół projektowy ma dokonać pełnego przeglądu gruntów PKP i wytypować najlepsze z nich..</p>	
<p>PKN Orlen</p>	<p>Plany uruchomienia funduszu CVC KN Orlen planuje na przełomie 2019 i 2020 roku uruchomić fundusz CVC, który będzie inwestować w innowacyjne przedsięwzięcia - poinformowała członek zarządu płockiej spółki Patrycja Klarecka. "Przygotowujemy się do uruchomienia funduszu CVC. Mamy świadomość, że nie jesteśmy pierwsi, że wchodzimy na bardzo dojrzały rynek, dlatego chcemy dobrze przemyśleć i przygotować ten projekt" - powiedziała na spotkaniu z dziennikarzami podczas Forum Ekonomicznego w Krynicy Patrycja Klarecka.</p>	
<p>Play</p>	<p>Sprzedaż akcji Play przez Kenbourne i Tollerton Kenbourne i Tollerton rozpoczęły w środę sprzedaż do 23,09 mln akcji Play Communications w procesie przyspieszonej budowy księgi popytu. Wystawione na sprzedaż akcje stanowią 9,08 proc. kapitału zakładowego spółki. Kenbourne and Tollerton, posiadają obecnie odpowiednio: 30,04 proc. i 29,14 proc. akcji Play. W ramach oferty, Kenbourne wystawił na sprzedaż do 11,72 mln akcji spółki, a Tollerton do 11,37 mln akcji. Warunki sprzedaży mają zostać ustalone w formule przyspieszonej budowy księgi popytu. Proces ma rozpocząć się niezwłocznie.</p>	
<p>SWG80 i inne</p>		<p>+/-</p>
<p>Atal</p>	<p>Program emisji obligacji Zarząd Atalu zdecydował o utworzeniu programu emisji obligacji o łącznej wartości do 100 mln zł. Program ma zostać zrealizowany poprzez emisję jednej lub więcej serii obligacji. Jak podano, propozycje nabycia obligacji zostaną skierowane wyłącznie do inwestorów kwalifikowanych w liczbie nie większej niż 149 osób. Atal planuje wprowadzić obligacje nowych emisji do alternatywnego systemu obrotu Catalyst lub BondSpot. Przeprowadzeniem emisji ma zająć się BNP Paribas Bank Polska.</p>	
<p>Betacom</p>	<p>Dywidenda Akcjonariusze Betacomu zdecydowali, że dywidenda za ostatni rok obrotowy zakończony 31 marca 2019 roku wyniesie łącznie 606 tys. zł, co daje 0,30 zł na jedną akcję. Dywidenda zostanie wypłacona 25 września 2019 roku. Dzień dywidendy ustalono na 11 września.</p>	
<p>Ceramika Nowa Gala</p>	<p>Wezwanie do sprzedaży 100% akcji Cerrad wezwał do sprzedaży 46.893.621 akcji Ceramiki Nowej Gali, stanowiących 100 proc. kapitału zakładowego spółki, po cenie po 0,75 zł za akcję - poinformował w środę pośredniczący w wezwaniu Pekao Investment Banking. Zgodnie z harmonogramem rozpoczęcie przyjmowania zapisów nastąpi 24 września i zakończą się one 23 października 2019 r. Zawarcie transakcji sprzedaży akcji planowane jest na 28 października, a rozliczenie transakcji sprzedaży akcji na 30 października. Wzywający zamierza nabyć akcje objęte zapisami pod warunkiem, że przynajmniej 30.949.789 akcji spółki (65,99 proc.) zostanie objętych zapisami w wezwaniu.</p>	
<p>CEZ</p>	<p>Kupno udziałów w spółce Euroklimat Grupa CEZ kupiła 75 proc. udziałów w spółce Euroklimat z opcją zwiększenia zaangażowania do 100 proc. Euroklimat to generalny wykonawca instalacji sanitarnych i elektrycznych oferujący swoim klientom usługi realizacyjne, serwisowe i projektowe. Polska firma zatrudnia 223 osoby w Poznaniu, Wrocławiu, Warszawie i Gdańsku. W 2018 roku przychody Euroklimatu wyniosły około 250 mln zł.</p>	
<p>Ferrum</p>	<p>Ferrum rozważy zbycie wybranych aktywów W ocenie zarządu Ferrum możliwa jest optymalizacja struktury finansowej grupy m.in. poprzez zbycie wybranych aktywów operacyjnych - poinformowała spółka w środowym</p>	



komunikacie dotyczącym przeglądu opcji strategicznych.

