



KOMENTARZ PORANNY

2019-09-02 08:39



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

WIG20 rosnąc na ostatniej sesji miesiąca o 3,19% zniwelował część strat poniesionych przez indeks blue chipów w sierpniu. Była to najmocniejszy wzrost WIG20 od początku 2017 r. Krajowa giełda pozytywnie wyróżniła się na tle zarówno rynków bazowych, jak i emerging markets, które także wyraźnie zyskiwały w piątek. Działo się to pomimo dynamicznego umocnienia dolara amerykańskiego. Kurs EURUSD w trakcie piątkowej sesji przebił się poniżej poziomu 1.10. Na słabe euro wpływa m.in. rosnące ryzyko bezumownego Brexitu, związane z wydłużeniem przerwy w pracy brytyjskiego parlamentu. Oslabieniu euro nie przeszkodziła bardziej jastrzębia wypowiedź członka rady EBC Klausa Knota, który uważa, że perspektywa rozwoju gospodarczego strefy euro nie jest jeszcze aż tak słaba, żeby wznowić zakup obligacji.

Według danych GUS PKB Polski w II kwartale wzrosło o 4.5% r/r w dużej mierze napędzane przez wzrost inwestycji (9% r/r) oraz konsumpcji (4.4% r/r). Również w piątek GUS opublikował dane o inflacji CPI, która lekko wyhamowała w sierpniu do 2.8% z 2.9% r/r, utrzymując się powyżej celu RPP, jednak w dopuszczalnym zakresie wahań dla inflacji. Na poziom inflacji w sierpniu wpływ miał dynamiczny wzrost cen żywności i napojów bezalkoholowych, o 7.2% r/r. (W ujęciu miesięcznym natomiast nastąpił nieznaczny spadek cen żywności o - 0.3% m/m). Nośniki energii oraz ceny paliw obniżyły się odpowiednio o 1.4% i 0.3% r/r

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Poniedziałkowa sesja prawdopodobnie będzie charakteryzowała się niższą zmiennością ze względu na dzień wolny w USA. Przed sesją poznamy odczyt indeksu PMI dla przemysłu w sierpniu dla Polski: spodziewamy się lekkiego obniżenia PMI w sierpniu do 47.1 pkt wobec 47.4 pkt w lipcu. Konsensus rynkowy zakłada natomiast nieznaczny wzrost do 47.6 pkt.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	56 739,53	2,65%	-4,53%	-1,65%
WIG20	2 135,25	3,19%	-5,68%	-6,21%
mWIG40	3 768,00	1,81%	-4,81%	-3,62%
sWIG80	11 616,48	0,55%	-2,37%	9,89%
WIG20 USD	536,49	3,04%	-8,66%	-11,34%
WIG20 TR	3 882,27	3,19%	-4,88%	-3,40%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 926,46	0,06%	-2,88%	16,70%
Nasdaq C.	7 962,88	-0,13%	-3,76%	20,00%
DAX	11 939,28	0,85%	-1,71%	13,10%
CAC40	5 480,48	0,56%	-0,56%	15,80%
FTSE250	19 393,63	0,52%	-1,93%	10,80%
BUX	39 794,12	1,35%	-2,57%	1,67%
IBEX	8 812,90	0,21%	-1,93%	3,20%
NIKKEI	20 704,37	1,19%	-4,63%	3,45%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,843	1,2 pb	-36,4 pb	-99,6 pb
USA	1,499	0,1 pb	-56,1 pb	-118,7 pb
Niemcy	-0,701	-1,1 pb	-20,5 pb	-112,7 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3745	-0,29%	1,79%	1,97%
USD/PLN	3,9804	0,33%	3,32%	6,40%
CHF/PLN	4,0217	0,01%	3,38%	5,56%
GBP/PLN	4,8428	0,20%	3,45%	1,50%
EUR/USD	1,0990	-0,62%	-1,48%	-4,16%
USD/JPY	106,23	-0,27%	-2,17%	-3,17%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	59,25	-2,05%	-8,32%	10,10%
WTI (\$/bbl)	55,10	-2,84%	-5,08%	21,30%
Złoto (\$/ozt)	1 529,40	-0,49%	6,97%	19,40%
Miedź (c/lb)	255,15	-1,01%	-4,74%	-3,02%

NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 30.08.2019

WZROSTY		SPADKI	
URSUS	10,08%	KOMPUTRON	-10,00%
ENEA	6,83%	OPONEO.PL	-6,64%
LOTOS	6,29%	CDRL	-5,39%
TORPOL	5,80%	MEDICALG	-5,33%
BOGDANKA	5,62%	BORYSZEW	-4,08%

