



# KOMENTARZ PORANNY

2019-09-18 08:33



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wtorek na zachodnioeuropejskich giełdach zakończył się niedużymi zmianami. W centrum uwagi rynków pozostaje głównie sytuacja na rynku ropy naftowej. Po silnym wzroście w poniedziałek, ceny surowca spadały na fali spekulacji, że Arabii Saudyjskiej uda się szybciej niż to wcześniej zakładano przywrócić produkcję utraconą w wyniku weekendowego ataku na instalacje naftowe w tym kraju.

Pomimo pozytywnych informacji z Bliskiego Wschodu, wczorajsza sesja na warszawskim parkiecie przebiegała pod dyktando podaży. Przy stosunkowo dużych obrotach (762 mln zł), WIG20 stracił 1,1%, cofając się poniżej pokonanego niedawno poziomu 2 200 pkt. Wydaje się, iż może to być krótkoterminowa realizacja zysków z uwagi na relatywnie dobre zachowanie krajowych indeksów od początku miesiąca. Pozytywnie wyróżniającym się walorem było PGE po podaniu dobrych, wstępnych wyników za II kwartał. Mocno spadał m.in. Alior, KGHM, PKN Orlen oraz Pekao SA.

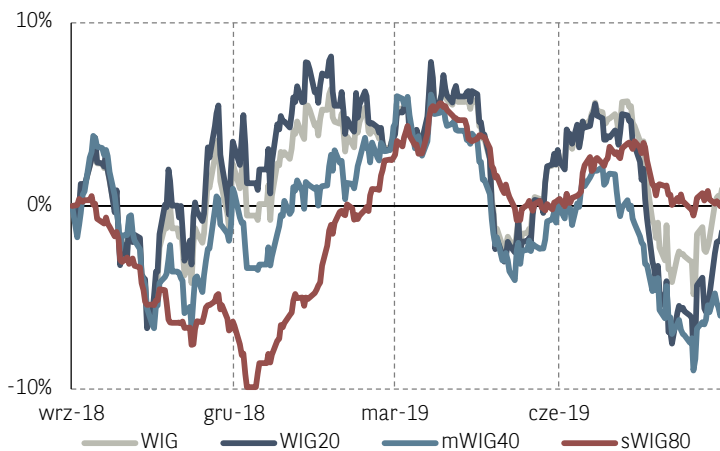
Kurs EURUSD wzrastał we wtorek do 1.105, a wsparciem dla notowań euro w relacji do dolara okazały się informacje z Arabii Saudyjskiej o postępie prac nad przywróceniem produkcji ropy naftowej, które zostały zinterpretowane jako czynnik obniżający ryzyko eskalacji konfliktu na Bliskim Wschodzie pomiędzy Arabią Saudyjską i Iranem.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Najważniejszym wydarzeniem tygodnia jest dzisiejsze, wieczorne posiedzenie amerykańskiego Fed. Choć w trakcie sesji będą podane m.in. dane o inflacji CPI w strefie euro i Wielkiej Brytanii, to inwestorzy będą oczekiwać na decyzję Fed, przez co zmienność na rynku może być niewielka. Spodziewamy się, że Fed na dzisiejszym posiedzeniu obniży stopy procentowe o 25 pb. Poza decyzją Fed w centrum uwagi będą dzisiaj również prognozy makroekonomiczne banku centralnego USA, jak również aktualizacja projekcji dotyczącej ścieżki stóp procentowych (tzw. „dot plot”).

W czwartek swoje decyzje w sprawie polityki monetarnej podadzą z kolei m.in. banki centralne w Japonii, Wielkiej Brytanii, Szwajcarii i Indonezji.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	57 980,44	-0,93%	3,47%	0,50%
WIG20	2 192,71	-1,13%	4,30%	-3,69%
mWIG40	3 796,67	-0,63%	0,48%	-2,88%
sWIG80	11 578,67	-0,15%	-0,33%	9,53%
WIG20 USD	558,78	-1,03%	4,68%	-7,66%
WIG20 TR	3 992,05	-1,13%	4,49%	-0,67%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 005,70	0,26%	2,81%	19,90%
Nasdaq C.	8 186,02	0,40%	2,29%	23,40%
DAX	12 372,61	-0,06%	5,61%	17,20%
CAC40	5 615,51	0,24%	4,54%	18,70%
FTSE250	20 040,54	-0,10%	4,94%	14,50%
BUX	40 596,71	-0,55%	2,39%	3,72%
IBEX	9 004,20	-0,53%	3,10%	5,44%
NIKKEI	22 001,32	0,06%	6,99%	9,93%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,131	-1,7 pb	24,5 pb	-70,8 pb
USA	1,808	-4,1 pb	19,9 pb	-87,8 pb
Niemcy	-0,476	0,4 pb	21,5 pb	-90,2 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3353	0,11%	-0,68%	1,06%
USD/PLN	3,9156	-0,53%	-0,60%	4,67%
CHF/PLN	3,9428	-0,54%	-1,77%	3,49%
GBP/PLN	4,8951	0,06%	2,47%	2,59%
EUR/USD	1,1072	0,65%	-0,08%	-3,45%
USD/JPY	108,12	0,00%	1,42%	-1,45%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	64,55	-6,48%	8,05%	20,00%
WTI (\$/bbl)	59,10	-5,70%	5,27%	30,10%
Złoto (\$/ozt)	1 513,40	0,13%	0,12%	18,10%
Miedź (c/lb)	262,70	-0,51%	0,98%	-0,15%

## NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 17.09.2019

WZROSTY		SPADKI	
IDEABANK	20,98%	URSUS	-12,92%
GETIN	20,94%	KANIA	-12,26%
GETINOBLE	20,71%	BUDIMEX	-6,20%
ARCUS	14,19%	PRAIRIE	-5,99%
ABPL	7,16%	OPENFIN	-5,66%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	866,32	81,01%	18,59%

## NAIWIĘKSZE OBROTY 17.09.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKNORLEN	126,20	8 703	-2,45%
PKOBP	84,27	4 282	-1,56%
PEKAO	77,75	3 478	-1,96%
PZU	70,61	3 981	-1,49%
KGHM	68,11	5 468	-2,45%

Źródło: [biznes.pap.pl](http://biznes.pap.pl), [macronext.pl](http://macronext.pl), [stooq.pl](http://stooq.pl), [isbnews.pl](http://isbnews.pl), [bankier.pl](http://bankier.pl), Bloomberg



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40		+/-
<b>Boryszew</b>	<p><b>Wyniki II kwartału nieco poniżej oczekiwań</b></p> <p>Grupa Boryszew miała w II kwartale 2019 roku 37,3 mln zł zysku netto jednostki dominującej wobec 37 mln zł rok wcześniej. Zysk z działalności operacyjnej wzrósł do 87,8 mln zł z 81,7 mln zł, a przychody wzrosły do 1,7 mld zł z 1,63 mld zł przed rokiem. Analitycy ankietowani przez PAP Biznes spodziewali się w II kwartale zysku netto w przedziale 40,4-44,3 mln zł, zysku EBIT w przedziale 70,8-77,7 mln zł, a ich prognoza przychodów wahała się od 1,49 mld zł do 1,75 mld zł</p>	-
<b>Echo</b>	<p><b>Komentarz Zarządu do wyników</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Echo Investment widzi bardzo duży potencjał w projekcie, który chce zrealizować na warszawskich Kabatach, na działce nabytej od Tesco. Projekt ma być miksem funkcji mieszkaniowej, restauracji, zieleni i handlu convenience.</li> <li>Celem Echo Investment jest utrzymanie w 2019 roku rentowności z lat poprzednich oraz co najmniej utrzymanie zysku netto względem roku poprzedniego (305,4 mln zł zysku netto w 2018 r.)</li> </ul>	+
<b>Famur, Primetech</b>	<p><b>Wyniki wezwania</b></p> <p>W drugim terminie wezwania Famuru na akcje Primetech zawarto transakcje na 1 125 485 akcji. Łącznie w wyniku wezwania spółka nabędzie prawa z 1 157 266 akcji.</p>	
<b>InterCars</b>	<p><b>Zakończenie negocjacji</b></p> <p>Inter Cars zakończył negocjacje z Liberty Motorcycles dotyczące utworzenia wspólnego przedsięwzięcia. Obie firmy zamierzały utworzyć spółkę, która miała zajmować się m.in. hurtową i detaliczną dystrybucją motocykli oraz części i akcesoriów motocyklowych..</p>	
<b>Lotos</b>	<p><b>Uruchomienie wydobywania w Norwegii</b></p> <p>otos poinformował we wtorek o rozpoczęciu wydobywania ze złoża Utgard w Norwegii. Spółka podkreśliła, że projekt zakończono ok. trzy miesiące szybciej niż zakładał harmonogram, uzyskując 25 proc. oszczędności w stosunku do zakładanego budżetu. Szacowane rezerwy wydobywalne złoża Utgard to około 40 milionów baryłek ekwiwalentu ropy (boe), z czego, Lotos ma 17,36% udziałów. Zakładany średni wolumen wydobywania ze złoża Utgard w pierwszych pięciu latach od momentu uruchomienia produkcji wynosi 4,1 tys. boe na dzień.</p>	
<b>Orbis</b>	<p><b>Sprzedaż działalności serwisowej</b></p> <p>Orbis zawarł ze swoim głównym akcjonariuszem, grupą Accor, umowę sprzedaży całej hotelowej działalności serwisowej Orbisu. Cena transakcji wynosi 1,218 mld zł.</p>	
<b>PKP Cargo, Newag</b>	<p><b>Zakup lokomotyw</b></p> <p>PKP Cargo podpisało we wtorek umowę z Newag na dostawę 31 lokomotyw elektrycznych Dragon 2. Wartość kontraktu, który ma zostać zrealizowany w latach 2019-2022 wynosi ponad 518,9 mln zł netto.</p>	
sWIG80 i inne		+/-
<b>AB SA</b>	<p><b>Skup akcji własnych</b></p> <p>Zarząd AB uchwalił program skupu do 20% akcji własnych, na który akcjonariusze spółki zgodzili się w grudniu 2018 roku. Buyback ma rozpocząć się 19 września i potrwać do 20 grudnia 2021 roku. Cena za jedną akcję w ramach skupu ma być nie niższa niż 1 zł i nie wyższa niż 30 zł.</p>	
<b>Aplisens</b>	<p><b>Skup akcji własnych</b></p> <p>plisens ogłosił skup do 913 150 akcji własnych, stanowiących 7,25% kapitału zakładowego, po 12 zł za akcję. Oferty sprzedaży akcji składane w odpowiedzi na ofertę będą przyjmowane od 23 września do 7 października 2019 r. Zawarcie i rozliczenie transakcji w ramach oferty przewidywane jest na dzień 11 października 2019 r.</p>	