ML System

Wyniki 1H2019

ML System odnotowało 2,15 mln zł skonsolidowanego zysku netto w I poł. 2019 r. wobec 1,46 mln zł zysku rok wcześniej. Zysk operacyjny wyniósł 2,8 mln zł wobec 2,23 mln zł zysku rok wcześniej. Wynik EBITDA wyniósł 6,7 mln zł wobec 5,9 mln zł rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 42,07 mln zł w I poł. 2019 r. wobec 41,28 mln zł rok wcześniej. W ujęciu jednostkowym zysk netto w I poł. 2019 r. wyniósł 2,24 mln zł wobec 1,42 mln zł zysku rok wcześniej.

Sare

Wyniki 1H2019

Sare odnotowało 0,67 mln zł skonsolidowanej straty netto przypisanej akcjonariuszom jednostki dominującej w I-II kw. 2019 r. wobec 1,5 mln zł zysku rok wcześniej. Strata operacyjna wyniosła 0,41 mln zł wobec 2,51 mln zł zysku rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 28,76 mln zł w I-II kw. 2019 r. wobec 22,68 mln zł rok wcześniej. W ujęciu jednostkowym zysk netto w I-II kw. 2019 r. wyniósł 3,82 mln zł wobec 2,37 mln zł zysku rok wcześniej.



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Czwartek, 5 września 2019		
	GRUPAAZOTY	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	KRUK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	PZU	Wyplata dywidendy 2,80 zł na akcję.
	DECORA	NWZA ws. ustalenia liczby członków RN, powołania członka RN oraz zmiany statutu.
	ERBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	KETY	Wyplata I raty dywidendy w wysokości 7 zł na akcję.
	MCI	Publikacja raportu za I półrocze 2019 roku.
	ORZBIALY	NWZA ws. połączenia Orzet Biały S.A. ze spółką Speedmar spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.
	OTLOG	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	PEKABEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	PEMANAGER	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	POLICE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	R22	Publikacja jednostkowego i skonsolidowanego raportu za rok obrotowych 2018/2019.
	SELVITA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
Piątek, 6 września 2019		
	PZU	NWZA ws. zmiany statutu.
	AGORA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	BAHOLDING	Wyplata 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	Wyplata 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.
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.

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

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



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	Wypłata dywidendy 1 zł na akcję.

Piątek, 13 września 2019

LPP	NWZA ws. transgranicznego połączenia LPP SA z Gothals Ltd z siedzibą Nikozji (Cypr) oraz zmiany statutu.
TRAKCJA	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii B oraz akcji zwykłych imiennych serii C w drodze subskrypcji prywatnej oraz zmiany statutu.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 2 września 2019							
	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
Wtorek, 3 września 2019							
	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
Środa, 4 września 2019							
	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
Czwartek, 5 września 2019							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	lipiec		-1,50%	2,50%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		215 tys.	215 tys.
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, fin.	sierpień		50,90	53,00
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	sierpień		53,90	53,70
	17:00	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-2,6 mln brk	-10,03 mln brk
Piątek, 6 września 2019							
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	lipiec		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.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 Wtórnygo	Telefon:	Adres e-mail:
Maciej Sokółowski	22 578 57 68	maciej.sokolowski@bnpparibas.pl
Marcin Rżany	22 507 52 73	marcin.rzany@bnpparibas.pl
Grzegorz Leszek	22 566 97 07	grzegorz.leszek@bnpparibas.pl
Monika Dudek	22 566 97 05	monika.dudek@bnpparibas.pl
Artur Sulejewski	22 566 97 04	artur.sulejewski@bnpparibas.pl
Stawomir Orzechowski	22 566 97 06	s.orzechowski@bnpparibas.pl
Łukasz Żukowski	22 578 57 70	lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl
Adrian Cieślak	22 578 57 69	adrian.cieslak@bnpparibas.pl

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

Internetowe serwisy transakcyjne**SIDOMA WEB**

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

SIDOMA PROFESSIONAL

- dotychczasowy system - wersja dla klientów doświadczonych

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

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

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

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

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