OBROTY PLNm Rosnące Spadające

GPW	941,36	#ARG!	98,39%
-----	--------	-------	--------

NAIWIĘKSZE OBROTY 30.08.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	206,15	9 723	1,93%
PKOBP	127,96	5 448	4,40%
PZU	87,28	4 548	3,17%
PEKAO	76,39	3 745	3,97%
PKNORLEN	72,01	4 500	1,84%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Alior	Emisja obligacji Rada nadzorcza Alior Banku, na wniosek zarządu, zgodziła się na otwarcie drugiego programu emisji bankowych papierów wartościowych. Program może objąć wiele emisji, ale maksymalne zadłużenie banku z tytułu wyemitowanych i niewykupionych papierów nie może przekroczyć 5 mld zł.	
CD Projekt	Komentarz zarządu po wynikach <ul style="list-style-type: none"> Przychody CD Projektu ze sprzedaży usług (31,7 mln zł w II kwartale), które podwyższyły wyniki w drugim kwartale, to zdarzenie jednorazowe, które nie będzie powtórzone w tej skali w kolejnych okresach CD Projekt z optymizmem patrzy na możliwość skorzystania z ulgi podatkowej IPBOX w tym roku. Spółka „myśli” obecnie nad wystąpieniem o interpretację podatkową w tej sprawie. 	
Comarch	Wyniki 2Q'19 Przychody wyniosły 327,8 mln zł (-1,3% r/r). EBITDA była na poziomie 49,5 mln zł (-9,5% r/r, zgodnie z konsensusem). Zysk netto wyniósł 20,2 mln zł (+91,9% r/r, również zgodnie z oczekiwaniami).	
Famur	Wyniki 2Q'19 Przychody wyniosły 520,7 mln zł (-7,9% r/r, -11,5% od konsensusu). EBITDA była na poziomie 157,2 mln zł (+35,0% r/r, 9,6% lepiej od konsensusu). Zysk netto wyniósł 218,4 mln zł (+284,2% r/r, +211,1% od konsensusu). Zdarzeniem które miało istotny wpływ na zysk netto grupy Famur w II kwartale była sprzedaż akcji spółki PBSz. W związku ze sprzedażą akcji tej spółki grupa rozpoznała wynik na utracie kontroli w kwocie 141 mln zł.	+
LiveChat	Liczba klientów Liczba klientów płatnej wersji produktu LiveChat Software wzrosła w sierpniu o 242 netto, w ujęciu miesiąc do miesiąca	
PKN Orlen, Alior	Sprzedaż Ruchu <ul style="list-style-type: none"> W piątek 30 sierpnia Sąd Okręgowy w Warszawie zatwierdził układy Ruchu z wierzycielami w ramach przyspieszonych postępowań układowych. PKN Orlen, który planuje przejęcie 100 proc. akcji Ruchu, chce wykorzystać synergie operacyjne i liczy, że dzięki tej transakcji wzmocni segment sprzedaży detalicznej. Orlen podał, że kolejnym istotnym etapem warunkującym przeprowadzenie tej transakcji, będzie uzyskanie zgody organu antymonopolowego. Alior Bank liczy, że po zatwierdzeniu przez sąd układów Ruchu z wierzycielami, do przejścia kolportera przez inwestora strategicznego dojdzie jeszcze w 2019 roku. 	

sWG80 i inne

+/-

BSC Drukarnia Opakowań	Komentarz zarządu po wynikach <ul style="list-style-type: none"> BSC Drukarnia Opakowań, której przychody w pierwszym półroczu wzrosły o 22%, w całym 2019 roku planuje utrzymać dwucyfrowe tempo wzrosty sprzedaży. W czerwcu bieżącego roku spółka uruchomiła pierwszą linię produkcyjną, czyli maszynę arkuszową w nowo wybudowanej fabryce. Aktualnie trwa wewnętrzny rozruch kolejnej linii, tj. maszyny rolowej, który zakończy się we wrześniu. Niewykluczony jest zakup kolejnej linii produkcyjnej jeszcze w tym roku. Spółka spodziewa się, że w nowej hali docelowo pracować będzie pięć, a nawet sześć linii produkcyjnych, w zależności od potrzeb klientów, a co za tym idzie rodzaju maszyn. BSC Drukarnia Opakowań oczekuje, że do końca 2021 roku inwestycja w nową fabrykę przełoży się na wzrost możliwości wytwórczych o 40 - 60 proc. 	
------------------------	---	--