<p><b>AutoPartner</b></p>	<p><b>Komentarz Zarządu do wyników</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Przychody ze sprzedaży Grupy Auto Partner w całym 2019 roku mogą przekroczyć poziom 1,5 mld zł.</li> <li>Udział eksportu w przychodach Auto Partner osiągnie w ciągu kilku lat poziom 50% wobec niemal 38% w I poł. br., podała spółka. Firma nie planuje natomiast na razie otwierania kolejnych po Czechach zagranicznych filii.</li> <li>Auto Partner będzie w najbliższych kwartałach pracować nad poprawą rentownością, na której spadek w pierwszej połowie 2019 r. wpływ miała ekspansja grupy.</li> <li>Auto Partner podał, że na wyniki I półrocza wpływ miała niższa przejściowo marża brutto w maju i czerwcu br. związana z działaniami spółki w celu pozyskania nowych rynków, wyższe koszty wynagrodzeń, wyższe koszty logistyki związane z otwarciem nowych filii oraz nowych kierunków eksportowych, jak również wzrost stawek na rynku transportowym oraz konieczność utworzenia rezerwy w wysokości 630 tys. zł. w związku z ryzykiem niewypłacalności odbiorcy.</li> <li>Spółka planuje uruchomić jeszcze kilka nowych filii w Polsce do końca 2019 roku, po tym jak w I półroczu powstało ich 5. Spółka rozważa także uruchomienie nowego magazynu w zachodniej części kraju w celu rozwoju eksportu do Europy Zachodniej.</li> </ul>	<p>+</p>
<p><b>Elektrobudowa</b></p>	<p><b>Negocjacje z Tauronem</b></p> <p>Elektrobudowa i Tauron Ciepło podjęły rozmowy, których celem jest wypracowanie rozwiązania kończącego spór pomiędzy stronami. W związku z rozmowami sąd rejonowy w Katowicach na wniosek stron odroczył do 21 października posiedzenie w sprawie zawezwania do próby ugodowej.</p>	
<p><b>Idea Bank</b></p>	<p><b>Komentarz Zarządu do wyników</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Idea Bank, by spełniać wymogi kapitałowe potrzebuje dokapitalizowania kwotą około 500 mln zł</li> <li>Bank nie spodziewa się w III kwartale dodatkowej rezerwy restrukturyzacyjnej, po tym, jak w II kw. utworzył rezerwę na ten cel wysokości 35 mln zł.</li> <li>Program restrukturyzacji powinien przynieść oszczędności w wysokości 100 mln zł rocznie.</li> <li>bank pracuje także nad dalszym obniżaniem kosztów finansowania. Koszt ten wyniósł 0,8% ponad WIBOR 3M na koniec czerwca br. wobec 1,3% ponad WIBOR 3M na koniec grudnia 2018 r.</li> </ul>	
<p><b>PBKM</b></p>	<p><b>NWZA ws emisji akcji</b></p> <p>Akcjonariusze PBKM zdecydują 14 października 2019 r. o emisji akcji nowej serii, skierowanej do akcjonariusza spółki, tj. Active Ownership Fund SICAV-FIS SCS. Cena emisyjna jednej nowej akcji wyniesie 62 zł, a łączna cena emisyjna za wszystkie nowe akcje wyniesie 218,4 mln zł. Umowa subskrypcji w ramach subskrypcji prywatnej ma zostać zawarta pomiędzy spółką a inwestorem do 31 grudnia 2019 r.</p>	
<p><b>Rafako, Mostostal Warszawa</b></p>	<p><b>Prace przy elektrowni Jaworzno</b></p> <p>Konsorcjum Rafako i Mostostalu Warszawa zaproponowało spółce Tauron wykonanie dodatkowych prac, które pozytywnie wpłyną na parametry techniczno-środowiskowe budowanego bloku energetycznego o mocy 910 MWe na parametry nadkrytyczne w Elektrowni Jaworzno.</p>	
<p><b>Skarbiec</b></p>	<p><b>Komentarz Zarządu do wyników</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Skarbiec TFI oczekuje, że ostatni kwartał tego roku może przynieść dodatnie napływy netto środków do funduszy inwestycyjnych, a w przyszłym roku negatywny trend, który obserwowany jest od końca 2018 roku odwróci się.</li> <li>Spółka pracuje nad nową ofertą dla klientów zza granicy i pod koniec roku chce być gotów, by ją zaprezentować rynkowi.</li> <li>Skarbiec TFI podpisał dotychczas 5 umów o zarządzanie pracowniczymi planami kapitałowymi (PPK).</li> </ul>	



