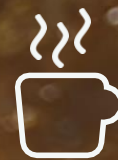




# KOMENTARZ PORANNY

2019-10-08 07:54



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Pierwsza sesja tygodnia upłynęła w sennej atmosferze. Jedną z przyczyn takiego stanu rzeczy mogła być nieduża ilość publikacji w kalendarzu makroekonomicznym. Jedynym odczytem, który mógł ustawić nastroje przynajmniej na pierwszą część wczorajszych notowań były informacje z Niemiec dotyczące zamówień w przemyśle za sierpień. Dane zza zachodniej granicy po raz kolejny okazały się słabsze od oczekiwanych. Zamówienia w przemyśle skurczyły się m/m o 0,6%, jednak inwestorzy już chyba pogodzili się ze słabą kondycją niemieckiej gospodarki, gdyż odczyt praktycznie przeszedł niezauważony.

Poniedziałkowa sesja na warszawskim parkiecie podobnie jak inne giełdy europejskie poruszał się w zakresie zmniejszonej zmienności. Różnica pomiędzy poziomem minimalnym a maksymalnym podczas poniedziałkowych notowań wyniosła niecałe 17 punktów, co jest dobrym podsumowaniem atrakcyjności wczorajszego handlu. Obroty na całym rynku w dniu wczorajszym wyniosły zaledwie 450 mln złotych, w tym 380 mln na indeksie blue chipów. Najmocniejszym punktem podczas wczorajszej sesji było PGE, które zyskało w poniedziałek 4,6%. Na drugim biegunie były walory Alior Banku, który ustanowił w dniu wczorajszym historyczne minima, kończąc dzień blisko 4% podkreską.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Po kilku tygodniach przerwy na pierwsze strony powraca kwestia wznowienia negocjacji amerykańsko-chińskich w sprawie konfliktu handlowego. Już w dniu dzisiejszym do stołu negocjacyjnego usiądą delegacje niższego szczebla. W związku z ostatnimi doniesieniami dotyczącymi zawężenia tematów rozmów inwestorzy będą uważnie śledzić doniesienia z Waszyngtonu.

Również w dniu dzisiejszym błodo prezentuje się kalendarz makro. Do najciekawszych danych, które napłyną na rynki podczas wtorkowej sesji można zaliczyć produkcję przemysłową w Niemczech za miesiąc sierpień oraz inflację produkcyjną w Stanach Zjednoczonych za wrzesień.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	55 987,34	0,01%	-2,94%	-2,95%
WIG20	2 121,87	0,03%	-2,42%	-6,80%
mWIG40	3 595,96	-0,06%	-6,50%	-8,02%
sWIG80	11 404,84	0,01%	-1,51%	7,89%
WIG20 USD	539,27	-0,02%	-2,83%	-10,88%
WIG20 TR	3 863,07	0,03%	-2,29%	-3,88%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 938,79	-0,45%	-1,33%	17,20%
Nasdaq C.	7 956,29	-0,33%	-1,62%	19,90%
DAX	12 097,43	0,70%	-1,05%	14,60%
CAC40	5 521,61	0,61%	-1,20%	16,70%
FTSE250	19 420,24	-0,31%	-1,31%	11,00%
BUX	39 803,96	-0,06%	-1,68%	1,70%
IBEX	9 044,10	0,92%	0,37%	5,90%
NIKKEI	21 594,57	1,03%	1,30%	7,89%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,895	-1,3 pb	-19,8 pb	-94,4 pb
USA	1,369	3,1 pb	-7,0 pb	-98,0 pb
Niemcy	-0,574	1,2 pb	6,3 pb	-100,0 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3292	0,23%	-0,07%	0,91%
USD/PLN	3,9460	0,32%	0,64%	5,48%
CHF/PLN	3,9669	0,33%	0,33%	4,12%
GBP/PLN	4,8497	-0,06%	0,18%	1,64%
EUR/USD	1,0972	-0,09%	-0,70%	-4,32%
USD/JPY	107,24	0,36%	-0,01%	-2,25%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	58,35	-0,03%	-6,77%	8,46%
WTI (\$/bbl)	52,75	-0,11%	-8,82%	16,20%
Złoto (\$/ozt)	1 504,40	-0,56%	-0,44%	17,40%
Miedź (c/lb)	257,70	0,57%	-1,92%	-2,05%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 07.10.2019

WZROSTY		SPADKI	
SOLAR	28,75%	HYDROTOR	-8,62%
POLNORD	23,46%	TOYA	-6,67%
ARTERIA	14,81%	RELPOL	-5,61%
URSUS	9,85%	SUNEX	-5,38%
TRAKCJA	8,84%	BOOMBIT	-4,41%

