



KOMENTARZ PORANNY

2019-09-03 08:02



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Poniedziałkową sesję należy rozpatrywać w kontekście wydarzeń z piątku, kiedy to szeroki indeks warszawskiego rynku wzrósł aż o 2,65%, a sam WIG20 o 3,19%. Miało to miejsce pomimo braku tak silnych impulsów z rynków bazowych. Wczorajsza sesja pokazała jednak, iż kontynuacja tak dynamicznego odbicia bez analogicznej siły pozostałych rynków pozostaje bardzo mało prawdopodobna. W związku z konsolidacją notowań DAX30 jak i brakiem sesji w Stanach Zjednoczonych ze względu na święto pracy, inwestorzy na warszawskim parkiecie również wybrali wariant konsolidacyjny. Ostatecznie WIG20 zyskał 0,43% i znajduje się obecnie przy kluczowym poziomie oporu na 2150 pkt, który wynika z lokalnych minimów z maja bieżącego roku. Przetamanie powyższego oporu w krótkim terminie zmienitoby wymowę techniczną na rynku i zwiększało prawdopodobieństwo powrotu do szerszych wzrostów. Również należy zauważyć, że po teście wsparcia w okolicach 3670 pkt wyraźnie odbija indeks średnich spółek mWIG40. Niemniej jednak kontynuacja takiego ruchu wydaje się jedynie możliwa w wypadku powrotu do wzrostów na rynkach bazowych, stąd bardzo ważna będzie w dniu dzisiejszym sesja w Stanach Zjednoczonych po wczorajszym święcie.

Początek nowego miesiąca to także dalszy rozwój wojen handlowych. Pomimo zapewnień o chęci do rozmów obu stron konfliktu, w niedzielę 1 września weszły w życie kolejne cła importowe na produkty z Chin o wartości 110 mld USD. Kolejne cła, tym razem na produkty o wartości 160 mld USD, zostaną wprowadzone w grudniu br. Oprócz cła, w centrum uwagi rynków w pierwszej części dnia znajdowały się publikacje indeksów PMI. Pozytywnie zaskoczył w sierpniu przemysłowy PMI dla Polski, który wzrósł do poziomu 48,8 pkt, znacznie powyżej konsensusu rynkowego na poziomie 47,6 pkt. Natomiast wartości PMI dla przemysłu w Niemczech i strefie euro były zgodne ze wstępnymi danymi, wynosząc odpowiednio 43,5 pkt. oraz 47,0 pkt.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Kluczowy w dniu dzisiejszym będzie sentyment na rynkach bazowych. W godzinach porannych rosną notowania kontraktów terminowych na S&P 500 oraz spadają notowania złota, wskazując na wzrost apetytu na ryzyko, co pozostaje pozytywne z punktu widzenia inwestorów giełdowych. Niemniej jednak mieszana sesja w Azji burzy nieznacznie ogólny obraz dzisiejszej sesji na warszawskim parkiecie.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	56 965,68	0,40%	-2,39%	-1,26%
WIG20	2 144,48	0,43%	-3,25%	-5,80%
mWIG40	3 782,27	0,38%	-3,22%	-3,25%
sWIG80	11 646,53	0,26%	-1,73%	10,20%
WIG20 USD	539,56	0,57%	-5,60%	-10,83%
WIG20 TR	3 899,04	0,43%	-2,42%	-2,98%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	-	-	-	-
Nasdaq C.	-	-	-	-
DAX	11 953,78	0,12%	0,69%	13,20%
CAC40	5 493,04	0,23%	2,50%	16,10%
FTSE250	19 481,55	0,45%	1,19%	11,30%
BUX	39 707,43	-0,22%	-1,49%	1,45%
IBEX	8 815,50	0,03%	-0,92%	3,23%
NIKKEI	20 620,19	-0,41%	-2,21%	3,02%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,863	2,0 pb	-24,8 pb	-97,6 pb
USA	-	-	-	-
Niemcy	-0,703	-0,2 pb	-19,0 pb	-112,9 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3601	-0,33%	1,23%	1,64%
USD/PLN	3,9746	-0,15%	2,48%	6,24%
CHF/PLN	4,0115	-0,25%	1,62%	5,29%
GBP/PLN	4,7959	-0,97%	1,78%	0,51%
EUR/USD	1,0970	-0,18%	-1,22%	-4,34%
USD/JPY	106,20	-0,03%	-0,37%	-3,20%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	58,66	-1,00%	-5,22%	9,03%
WTI (\$/bbl)	54,78	-0,58%	-1,58%	20,60%
Złoto (\$/ozt)	1 538,10	0,57%	5,53%	20,00%
Miedź (c/lb)	253,00	-0,84%	-1,61%	-3,84%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 02.09.2019

WZROSTY		SPADKI	
LSISOFT	10,20%	NOWAGALA	-9,26%
EKOEXPORT	7,03%	VIGOSYS	-5,33%
UNIMOT	6,67%	VIVID	-4,90%
TIM	5,95%	DATAWALK	-4,62%
FAMUR	5,47%	ELEMENTAL	-3,55%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	421,77	34,75%	64,88%

NAJWIĘKSZE OBROTY 02.09.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PEKAO	57,90	3 888	2,16%
CDPROJEKT	47,86	3 098	-1,19%
PKOBP	37,21	1 936	0,33%
KGHM	36,39	3 420	-0,89%
PKNORLEN	32,31	2 881	0,95%