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

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



	Równoległe do wyposażania nowej hali unowocześniany jest już istniejący park maszynowy.	
Elektrobudowa	Brak uzgodnionej struktury finansowania Elektrobudowa nie uzgodniła z bankami i ubezpieczycielami długoterminowej struktury finansowania w ustalonym na początku sierpnia terminie. Grupa liczy na wydłużenie terminu na realizację tego zobowiązania do 17 września.	-
Erbud	Sprzedaż aktywów Pflegequartier Düren GmbH kontrolowana przez GWI GmbH, spółkę zależną Erbudu, sprzedała inwestycję deweloperską Dom spokojnej starości w Düren w Niemczech za 114,4 mln zł.	+
iFirma	Dywidenda zaliczkowa iFirma wypłaci akcjonariuszom zaliczkę na poczet dywidendy w kwocie 0,04 zł na akcję. Wypłata dotyczy drugiego kwartału 2019 roku. Dzień, według którego ustala się uprawnionych do zaliczki, wyznaczono na 23 września, zaś termin wypłaty zaliczki na 30 września.	
Mennica	Wywiad z prezesem <ul style="list-style-type: none"> Mennica Polska nie zdecydowała jeszcze, czy dokupi, czy sprzeda udziały w biurowcu Mennica Legacy Tower. W obu scenariuszach zarząd spółki chciałby utrzymać jej zdolność dywidendową. Obecnie potencjalny inwestor prowadzi due diligence biurowca. We wrześniu może złożyć wiążącą ofertę lub wycofać się z procesu. Poza biurowcem Mennica Polska aktualnie prowadzi dwa projekty deweloperskie: "Mennica Residence II", gdzie łącznie w realizacji jest obecnie 341 lokali oraz projekt "Bulwary Praskie" - 142 lokale. Przekazanie praw do użytkowania obu budynków ma nastąpić w pierwszym kwartale 2020 roku. Obecnie spółka jest w trakcie procedowania pozwolenia na budowę 5 kolejnych budynków w ramach inwestycji Bulwary Praskie i liczy na to, że zostaną one wydane do końca roku. Na przełomie 2019/2020 Mennica mogłaby rozpocząć budowę 600-700 mieszkań. Także na przełomie roku, a najpóźniej w pierwszym kwartale 2020 roku, spółka chciałaby otrzymać pozwolenie na budowę kolejnych 10 budynków. W ocenie prezesa w segmencie mennicznym grupa odnotuje wzrost przychodów i zysków w 2019 roku, ale tylko po wyłączeniu zdarzeń jednorazowych, do których zaliczył produkcję medali tajskich. Mennica odnotowuje w 2019 roku wzrost zainteresowania złotem - Popyt na sztabki i tzw. monety bulionowe od Mennicy przez pierwsze sześć miesięcy br. był znacznie wyższy niż w analogicznym okresie 2018 roku. W segmencie płatności elektronicznych prezes spodziewa się, że całoroczna EBITDA będzie zbliżona do osiągniętych 18,4 mln zł w 2018 roku. 	
Stelmet	Komentarz zarządu po wynikach <ul style="list-style-type: none"> Grupa Stelmet przewiduje wyższą przychodów w roku obrotowym 2018/2019. Ostatni kwartał roku obrotowego nadal będzie obciążony negatywnymi czynnikami: presją kosztową w postaci wzrost kosztów surowca (ok. +5% w całym roku), wzrostu kosztów płac (+7% na etat) i kosztów energii. W związku ze niepewnością związaną z brexitem grupa Stelmet koncentruje działania sprzedażowe na rynkach Europy kontynentalnej. Po brexicie, niezależnie od jego formy, grupa chce z powrotem zwiększać obroty na rynku brytyjskim. Stelmet podtrzymał planowane na ten rok obrotowy nakłady inwestycyjne na poziomie 29,4 mln zł. Po trzech kwartałach wydatki te sięgnęły 17,6 mln zł i trafiły głównie na odtworzenie majątku oraz wdrożenie systemu SAP w spółce Grange Fencing. 	
Torpol	Wstępne wyniki I półrocza Torpol szacuje, że miał w pierwszym półroczu 2019 roku 10,1 mln zł skonsolidowanego	

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

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



zysku netto wobec straty przed rokiem na poziomie 5,9 mln zł. Przychody Torpolu w samym drugim kwartale wyniosły około 400,8 mln zł, zysk ze sprzedaży brutto wyniósł około 18,8 mln zł, a zysk netto około 6,2 mln zł – wyniki są zgodne z konsensusem PAP Biznes.

ZPC Otmuchów

Zawieszenie sprzedaży nieruchomości

ZPC Otmuchów zawiesiły realizację transakcji sprzedaży nieruchomości w Gorzyczkach, gdyż kupujący dokonał płatności jedynie części umownego zadatku. ZPC Otmuchów nie wykluczają wznowienia transakcji w przypadku dokonania przez kupującego uzgodnionych umową przedwstępną płatności.

-



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Poniedziałek, 2 września 2019		
	ABCDATA	NWZA ws. przywrócenia akcjom spółki formy dokumentu (zniesienia dematerializacji akcji) oraz wycofania ich z obrotu na rynku regulowanym.
	ATLANTIS	NWZA ws. zatwierdzenia sprawozdania finansowego za rok 2018 to jest za okres od 01.01.2018 r. do 31.12.2018 r., pokrycia straty netto za okres od 01.01.2018 r. do 31.12.2018 r. oraz zatwierdzenia sprawozdania RN za rok 2018.
	EUCO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	FAMUR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	NEWAG	Wypłata dywidendy 0,75 zł na akcję.
	PRAGMAFA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
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	Wypłata 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	Wypłata 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	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.



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		47,60	47,40
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	sierpień		48,50	48,50
	9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	sierpień		51,00	49,70
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	sierpień		43,60	43,20
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	sierpień		47,00	46,50
	10:30	Wlk. Brytania	Indeks PMI dla przemysłu	sierpień		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		51,50	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		-54,2 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			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		53,80	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			-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 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 obligacje 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.bnp-paribas.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.