



KOMENTARZ PORANNY 2019-08-30 08:08



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Czwartkowa sesja charakteryzowała się wzrostami głównych indeksów na zachodnich giełdach. Pozytywne nastroje na parkietach wspierane były oświadczeniem Chin, że nie podejmą w najbliższym czasie działań odwetowych, a eskalacja konfliktu nie będzie sprzyjać żadnej ze stron. Z drugiej strony czynnikiem ryzyka wciąż pozostaje Brexit, gdyż pomimo zbliżającego się terminu opuszczenia Unii Europejskiej przez Wielką Brytanię scenariusz jej wyjścia jest wciąż nieznany. Co więcej, królowa Wielkiej Brytanii Elżbieta II przychyliła się do prośby premiera zawieszając prace parlamentu do 14 października, kiedy to królowa wygłosi coroczne królewskie orędzie, w którym prawdopodobnie nakreślona zostanie ostateczna ścieżka wyjścia ze Wspólnoty.

W powyższym otoczeniu warszawski parkiet starał się korygować spadki z śródowej sesji, kiedy to poprzez przecenę sektora bankowego WIG20 stracił aż 2,1%. W dniu wczorajszym wzrosty na indeksie blue-chipów sięgnęły 0,87%, przy mieszanym zachowaniu sektora bankowego, który jednakże jako WIG-Banki zyskał 0,58%. Wczorajsza sesja nie zmienia ogólnej wymowy technicznej na rynku, która na ten moment pozostaje negatywna. Dopiero powrót powyżej poziomu 2100 pkt mógłby zostać odczytany, jako sygnał zakończenia trendu spadkowego, przynajmniej w wymiarze lokalnym. Niemniej jednak, aby do tego doszło w dniu dzisiejszym WIG20 musiałby wzrosnąć o 1,5%, co na ostatniej sesji tygodnia może być ciężkie do zrealizowania.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Sesja na Wall Street w dniu wczorajszym zakończyła się jednoznacznie wzrostami. S&P 500 ostatecznie zyskał 1,27% i zbliżył się do kluczowego obecnie oporu na poziomie 2950 pkt. Azjatyckie parkiety także kończą ostatnią sesję tygodnia na wyraźnych plusach. Powyższe powinno budować pozytywny sentyment na GPW, co daje nadzieję na kontynuację wczorajszego odbicia.

Niemniej jednak obecnie uważamy, iż to sytuacja krajowa w dużej mierze determinuje wyniki na warszawskim parkiecie, a najważniejszą kwestią pozostają losy notowań akcji spółek z sektora bankowego. Warto zaznaczyć, iż w dniu dzisiejszym poznamy wstępny odczyt inflacji za sierpień oraz finalne dane na temat PKB w II kw. br.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	55 273,05	0,78%	-7,38%	-4,19%
WIG20	2 069,33	0,87%	-9,48%	-9,11%
mWIG40	3 700,97	0,69%	-6,81%	-5,33%
sWIG80	11 553,20	0,42%	-3,18%	9,29%
WIG20 USD	520,68	0,53%	-12,24%	-13,95%
WIG20 TR	3 762,41	0,87%	-8,24%	-6,38%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 924,58	1,27%	-3,19%	16,70%
Nasdaq C.	7 973,40	1,48%	-3,86%	20,20%
DAX	11 838,88	1,18%	-4,66%	12,10%
CAC40	5 449,97	1,51%	-2,70%	15,20%
FTSE250	19 292,50	0,47%	-2,99%	10,20%
BUX	39 264,48	1,44%	-4,25%	0,32%
IBEX	8 794,30	0,54%	-4,57%	2,98%
NIKKEI	20 713,15	1,23%	-4,59%	3,49%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,831	6,8 pb	-31,4 pb	-100,8 pb
USA	1,498	3,2 pb	-56,9 pb	-118,8 pb
Niemcy	-0,690	2,4 pb	-24,2 pb	-111,6 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3871	-0,10%	2,30%	2,27%
USD/PLN	3,9672	0,10%	3,10%	6,04%
CHF/PLN	4,0215	-0,40%	3,65%	5,55%
GBP/PLN	4,8331	-0,16%	2,81%	1,29%
EUR/USD	1,1059	-0,21%	-0,78%	-3,56%
USD/JPY	106,51	0,49%	-2,13%	-2,91%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	60,49	0,93%	-4,92%	12,40%
WTI (\$/bbl)	56,71	1,67%	-0,28%	24,90%
Złoto (\$/ozt)	1 536,90	-0,79%	8,20%	19,90%
Miedź (c/lb)	257,75	0,51%	-5,15%	-2,03%

NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 29.08.2019

WZROSTY		SPADKI	
ELEMENTAL	13,73%	LIVECHAT	-5,67%
BOGDANKA	10,94%	KANIA	-5,41%
TBULL	10,85%	DATAWALK	-4,75%
TSGAMES	7,81%	URSUS	-4,31%
VOXEL	7,80%	MIRBUD	-4,17%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	725,29	32,64%	66,96%

NAIWIĘKSZE OBROTY 29.08.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKOBP	108,52	5 050	1,49%
CDPROJEKT	80,95	4 587	2,31%
PZU	79,15	5 757	-0,17%
PEKAO	56,88	2 918	-1,97%
PKNORLEN	54,46	3 900	-1,07%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

AmRest	<p>AmRest podtrzymuje po I półroczu cele na 2019 rok Grupa AmRest podtrzymuje po pierwszym półroczu cele czteroleczne dotyczące liczby otwarcia restauracji, tempa wzrostu przychodów i wysokości marży EBITDA - poinformowali przedstawiciele spółki podczas czwartkowej telekonferencji. Spółka podtrzymuje cel wzrostu przychodów w tempie ok. 25-30 proc. rdr i utrzymania marży EBITDA. Spółka podtrzymuje, że otworzy w tym roku ok. 300 restauracji brutto. W I połowie roku otwarte zostały 84 lokale. W całym roku nakłady inwestycyjne, bez uwzględnienia M&A, mają wynieść ok. 250 mln euro.</p>	
Bogdanka	<p>Bogdanka miała 197,9 mln zł skons. zysku netto w I poł. '19 Bogdanka miała w pierwszym półroczu 2019 roku 197,9 mln zł zysku netto oraz 434,4 mln zł EBITDA, wobec 66,4 mln zł zysku netto i 278,6 mln zł EBITDA rok wcześniej. Wynik jest wyższy od wcześniejszych szacunków, które wskazywały 187,7 mln zł zysku oraz 421,8 mln zł EBITDA. Zysk operacyjny wyniósł w pierwszej połowie 2019 roku 241,8 mln zł wobec szacowanego zysku 229,2 mln zł i 78 mln zł zysku rok wcześniej. Przychody w pierwszym półroczu wyniosły 1.098.336 mln zł, wstępnie szacowano je też na 1.098,4 mln zł. Rok wcześniej przychody wyniosły 855,9 mln zł. W samym drugim kwartale, grupa miała 557,5 mln zł przychodów, 211,6 mln zł EBITDA, 113,8 mln zł EBIT oraz 88 mln zł zysku netto.</p>	+
CCC	<p>NWZ CCC zdecyduje o zmianie roku obrotowego NWZ CCC zdecyduje w sprawie zmiany roku obrotowego i podatkowego oraz związanych z tym zmian statutu spółki - wynika z projektu uchwały na NWZ zwołanego na 26 września. Rok obrotowy i podatkowy CCC miałyby się rozpoczynać 1 lutego danego roku kalendarzowego. Z projektu wynika, że rok obrotowy rozpoczynający się 1 stycznia 2020 r. zakończy się 31 stycznia 2021 r. Począwszy od 1 lutego 2021 r. każdy kolejny rok obrotowy i podatkowy spółki będzie trwał 12 miesięcy kalendarzowych i kończył się 31 stycznia kolejnego roku. W uzasadnieniu zarząd CCC podał, że celem zmian jest zharmonizowanie roku obrotowego i podatkowego z sezonami modowymi (m.in. kwestia sezonowości i rozliczenia kolekcji).</p>	
CD Projekt	<p>Zysk netto CD Projektu w II kw. wyniósł 33,9 mln zł Zysk netto CD Projektu w drugim kwartale 2019 roku wyniósł 33,9 mln zł i był o 82,6 proc. wyższy od oczekiwań rynkowego konsensusu. Rozliczenia międzyokresowe przychodów grupy wzrosły w pierwszym półroczu o 57,7 mln zł, głównie za sprawą startu przedsprzedaży gry "Cyberpunk 2077" na cyfrowych platformach dystrybucji gier PC. Oczekiwania ośmiu biur maklerskich ankietowanych przez PAP Biznes wahały się od 14,2 mln zł do 23,5 mln zł zysku netto. W porównaniu z ubiegłym rokiem zysk wzrósł o 14,7 proc. Grupa wypracowała 133,5 mln zł przychodów, podczas gdy średnia prognoz analityków wynosiła 94 mln zł. Sprzedaż wzrosła o 43,5 proc. wobec analogicznego okresu 2018 roku. Jak podano w raporcie, przychody ze sprzedaży usług spółki w drugim kwartale wyniosły 31,7 mln zł wobec 20 tys. zł przed rokiem - w ramach realizowanej kampanii promocyjnej gry "Cyberpunk 2077" spółka nawiązała ścisłą współpracę z wybranymi partnerami wydawniczymi wiążącą się m.in. z partycypacją w kosztach prowadzonej kampanii marketingowej gry.</p>	+
Ciech	<p>US zaliczył spółce zależnej Ciechu 30,8 mln zł nadpłaty na poczet zobowiązania podatkowego Urząd Skarbowy Warszawa-Śródmieście zaliczył posiadaną przez Verbis Eta - spółkę zależną Ciechu - wierzytelność o zwrot podatku VAT w wysokości 30,77 mln zł na poczet spornego zobowiązania wynikającego z decyzji Małopolskiego Urzędu Celno-Skarbowego. Kwota spornego zobowiązania wynosi 30,77 mln zł. Urząd zaliczył kwotę 22,3 mln zł na poczet zobowiązania, a kwotę 8,47 mln zł na poczet odsetek za zwłokę. Spółka zależna Ciechu, w celu uniknięcia egzekucji pozostałej części zobowiązania oraz pozostałych odsetek, dokonała wpłaty kwoty 8,47 mln zł tytułem pozostałej części zobowiązania oraz kwoty 3,89 mln zł tytułem pozostałych odsetek. Jak podano w komunikacie, Verbis Eta</p>	