T-Bull	<b>Liczba pobrań gier</b> T-Bull miał 5,3 mln pobrań gier w sierpniu 2019 r., co oznacza wzrost o 17% m/m.	
Wielton	<b>Wyniki 2Q powyżej oczekiwań</b> Przychody wyniosły 686,3 mln zł (+36,3% r/r, +5,9% względem oczekiwań). EBITDA była na poziomie 43,3 mln zł (+25,8% r/r, +8,6% powyżej konsensusu). Zysk netto wyniósł 20,7 mln zł (+11,5% r/r, +12,6% powyżej prognoz).	+
ZUE	<b>Wartość portfela zamówień</b> Portfel zamówień grupy ZUE wynosi obecnie 2,1 mld zł. Wartość backlogu wzrosła po podpisaniu przez ZUE z PKP PLK umowy na modernizację odcinka magistrali węglowej w kwocie 582,7 mln zł netto.	



## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Środa, 18 września 2019</b>		
	ARCTIC	NWZA ws. wyrażenia zgody na zmianę zastawu rejestrowego na zbiorze ruchomości i praw majątkowych spółki.
	PRIMAMODA	NWZA ws. zmian statutu oraz zmian w składzie RN.
	WIELTON	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
<b>Czwartek, 19 września 2019</b>		
	AMBRA	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za rok obrotowy 2018/2019.
	KOMPUTRON	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysków oraz pokrycia straty.
	LUBAWA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	MFO	Publikacja raportu za I półrocze 2019 roku.
	SELVITA	NWZA ws. podziału spółki, zmiany statutu, zmian w składzie RN oraz ustalenia wynagrodzenia dla członków RN.
	TXM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	WITTCHEN	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	ZEPAK	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 7,47 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Argumenol Investment Company.
	ZEPAK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
<b>Piątek, 20 września 2019</b>		
	BBIDEV	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	BRASTER	Publikacja raportu za I półrocze 2019 roku.
	DEBICA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 4,88 zł na akcję.
	HELIO	Zakończenie zapisów w II terminie na sprzedaż akcji po 10,54 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Helio i Leszka Wąsowicza.
	KRUSZWICA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	OTMUCHOW	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	POLIMEXMS	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu mWIG40, wchodząc jednocześnie w skład indeksu sWIG80.
	SNIEZKA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	TRAKCJA	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu mWIG40, wchodząc jednocześnie w skład indeksu sWIG80.



## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 16 września 2019</b>							
	4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	sierpień	4,40%	5,20%	4,80%
	4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	sierpień	7,50%	7,90%	7,60%
	10:00	Włochy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	sierpień	0,40%	0,50%	0,40%
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	sierpień	2,20%	2,10%	2,20%
<b>Wtorek, 17 września 2019</b>							
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	wrzesień	-22,50	-37,80	-44,10
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	sierpień	0,60%	0,20%	-0,20%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	0,6 mln brk	-2,9 mln brk	-7,2 mln brk
<b>Środa, 18 września 2019</b>							
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	sierpień		6,70%	7,40%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	sierpień		2,70%	2,70%
	10:00	Polska	Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej	wrzesień			8,20
	10:00	Polska	Wyprzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej	wrzesień			3,90
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (m/m)	sierpień		0,50%	0,00%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	sierpień		1,90%	2,10%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	sierpień			1,80%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	sierpień		1,00%	1,00%
	14:30	Kanada	Inflacja CPI (r/r)	sierpień			2,00%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-6,9 mln brk
	20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	wrzesień		1,75-2,00%	2,00-2,25%
	20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	wrzesień			
<b>Czwartek, 19 września 2019</b>							
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	sierpień		1,70%	5,80%
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	sierpień		0,80%	0,60%
	10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	sierpień		0,00%	0,20%
	10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	sierpień		2,90%	3,30%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	wrzesień		0,75%	0,75%
	14:30	USA	Saldo rachunku bieżącego (USD)	II kw.		-125,7 mld	-130,4 mld
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	wrzesień		12,00	16,80
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień			204 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	sierpień		0,10%	0,50%
<b>Piątek, 20 września 2019</b>							
	1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	sierpień			0,50%
	1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	sierpień		0,50%	0,60%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (m/m)	sierpień		0,00%	0,10%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	sierpień			1,10%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	sierpień		6,50%	7,40%
	19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień			



## 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 od polityki monetarnej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz polityki restrukturyzacyjnej (polegającej 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 restrukturyzacyjną (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.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Michał Krajczewski, CFA</b>	<b>22 507 52 91</b>	<a href="mailto:michal.krajczewski@bnpparibas.pl">michal.krajczewski@bnpparibas.pl</a>
Adam Anioł	22 507 52 93	<a href="mailto:adam.aniol1@bnpparibas.pl">adam.aniol1@bnpparibas.pl</a>
Szymon Nowak	22 507 52 92	<a href="mailto:szymon.nowak@bnpparibas.pl">szymon.nowak@bnpparibas.pl</a>
Lukas Cinikas	22 507 52 94	<a href="mailto:lukas.cinikas@bnpparibas.pl">lukas.cinikas@bnpparibas.pl</a>
Tomasz Mazurek	22 507 52 76	<a href="mailto:tomasz.mazurek@bnpparibas.pl">tomasz.mazurek@bnpparibas.pl</a>

Zespół Obsługi Rynku Wtórnygo	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Maciej Sokółowski</b>	<b>22 578 57 68</b>	<a href="mailto:maciej.sokolowski@bnpparibas.pl">maciej.sokolowski@bnpparibas.pl</a>
Marcin Rżany	22 507 52 73	<a href="mailto:marcin.rzany@bnpparibas.pl">marcin.rzany@bnpparibas.pl</a>
Grzegorz Leszek	22 566 97 07	<a href="mailto:grzegorz.leszek@bnpparibas.pl">grzegorz.leszek@bnpparibas.pl</a>
Monika Dudek	22 566 97 05	<a href="mailto:monika.dudek@bnpparibas.pl">monika.dudek@bnpparibas.pl</a>
Artur Sulejewski	22 566 97 04	<a href="mailto:artur.sulejewski@bnpparibas.pl">artur.sulejewski@bnpparibas.pl</a>
Stawomir Orzechowski	22 566 97 06	<a href="mailto:s.orzechowski@bnpparibas.pl">s.orzechowski@bnpparibas.pl</a>
Łukasz Żukowski	22 578 57 70	<a href="mailto:lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl">lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl</a>
Adrian Cieślak	22 578 57 69	<a href="mailto:adrian.cieslak@bnpparibas.pl">adrian.cieslak@bnpparibas.pl</a>

Zespół Obsługi Rynku Pierwotnego	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Marek Jaczewski</b>	<b>22 329 43 53</b>	<a href="mailto:marek.jaczewski@bnpparibas.pl">marek.jaczewski@bnpparibas.pl</a>
Paulina Sotdaj	22 566 97 32	<a href="mailto:paulina.soldaj@bnpparibas.pl">paulina.soldaj@bnpparibas.pl</a>

**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](http://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.