



KOMENTARZ PORANNY 2019-09-04 08:19



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

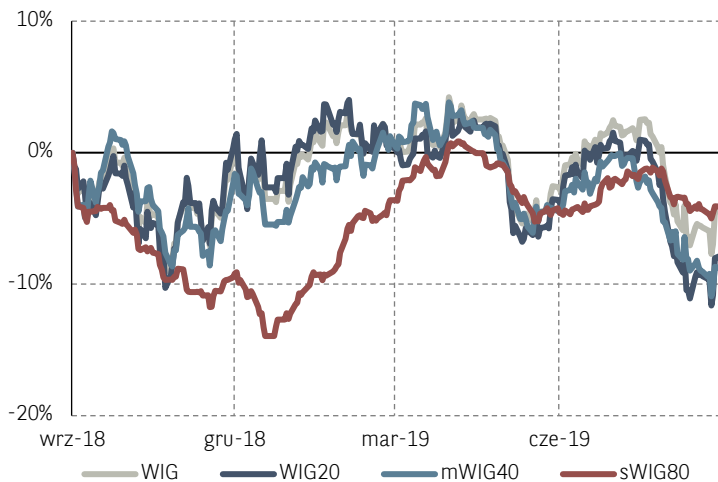
Po niezwykle pozytywnym piątku i konsolidacji w poniedziałek, wtorek przyniósł bardzo dużą słabość warszawskiego parkietu, także relatywnie w stosunku do otoczenia. WIG20 stracił 1,74%, na co najsilniejszy wpływ miały spadające notowania PKN Orlen o 3,04% oraz PKO o 2,24%. Najsilniej jednostkowo traciło Orange (-5,31%) i KGHM (-4,82%). Pozytywnie do wyniku indeksu blue chipów kontrybuowały jedynie cztery spółki z Grupą Lotos na czele (+1,26%). Słabość warszawskiego indeksu widoczna jest zarówno w skali dziennej, gdyż szeroki STOXX Europe 600 we wtorek stracił zaledwie 0,23%, lecz również rozpatrując notowania w perspektywie ostatnich 52 tygodni. W tym okresie powyższy indeks pozostał praktycznie bez zmian, gdy WIG20 stracił 9,22%.

Pesymistycznym nastrojom w dniu wczorajszym na giełdach towarzyszyły problemy z ustaleniem terminu kolejnego spotkania przedstawicieli USA i Chin w celu kontynuacji negocjacji. Data następnego spotkania stanęła pod znakiem zapytania po odrzuceniu przez Waszyngton prośby Pekinu o przesunięcie terminu wejścia w życie ostatnich ceł importowych. Obawy o spowolnienie gospodarcze USA zwiększył opublikowany we wtorek raport ISM dla przemysłu, który spadł do 49,1 pkt. w sierpniu przy prognozach na poziomie 51,0 pkt i poprzedniej wartości 51,2 pkt. Oprócz kwestii negocjacji handlowych w Europie w centrum uwagi pozostaje Brexit. We wtorek brytyjscy parlamentarzyści podjęli próbę zablokowania możliwości bezumownego Brexitu, poprzez przejęcie kontroli nad porządkiem obrad Izby Gmin, dzięki zbuntowaniu się kilkunastu posłów rządzącej Partii Konserwatywnej, co oznacza utratę większości parlamentarnej przez rząd Borisa Johnsona. Na powyższe z kolei odpowiedział premier, zastrzegając sobie prawo do przeprowadzenia przedterminowych wyborów. Wzrostowi awersji do ryzyka towarzyszyły spadki rentowności na bazowych rynkach długu. Niemieckie 10-letnie obligacje obniżyły się poniżej poziomu -0,7%, natomiast amerykańskie spadły poniżej 1,5%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Brak silnych spadków w Stanach Zjednoczonych po wczorajszej publikacji wskaźnika ISM, pozytywna sesja w Azji jak i zyskujące aż 0,7% w godzinach porannych kontrakty na S&P 500 wskazują, iż na rynku zdecydowanie zmalą awersją do ryzyka, co wykorzystują kupujący. Pozwala to oczekiwać pozytywnego otwarcia w Warszawie.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	56 237,40	-1,28%	-1,61%	-2,52%
WIG20	2 107,16	-1,74%	-2,63%	-7,44%
mWIG40	3 777,48	-0,13%	-1,91%	-3,37%
sWIG80	11 598,59	-0,41%	-0,86%	9,72%
WIG20 USD	531,00	-1,59%	-5,26%	-12,25%
WIG20 TR	3 831,19	-1,74%	-1,80%	-4,67%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 906,27	-0,69%	2,16%	15,90%
Nasdaq C.	7 874,16	-1,11%	1,92%	18,70%
DAX	11 910,86	-0,36%	2,16%	12,80%
CAC40	5 466,07	-0,49%	4,28%	15,50%
FTSE250	19 464,14	-0,09%	3,14%	11,20%
BUX	39 405,19	-0,76%	-1,23%	0,68%
IBEX	8 809,20	-0,07%	0,36%	3,15%
NIKKEI	20 625,16	0,02%	-0,46%	3,05%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,828	-3,5 pb	-22,7 pb	-101,1 pb
USA	1,461	-3,8 pb	-25,7 pb	-122,5 pb
Niemcy	-0,706	-0,3 pb	-17,2 pb	-113,2 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3458	-0,33%	0,57%	1,30%
USD/PLN	3,9609	-0,35%	2,79%	5,88%
CHF/PLN	4,0124	0,02%	1,21%	5,31%
GBP/PLN	4,7869	-0,19%	2,29%	0,33%
EUR/USD	1,0972	0,02%	-2,16%	-4,32%
USD/JPY	105,94	-0,24%	0,27%	-3,43%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	58,26	-0,68%	-2,59%	8,29%
WTI (\$/bbl)	53,94	-1,53%	-1,37%	18,80%
Złoto (\$/ozt)	1 555,90	1,16%	5,38%	21,40%
Miedź (c/lb)	252,80	-0,08%	-0,63%	-3,91%

NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 03.09.2019

WZROSTY		SPADKI	
MLPGROUP	10,60%	PEMANAGER	-8,15%
EKOEXPORT	6,86%	ORANGEPL	-5,31%
NOWAGALA	6,12%	JSW	-5,01%
TSGAMES	3,53%	KGHM	-4,82%
COMP	3,03%	BAHOLDING	-4,17%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	584,40	75,38%	16,59%

NAIWIĘKSZE OBRÓTY 03.09.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
KGHM	78,51	8 669	-4,82%
PKOBP	54,20	3 422	-2,24%
CDPROJEKT	46,74	2 753	-0,36%
PKNORLEN	46,51	3 158	-3,04%
PZU	46,34	4 108	-1,49%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

CCC	<p>Grupa CCC miała w II kw. 2019 roku 37 mln zł zysku netto jednostki dominującej</p> <p>Grupa CCC miała w II kw. 2019 roku 37 mln zł zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej, co oznacza spadek o 84 proc. rdr. Przychody grupy wyniosły w II kw. 2019 roku 1.641,5 mln zł i były wyższe niż przed rokiem o 29,2 proc. Zysk operacyjny CCC spadł o 49 proc. rdr, do 138,3 mln zł. Zysk netto z działalności kontynuowanej wyniósł 79,8 mln zł i był niższy niż w II kw. 2018 roku o 67 proc. W I półroczu 2019 roku strata netto przypisana akcjonariuszom jednostki dominującej wyniosła 115,6 mln zł, wobec 82,5 mln zł zysku przed rokiem. Przychody grupy CCC w tym okresie wyniosły 2.680,1 mln zł i były wyższe niż przed rokiem o 38,9 proc. Głównym rynkiem zbytu pozostaje Polska, na którą przypada 54,7 proc. przychodów. Na poziomie operacyjnym spółka zanotowała 10,3 mln zł straty, wobec zysku przed rokiem w wysokości 193,7 mln zł. Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej wyniosły w I półroczu 2019 roku 457,4 mln zł i były wyższe o 33,1 proc. rdr. Na koniec czerwca CCC miała 1212 sklepów, wobec 1125 na koniec grudnia 2018 roku. Powierzchnia handlowa wzrosła w I półroczu o 6,3 proc., do 701,9 tys. m². Marża brutto na sprzedaży wyniosła w pierwszych sześciu miesiącach 2019 roku 49,7 proc., wobec 51,3 proc. przed rokiem. Sprzedaż LFL w sklepach stacjonarnych w porównaniu do I półroczu 2018 roku wzrosła o 1 proc. Kanalem online CCC sprzedało produkty o wartości 638,3 mln zł, co oznacza wzrost o 70,7 proc. rdr. Pod koniec sierpnia CCC szacowało, że zysk operacyjny wyniósł 159,5 mln zł, zysk netto z działalności kontynuowanej przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej 88,1 mln zł, a przychody 1.641,5 mln zł. Następnie spółka poinformowała o utworzeniu rezerwy w związku z nieostateczną decyzją organu podatkowego w wysokości 21 mln zł, obniżającej skonsolidowany wynik netto za pierwsze półrocze o 17,1 mln zł.</p>	
Comarch	<p>Comarch liczy na podobną dynamikę przychodów w drugim półroczu</p> <p>Comarch spodziewa się, że w drugim półroczu dynamika przychodów grupy będzie podobna jak w pierwszej połowie roku. Wartość portfela zamówień na cały rok jest obecnie o ok. 10 proc. wyższa niż rok temu o tej samej porze.</p>	
Echo	<p>Echo Investment sprzedało w sierpniu 69 mieszkań wobec 43 przed rokiem</p> <p>Grupa Echo Investment podpisała w sierpniu 69 przedwstępnych umów sprzedaży mieszkań w porównaniu do 43 przed rokiem. Deweloper przekazał klientom w tym czasie 93 mieszkań wobec 111 rok wcześniej.</p>	
KGHM/PGE	<p>KGHM i PGE podpisały list intencyjny dotyczący współpracy przy projektach fotowoltaicznych</p> <p>KGHM i PGE podpisały list intencyjny w sprawie współpracy przy realizacji projektów fotowoltaicznych. Planowane inwestycje mają powstać na terenach należących do KGHM. Ostateczny kształt współpracy pomiędzy spółkami ma zostać wypracowany w ciągu najbliższych miesięcy. Inwestycje mają uczestniczyć w systemie aukcyjnym lub w ramach umowy corporate Power Purchase Agreements (PPA) i umożliwić KGHM zakup energii bezpośrednio od grupy PGE. Projekty fotowoltaiczne mają być realizowane przez PGE i KGHM w formule joint venture obejmującej etapy przygotowania, budowy i eksploatacji instalacji PV. Zespół projektowy ma w ciągu najbliższych miesięcy dokonać przeglądu gruntów KGHM i wytypować najlepsze spośród nich pod inwestycje.</p>	
Lotos	<p>Marża rafineryjna</p> <p>Lotos szacuje, że marża rafineryjna w sierpniu '19 wyniosła 7,15 USD/bbl. Rok wcześniej w sierpniu modelowa marża rafineryjna wynosiła 8,96 USD/bbl.</p>	
PKN Orlen	<p>BP mogłoby być zainteresowane aktywami PKN Orlen</p> <p>BP mogłoby być zainteresowane aktywami PKN Orlen, jeśli ich sprzedaż byłaby warunkiem Komisji Europejskiej dla fuzji z Grupą Lotos.</p>	
PKN Orlen	<p>Komentarz prezesa</p> <ul style="list-style-type: none"> Orlen zwiększył udział sprzedaży polskich produktów na stacjach do 85 proc. W 	