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

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



zamierza kontynuować spór z Małopolskim Urzędem Celno-Skarbowym w związku z wydaną przez ten urząd decyzją.

Cyfrowy Polsat	Konferencja prasowa Cyfrowy Polsat nadal liczy na 1,3-1,5 mld zł wolnych przepływów pieniężnych w 2019 roku - poinformowała na konferencji Katarzyna Ostap-Tomann, członek zarządu ds. finansowych grupy. Spółka spodziewa się utrzymania presji na oczyszczony wynik EBITDA m.in. ze względu na wzrost kosztów energii elektrycznej.	
Energia	Spółka Energi zawiązała rezerwę Energia-Obrót zawiązała rezerwę w wysokości 31,2 mln zł, jej szacowany wpływ na wynik EBITDA grupy Energia za I pół '19 wynosi 31,2 mln zł.	
Orange	Orange Polska sprzedał kompleks nieruchomości w Warszawie za około 350 mln zł Orange Polska podpisał z Hockley umowę sprzedaży kompleksu nieruchomości zlokalizowanych w centrum Warszawy przy ulicach Nowogrodzkiej i Św. Barbary za 81 mln euro (około 350 mln zł). Wpływy z transakcji sprzedaży zasilą środki pieniężne spółki w trzecim kwartale. Orange chce "w możliwie najkrótszym czasie" poinformować o spodziewanym wpływie transakcji na sprawozdania finansowe.	
PGNiG	PGNiG dostarczy ładunek skroplonego gazu ziemnego na Ukrainę Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo do końca 2019 r. dostarczy ładunek skroplonego gazu ziemnego ukraińskiemu partnerowi - firmie Energy Resources of Ukraine. Będzie to ładunek po regazyfikacji zakupiony wcześniej z USA.	
PZU	PZU ma umowy o PPK z pracodawcami zatrudniającymi łącznie ponad 100 tys. pracowników PZU informowało wcześniej, że liczy na 30-proc. udział w rynku pracowniczych planów kapitałowych (PPK).	
PZU/Alior Bank	Komentarz Tomasza Kulika, członka zarządu PZU PZU ocenia, że prawdopodobieństwo, że Alior Bank będzie potrzebował wsparcia kapitałowego jest obecnie niższe niż wcześniej.	
sWG80 i inne		+/-
Agora	Agora ma ofertę zwiększenia zaangażowania w Online Technologies HR Agora otrzymała ofertę nabycia 32 istniejących udziałów i 15 nowo utworzonych udziałów w kapitale zakładowym Online Technologies HR za 7,7 mln zł. W przypadku zawarcia umowy inwestycyjnej na warunkach przedstawionych w ofercie udział Agory w Online Technologies wzrósłby do 79,8 proc. z aktualnych 46,15 proc. Agora została udziałowcem spółki Online Technologies w 2012 roku, gdy objęła 48 udziałów.	
BNP Paribas	Koszty integracji BNP Paribas Bank Polska w III i IV kw. zbliżone do poziomu z II kw. BNP Paribas Bank Polska szacuje, że koszty integracji przejętych aktywów Raiffeisen Bank Polska w III i IV kwartale będą zbliżone do poziomu z II kwartału, kiedy wyniosły 104 mln zł. Bank poinformował, że w I półroczu 2019 roku koszty integracji wyniosły 162,8 mln zł. Bank podał, że wyższy koszt z tego tytułu związany był z przygotowaniem się do fuzji operacyjnej zaplanowanej na IV kwartał 2019 roku. Bank dodał, że obecnie widoczne są już pierwsze efekty synergii kosztowych - zredukowano zatrudnienie o 700 etatów oraz od października 2018 roku zamknięto 150 oddziałów. Prezes poinformował, że bank nie ma w portfelu kredytów indeksowanych do walut obcych i nie widzi nasilenia się liczby złożonych do sądów pozwów w tej sprawie.	
Izostal	Poftel zamówień Izostalu wynosi ok. 630 mln zł Aktualny portfel zamówień grupy Izostalu wynosi około 630 mln zł z terminem realizacji przez najbliższych 18 miesięcy. Połowę backlogu stanowią zamówienia z Gaz-Systemu, natomiast pozostała część to inni odbiorcy zarówno krajowi, jak i zagraniczni. W pierwszym półroczu 2019 przychody grupy spadły o 1,7 proc. do 389,8 mln zł. Zysk netto zwiększył się o 5,89 proc. do 7,42 mln zł.	+
Unibep	Wyniki finansowe	-