## OBRÓTY PLNm Rosnące Spadające

GPW	446,86	54,78%	43,43%
-----	--------	--------	--------

## NAJWIĘKSZE OBRÓTY 07.10.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKOBP	51,11	2 215	-0,34%
KGHM	41,53	3 836	2,75%
PKNORLEN	37,76	2 419	-1,08%
CD PROJEKT	30,98	1 657	-1,13%
ALIOR	29,58	4 316	-3,85%

Źródło: biznes.pap.pl, macro.next.pl, stooq.pl, isbnews.pl, bankier.pl, Bloomberg



## INFORMACJE O SPÓŁKACH

## WIG 20 i mWIG40

+/-

<b>11bit Studios</b>	<b>Premiera 'Children of Morta' na Nintendo Switch 20 XI</b> Globalna data premiery gry "Children of Morta" w wersji na konsolę Nintendo Switch, w dystrybucji cyfrowej, będzie miała miejsce w środę, 20 listopada 2019 roku. Pierwotnie data premiery na wspomnianą platformę była wyznaczona na 15 października 2019 roku. Premiera gry "Children of Morta" na konsole Xbox One i PS4 będzie miała miejsce 15 października 2019 roku (bez zmian wobec wcześniejszych zapowiedzi).	
<b>Budimex</b>	<b>Spółka zależna Budimeksu wykona prace dla KGHM za 81,92 mln zł netto</b> Mostostal Kraków, spółka zależna w 100% od Budimeksu podpisał umowę z KGHM Polska Miedź na wykonanie "pod klucz" zadania pn. "P-21 Rozbudowa magazynu koncentratu miedzi na Wydziale Przygotowania Wsadu HMG II - Etap 2". Wartość umowy wynosi 81 92 000 zł netto.	
<b>mBank</b>	<b>Minister Kwieciński nie wyklucza kupna mBanku przez podmiot kontrolowany przez SP</b> mBank mógłby być przejęty przez bank, dla którego byłoby to dobre uzupełnienie oferty produktowej i nie wykluczone, że takim bankiem mógłby być jeden z podmiotów kontrolowany przez Skarb Państwa - powiedział dziennikarzom w kuluarach Kongresu 590 minister finansów, inwestycji i rozwoju Jerzy Kwieciński.	
<b>Pekao</b>	<b>Bank Pekao podtrzymuje oczekiwanie wzrostu zysku netto w 2019 r.</b> Bank Pekao podtrzymuje oczekiwanie, że zysk netto za 2019 r. będzie wyższy r/r w warunkach porównywalnych, poinformował ISBnews prezes Michał Krupiński.	
<b>PKN Orlen</b>	<b>Logo Orlenu na wszystkich stacjach koncernu w ciągu 3 lat</b> PKN Orlen ogłosi dziś na Kongresie 590 w Rzeszowie rozpoczęcie procesu co-brandingu, czyli uzupełnienia logotypów stacji star w Niemczech i Benzina w Czechach i na Słowacji o logo Orlen jako właściciela grupy kapitałowej. Za trzy lata logo Orlen będzie już jedynym na wszystkich naszych stacjach, poinformował prezes Obajtek.	
<b>PlayWay</b>	<b>CFG z grupy PlayWay planuje premierę 'House Flipper City' na IV kw. 2020 r.</b> CreativeForge Games (CFG) z grupy kapitałowej PlayWay planuje premierę gry "House Flipper City" (HFC) w IV kw. 2020 r. Studio opublikowało trailer swojej najnowszej produkcji, tworzonej w oparciu o mechaniki znane z jednego z największych hitów grupy - symulatora remontów House Flipper.	
<b>PZU</b>	<b>TFI PZU liczy na ponad 1000 umów PPK z firmami powyżej 250 pracowników</b> TFI PZU liczy, że do końca roku podpisze łącznie ponad 1000 umów na zarządzanie Pracowniczymi Planami Kapitałowymi z firmami zatrudniającymi powyżej 250 osób - poinformował wiceprezes TFI PZU Marcin Żółtek. "Do chwili obecnej mamy podpisanych ponad 590 umów na zarządzanie PPK z firmami powyżej 250 zatrudnionych. To łącznie ponad 300 tys. pracowników. Codziennie zawieramy kilkadziesiąt nowych umów. Jeśli utrzymamy takie tempo, to na koniec roku będziemy mieli zdecydowanie powyżej 1000 umów" - powiedział dziennikarzom Żółtek na Kongresie 590 w Jasionce koło Rzeszowa.	