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

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



lipcu 2018 roku Orlen szacował udział sprzedaży polskich produktów w sprzedaży detalicznej na stacjach benzynowych na 50 proc.

- Orlen zakłada, że najpóźniej do końca '19 przedstawi szacunki strat po dostawach brudnej ropy z Rosji.
- Spółka do końca IX przedstawi KE warunki zaradcze dot. rozmów o przejęciu Lotosu.
- PKN Orlen chce jeszcze mocniej uniezależnić się od dostaw ropy ze Wschodu.

PZU PZU chce w '19 zaprezentować założenia programu lojalnościowego dla akcjonariuszy indywidualnych
PZU podało, że obecnie trwają prace na założeniami programu oraz przygotowania do jego wdrożenia.

Tauron Tauron liczy, że zakupione farmy wiatrowe przyniosą ponad 100 mln zł EBITDA rocznie
Zarząd Tauronu podpisał we wtorek dokumentację transakcyjną zakupu przez swoje spółki zależne pięciu farm wiatrowych należących do grupy in.ventus i wierzycielności przystępujących Hamburg Commercial Bank AG. Wartość transakcji to 137,1 mln zł.

VRG Przychody VRG w sierpniu wzrosły rdr o ok. 44,1 proc. do 86,1 mln zł
Przychody grupy VRG w sierpniu 2019 roku wyniosły około 86,1 mln zł i były wyższe rdr o około 44,1 proc. Narastająco od początku roku przychody grupy wyniosły około 656 mln zł, co oznacza wzrost rdr o około 37,8 proc. Przychody ze sprzedaży detalicznej w segmencie odzieżowym (marki Vistula, Wólczanka, Deni Cler, Bytom) wyniosły w sierpniu około 53,2 mln zł (w tym Bytom 16,6 mln zł) i były wyższe rdr o około 67,3 proc. Łącznie od początku roku przychody w segmencie odzieżowym wyniosły około 410,7 mln zł (w tym Bytom 124,6 mln zł), co oznacza wzrost rdr o około 54,6 proc.

sWG80 i inne +/-

Arctic Paper Arctic Paper miał w II kw. 2019 roku 31,6 mln zł zysku netto j. d.
Zysk netto akcjonariuszy jednostki dominującej Arctic Paper wzrósł w drugim kwartale 2019 roku do 31,6 mln zł z 4,1 mln zł rok wcześniej. W II kwartale 2019 r. grupa Arctic Paper osiągnęła przychody w wysokości 762,5 mln zł (w porównaniu do 784,1 mln zł w II kwartale 2018 r.), a EBITDA wyniosła 90,5 mln zł, podczas gdy rok wcześniej była na poziomie 65,9 mln zł).