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



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

Auto: Szymon Nowak
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.
 ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
 e-mail: doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl
 www.bnpparibas.pl



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40		+/-
Famur	<p>Konferencja wynikowa</p> <ul style="list-style-type: none"> Grupa Famur przewiduje na koniec 2019 roku powrót marży EBITDA do długoterminowego trendu 22-26 proc. z 29,4 proc. po pierwszym półroczu w związku ze spodziewanym zwiększeniem udziału w przychodach kontraktów na rynku pierwotnym. Famur nie planuje podnosić ceny w wezwaniu na akcje Primetech. Do 12 września trwają przedłużone zapisy w II terminie w wezwaniu po 1,45 zł za akcję. 	
Kruk	<p>Kruk przydzielił 250 000 obligacji serii AJ1</p> <p>Kruk przydzielił 250 000 obligacji serii AJ1 o łącznej wartości 25 mln zł, wyemitowanych w ramach VI programu emisji obligacji, a redukcja zapisów wyniosła 55,13 proc.</p>	
Tauron	<p>Były kontrahent pozwał spółkę zależną Tauronu</p> <p>Spółka Amon pozwała firmę Polska Energia - Pierwsza Kompania Handlowa z grupy Tauron, domagając się 29 mln zł odszkodowań wraz z odsetkami ustawowymi. Były kontrahent zarzuca PE-PKH niewykonanie umów sprzedaży energii, związanych z farmą wiatrową w miejscowości Łukaszów. Amon domaga się kwoty 27,4 mln zł, ze względu na niewykonanie przez PE-PKH umowy sprzedaży energii wytworzonej przez farmę wiatrową w miejscowości Łukaszów w okresie od 25 września 2017 r. do 31 lipca 2019 r. Drugie żądanie odszkodowania, w wysokości 1,6 mln zł, dotyczy niewykonania przez PE-PKH umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia, będących potwierdzeniem wytworzenia energii elektrycznej przez farmę wiatrową w miejscowości Łukaszów w okresie od 1 sierpnia 2017 r. do końca 2017 r. PE-PKH przystąpiła do analizy treści pozwu.</p>	
sWG80 i inne		+/-
Polski Bank Komórek Macierzystych	<p>Decyzja PBKM ws. ewentualnej emisji w ciągu kilku tygodni</p> <p>Polski Bank Komórek Macierzystych (PBKM) ocenia, że pozyskanie inwestora strategicznego jest najmniej prawdopodobną opcją spośród wszystkich, które spółka analizuje. Decyzja w sprawie ewentualnej emisji akcji powinna zapaść w ciągu kilku tygodni.</p>	
Torpol	<p>Strategia rozwoju</p> <p>W zatwierdzonej przez radę nadzorczą strategii rozwoju do 2023 roku Torpol zakłada, że skumulowane przychody grupy w latach 2019-2023 wyniosą ponad 8,8 mld zł. Torpol prognozuje, że marża brutto na sprzedaży utrzyma się w tym okresie nieznacznie powyżej 5 proc.</p>	



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Wtorek, 3 września 2019		
	CCC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	ARCTIC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	ASMGROUP	NWZA ws. wyrażenia zgody na zawarcie przez ASM GROUP S.A. umowy pożyczki z prezesem zarządu oraz z członkiem RN.
	ATAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	MEDICALG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
Środa, 4 września 2019		
	ATREM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	BETACOM	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za ostatni rok obrotowy.
	ELBUDOWA	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję nowych akcji zwykłych serii F oraz pozbawienia prawa poboru i zmiany statutu.
Czwartek, 5 września 2019		
	GRUPAAZOTY	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	KRUK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	PZU	Wyплата dywidendy 2,80 zł na akcję.
	ABCDATA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	DECORA	NWZA ws. ustalenia liczby członków RN, powołania członka RN oraz zmiany statutu.
	ERBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	KETY	Wyплата I raty dywidendy w wysokości 7 zł na akcję.
	MCI	Publikacja raportu za I półrocze 2019 roku.
	ORZBIALY	NWZA ws. połączenia Orzeł 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.
	TXM	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	Wyплата 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.





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%	-0,60%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	lipiec		0,20%	0,70%
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	sierpień		49,90	50,40
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	sierpień		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		0,5 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		1,1 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

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

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00

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



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 (narastającego za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w określonym czasie. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji 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 Wtórny	Telefon:	Adres e-mail:
Maciej Sokółowski	22 578 57 68	maciej.sokolowski@bnpparibas.pl
Marcin Rżany	22 507 52 73	marcin.rzany@bnpparibas.pl
Grzegorz Leszek	22 566 97 07	grzegorz.leszek@bnpparibas.pl
Monika Dudek	22 566 97 05	monika.dudek@bnpparibas.pl
Artur Sulejewski	22 566 97 04	artur.sulejewski@bnpparibas.pl
Stawomir Orzechowski	22 566 97 06	s.orzechowski@bnpparibas.pl
Łukasz Żukowski	22 578 57 70	lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl
Adrian Cieślak	22 578 57 69	adrian.cieslak@bnpparibas.pl

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

Internetowe serwisy transakcyjne

SIDOMA WEB

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

SIDOMA PROFESSIONAL

- dotychczasowy system - wersja dla klientów doświadczonych

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

DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dotożyło 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.