Grupa podała, że w pierwszym półroczu 2019 r. uzyskała 724,6 mln zł przychodów ze sprzedaży, 18,6 mln zł EBITDA, 11,4 mln zł EBIT oraz zysk netto j.d. w wysokości 6,5 mln zł. W pierwszym półroczu 2018 r. grupa uzyskała 814,3 mln zł, 31,6 mln zł EBITDA, 26,4 mln zł EBIT oraz 23,6 mln zł zysku netto. Portfel zamówień Unibepu w części budowlano-infrastrukturalnej na koniec czerwca wynosił ok. 2 mld zł.





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Piątek, 30 sierpnia 2019		
	APATOR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	BAHOLDING	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	CDRL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	CNT	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	COMARCH	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	COMP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	GINOROSI	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	I2DEV	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	INSTALKRK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	LCCORP	Wypłata dywidendy 0,27 zł na akcję.
	MARVIPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	NOWAGALA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	OVOSTAR	Publikacja raportu za I półrocze 2019 roku.
	PATENTUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	PHN	Wypłata dywidendy 0,41 zł na akcję.
	POZBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	RAWLPLUG	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	STALPROD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	TEGAS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	WIRTUALNA	Wprowadzenie do obrotu na GPW 10.287 akcji serii D oraz 6.125 akcji serii F.
	GETBACK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok oraz skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	KREZUS	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	WASKO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
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.

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





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 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.

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, 26 sierpnia 2019							
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	lipiec	5,20%	5,30%	5,30%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	sierpień	94,30	95,20	95,80
Wtorek, 27 sierpnia 2019							
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	sierpień	0,90%	0,90%	0,90%
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	sierpień	135,10	130,00	135,80
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	sierpień	100,00%	-800,00%	-1200,00%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	-11,1 mln brk	-2 mln brk	-3,45 mln brk
Środa, 28 sierpnia 2019							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	wrzesień	9,70	9,60	9,70
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	lipiec	5,20%	4,80%	4,50%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-10,03 mln brk	-2,1 mln brk	-2,7 mln brk
Czwartek, 29 sierpnia 2019							
	8:45	Francja	PKB s.a., fin. (k/k)	II kw.	0,30%	0,20%	0,30%
	9:00	Szwecja	Indeks zaufania w przemyśle	sierpień	94,80		96,90
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	sierpień	5,00%	5,00%	5,00%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	sierpień	103,10	102,30	102,70
	11:12	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	lipiec	-0,50%		0,90%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (m/m)	sierpień	-0,20%	-0,10%	0,50%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	sierpień	1,40%	1,50%	1,70%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	215 tys.	215 tys.	211 tys.
Piątek, 30 sierpnia 2019							
	1:30	Japonia	Stopa bezrobocia	lipiec	2,20%	2,40%	2,30%
	1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI w rejonie Tokio (r/r)	sierpień	0,70%	0,70%	0,90%
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., wst. (m/m)	lipiec	1,30%	0,30%	-3,30%
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	lipiec	-2,00%	-0,80%	0,50%
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	lipiec		-1,00%	3,50%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (m/m)	lipiec			-0,50%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	lipiec			0,20%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (m/m)	sierpień			-0,20%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (r/r)	sierpień		1,00%	1,10%
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	lipiec			2,40%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (m/m)	sierpień		-0,10%	0,00%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (r/r)	sierpień		2,80%	2,90%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	lipiec		7,50%	7,50%
	11:00	Włochy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	sierpień		0,60%	0,40%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	sierpień		47,50	44,40
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, fin.	sierpień		92,10	98,40

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

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



19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień	754,00
3:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	sierpień	49,70
3:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	sierpień	53,70



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 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 Polskiej 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 Wtórne	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.