Atal Atal miał w II kw. 12,6 mln zł zysku netto
Atal odnotował w drugim kwartale 2019 roku 12,6 mln zł zysku netto jednostki dominującej wobec konsensusu na poziomie 16,7 mln zł. Prognozy analityków znajdowały się w przedziale 14,7-18,6 mln zł. Zysk operacyjny grupy wyniósł w drugim kwartale 17 mln zł wobec 22,5 mln zł konsensusu, a przychody wyniosły 116,1 mln zł wobec 117 mln zł, które zakładał konsensus. W całym pierwszym półroczu 2019 roku grupa odnotowała 350,6 mln zł przychodów, 76,4 mln zł zysku operacyjnego oraz 57,9 mln zł zysku netto. Atal wydał klientom w pierwszej połowie roku 920 lokali.

Medicalgorithmics Medicalgorithmics miał w II kw. 2019 roku 1,4 mln zł zysku netto j. d.
Medicalgorithmics miał w drugim kwartale 2019 roku 1,4 mln zł zysku netto jednostki dominującej wobec 2,4 mln zł przed rokiem. Grupa odnotowała w tym okresie 45,4 mln zł przychodów wobec 49,2 mln zł rok wcześniej. W całym pierwszym półroczu grupa odnotowała 5,9 mln zł zysku netto jednostki dominującej (6,5 mln zł rok wcześniej) przy przychodach na poziomie 94,1 mln zł (93,7 mln zł przed rokiem). Grupa podała, że istotny wpływ na zmianę przychodów miał wyższy o 8 proc. średni kurs USD/PLN, przekładający się na ok. 6,4 mln zł większe przychody grupy, a także wzrost przychodów jednostki dominującej od pozostałych partnerów o 2,3 mln zł.

Selvita KNF zatwierdziła prospekt emisyjny Selvity CRO
Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny Selvity CRO, sporządzony w związku z ofertą publiczną akcji serii A i B oraz zamiarem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym akcji serii B. Selvita CRO złożyła wniosek o zatwierdzenie prospektu emisyjnego w kwietniu, w związku z podziałem notowanej obecnie na GPW



grupy Selvita na dwie spółki. Do Selvity CRO ma zostać przeniesiona część majątku Selvity, zajmująca się działalnością usługową w obszarze biotechnologii.



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Środa, 4 września 2019		
	AMICA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	ATREM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	INTERCARS	Publikacja raportu za I półrocze 2019 roku.
Czwartek, 5 września 2019		
	GRUPAAZOTY	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	KRUK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	PZU	Wypłata 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	Wypłata 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	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.
Poniedziałek, 9 września 2019		
	ESOTIQ	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,50 zł na akcję.
Wtorek, 10 września 2019		
	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.

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

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



FASING	Wyplata dywidendy 0,80 zł na akcję.
INSTALKRK	Wyplata dywidendy 1,70 zł na akcję.
LCCORP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
MANGATA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
PGSSOFT	Publikacja raportu za I półrocze 2019 roku.
POLWAX	Publikacja raportu za I półrocze 2019 roku.
REDAN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
STALPROFI	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
TRAKCJA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
VINDEXUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.

Środa, 11 września 2019

LOTOS	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 3 zł na akcję.
MOSTALZAB	Zawieszenie obrotu akcjami spółki w związku ze zmianą ich wartości nominalnej.
PHN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
TIM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
WOJAS	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.

Czwartek, 12 września 2019

LOTOS	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 3 zł na akcję.
LPP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
ALCHEMIA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
ATENDE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
DEBICA	Publikacja raportu za I półrocze 2019 roku.
ELEKTROTIM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
EUROTEL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
FORTE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
IMPEXMET	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
MABION	Publikacja raportu za I półrocze 2019 roku.
PANOVA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
SKARBIEC	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2018/2019.
TOWERINVT	Wyplata dywidendy 1 zł na akcję.

Piątek, 13 września 2019

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



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		51,60	51,70
	9:50	Francja	Indeks PMI dla usług, fin.	sierpień		53,30	52,60
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług, fin.	sierpień		54,40	54,50
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, fin.	sierpień		53,40	53,20
	10:30	Wlk. Brytania	Indeks PMI dla usług	sierpień		51,00	51,40
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	lipiec		-0,60%	1,10%
	14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (USD)	lipiec		-53,5 mld	-55,2 mld
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień		-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 KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 418 918 zł, w całości wpłacony.