## sWIG80 i inne

+/-

<b>Altus TFI</b>	<b>Wartość aktywów na koniec września</b> Wartość aktywów netto zarządzanych przez Altus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych (Altus TFI) z uwzględnieniem aktywów przekazanych do zarządzania podmiotom zewnętrznym na podstawie zlecenia zarządzania portfelem inwestycyjnym funduszu lub jego częścią, wyniosła 320 663 368,28 zł na koniec września. Miesiąc wcześniej ich wartość wynosiła 351 758 972,38 zł.	
<b>Auto Partner</b>	<b>Raport przychodowy za wrzesień</b> Skonsolidowane przychody ze sprzedaży Auto Partner wyniosły 126,06 mln zł we wrześniu br., co oznacza wzrost o 32,37% r/r. Narastająco w okresie styczeń-wrzesień 2019 r. grupa	

Źródło: biz.nes.pap.pl, macro.next.pl, stooq.pl, isbnews.pl, bankier.pl, Bloomberg

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



	Auto Partner odnotowała 28,98% wzrostu sprzedaży do 1,11 mld zł.	
Cherrypick Games	<b>Cherrypick Games wyda własną wersję Solitaire w II kw. 2020 r.</b> Cherrypick Games rozpoczyna pracę nad nową produkcją - własną wersją Solitaire, czyli popularnego na całym świecie pasjansa, podała spółka. Projekt trafi na rynek w II kw. 2020 r.	
Develia	<b>Sprzedaż w 3Q19</b> Develia sprzedała w ciągu trzech kwartałów 2019 roku 928 lokali wobec 1.397 lokali przed rokiem. Według wycień PAP Biznes, w samym trzecim kwartale deweloper sprzedał 310 lokali. Dane dotyczą notarialnych umów deweloperskich i przedwstępnych, po uwzględnieniu umów rozwiązanych.	
Elemental Holding	<b>Skup akcji własnych</b> Elemental Holding, poprzez spółkę zależną Tesla Recycling, chce kupić do 20.238.824 akcji własnych, stanowiących 11,87 proc. kapitału zakładowego, po 1,50 zł za papier. Oferty sprzedaży akcji będą przyjmowane od 9 do 16 października 2019 r. Zawarcie i rozliczenie transakcji przewidywane jest na 21 października 2019 r. Podmiotem pośredniczącym w przeprowadzeniu i rozliczeniu oferty jest Dom Maklerski mBanku.	
Elemental Holding	<b>Akcjonariusze Elementalu zdecydują o emisji do 34,09 mln akcji</b> Akcjonariusze Elementalu Holding zdecydują o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji do 34,09 mln akcji serii R z prawem poboru - wynika z projektów uchwał NWZ spółki zwołanego na 16 grudnia. Zgodnie z projektem uchwały, zarząd, za zgodą rady nadzorczej, będzie upoważniony do ustalenia ceny emisyjnej.	
Inpro	<b>Wprowadzenie do oferty 138 lokali w ramach I etapu inwestycji Ostoja</b> Inpro uruchomiło sprzedaż 138 lokali w ramach nowej inwestycji Ostoja w Rumi, podała spółka. Prace związane z przygotowaniem terenu pod inwestycję już się rozpoczęły, a zakończenie budowy osiedla jest zaplanowane na 30 lipca 2021 roku.	
J.W. Construction	<b>Sprzedaż w 3Q19</b> J.W. Construction podpisał w trzecim kwartale 2019 roku 249 umów deweloperskich, przedwstępnych umów sprzedaży oraz płatnych rezerwacji wobec 210 przed rokiem. Szacowana liczba lokali, które zostaną rozpoznane w przychodach grupy za trzeci kwartał wynosi ok. 590 sztuk. wobec 741 sztuk rok wcześniej.	
Sfinks	<b>Zakup 100 proc. udziałów w spółce Fabryka Pizzy</b> Sfinks Polska otrzymał zawiadomienie o przyjęciu jego oferty dotyczącej nabycia spółki Fabryka Pizzy - poinformował Sfinks w komunikacie prasowym. Dniem zawarcia umowy sprzedaży wszystkich posiadanych udziałów za cenę 8 mln zł będzie 14 października 2019 r., a finalizacja transakcji i zapłata nastąpią 15 kwietnia 2020 r.	
Solar Company	<b>GPW zawiesi obrót akcjami spółki Solar Company w dniach 15-25 października</b> GPW zawiesi obrót akcjami spółki Solar Company w dniach 15-25 października 2019 r. - wynika z uchwały zarządu giełdy. Jak podano, spółka wnioskuje o zawieszenie obrotu akcjami w związku ze zmianą ich wartości nominalnej.	
Trakcja	<b>Emisja Trakcji wyniesie 24.771.519 akcji imiennych serii C</b> Uwzględniając wyniki zakończonego procesu budowania księgi popytu emisja Trakcji będzie liczyć 24.771.519 akcji imiennych serii C. Trakcja prowadzi obecnie ofertę prywatną, emitując akcje nowej emisji z wyłączeniem prawa poboru. Oferta obejmuje także 10.279.909 akcji serii B. Umowy objęcia nowych akcji mają zostać zawarte do 9 października 2019 r.	
Unibep	<b>Unibep wybuduje budynek mieszkalny w Warszawie za 98,8 mln zł netto</b> Unibep podpisał z YIT Development umowę na realizację w systemie generalnego wykonawstwa inwestycji mieszkaniowej przy ulicy Natęczowskiej w Warszawie, podała spółka. łączne wynagrodzenie Unibepu wynosi 98,8 mln zł netto	



## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Wtorek, 8 października 2019</b>		
	PLAY	ZWZA
	ELEKTROTIM	NWZA ws. stwierdzenia wygaśnięcia mandatów, powołania przewodniczącego RN oraz członków RN.
	MEXPOLSKA	Wypłata dywidendy 0,19 zł na akcję.
	R22	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 01.07.2018 – 30.06.2019.
	WORKSERV	NWZA ws. emisji obligacji zamiennych na akcje serii Z oraz warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję nowych akcji zwykłych serii ZA, pozbawienia prawa poboru, podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji, oferty publicznej akcji nowej emisji, ustalenia dnia prawa poboru oraz zmiany statutu.
<b>Czwartek, 10 października 2019</b>		
	ESOTIQ	Wypłata dywidendy 0,50 zł na akcję.
	SILVANO	Wypłata dywidendy 0,10 euro na akcję.
<b>Piątek, 11 października 2019</b>		
	ECHO	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,50 zł na akcję.
<b>Poniedziałek, 14 października 2019</b>		
	ECHO	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2019, w wysokości 0,50 zł na akcję.
	PBKM	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję nowych akcji zwykłych na okaziciela serii M, pozbawienia prawa poboru oraz zmiany statutu.
<b>Środa, 16 października 2019</b>		
	AMBRA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2018/2019.
	NTTSYSTEM	Wypłata dywidendy 0,11 zł na akcję.
<b>Czwartek, 17 października 2019</b>		
	BOGDANKA	NWZA ws. zmiany uchwał w sprawie zasad kształtowania wynagrodzeń członków zarządu oraz członków RN.
<b>Piątek, 18 października 2019</b>		
	4FUNMEDIA	NWZA ws. wyrażenia zgody na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa spółki na rzecz spółki zależnej oraz powołania do składu RN.
	ORBIS	NWZA ws. wyrażenia zgody na sprzedaż zorganizowanej części przedsiębiorstwa spółki "Orbis" S.A. w postaci "Departamentu Usług".
	QUERCUS	Publikacja raportu za III kwartał 2019 roku.
	SOLAR	Dzień referencyjny w procesie scalenia akcji.



## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 7 października 2019</b>							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	sierpień	-0,60%	-0,30%	-2,10%
	10:30	Strefa Euro	Indeks Sentix	październik	-16,80	-13,00	-11,10
<b>Wtorek, 8 października 2019</b>							
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	sierpień		0,00%	-0,60%
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień			3,10%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	wrzesień		0,10%	0,10%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień			1,80%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień			-5,9 mln brk
<b>Środa, 9 października 2019</b>							
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			3,1 mln brk
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	wrzesień			
<b>Czwartek, 10 października 2019</b>							
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	sierpień		-1,20%	0,70%
	8:00	Niemcy	Imports s.a. (m/m)	sierpień		-0,50%	-1,50%
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	sierpień		0,40%	0,30%
	9:00	Czechy	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień			2,90%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	sierpień		0,10%	-0,70%
	10:30	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	sierpień		-0,90%	-0,90%
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	wrzesień			
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	wrzesień		0,10%	0,10%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	wrzesień		2,40%	2,40%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień		1,70%	1,70%
<b>Piątek, 11 października 2019</b>							
		Polska	Decyzja S&P ws. ratingu				
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	wrzesień		1,20%	1,40%
	9:00	Hiszpania	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień		0,10%	0,30%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, wst.	październik		90,60	93,20
	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 w Frankfurtu (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 o okresie 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 (zadłużenia 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 konsumpcyjna to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producenta) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkt, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISN** - (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 finansową 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 fiskalnej ekspansyjnej (polegającej na zwiększeniu wydatków państwa i/lub zmniejszeniu podatków) oraz restrykcyjnej (polegającej na zmniejszeniu wydatków państwa i/lub zwiększeniu 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 ekspansyjną (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 do konsumpcji przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopy bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopy procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopy 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.anio1@bnpparibas.pl">adam.anio1@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 Wtórneg	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>
Mar cin 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 Pierwotneg	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Mar ek Jacewski</b>	<b>22 329 43 53</b>	<a href="mailto:mar ekjacewski@bnpparibas.pl">mar ekjacewski@bnpparibas.pl</a>
Paulina Sołdaj	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 istnieją 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.