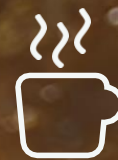




KOMENTARZ PORANNY 2019-03-29 08:07



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Czwartkowa sesja na światowych parkietach raczej nie zostanie zapamiętana na długo. Praktycznie na wszystkich rynkach bazowych panował względny bezruch. Inwestorzy dalej trzymają się w niepewności między innymi w kwestii brexitu – seria 8 głosowań nie przyniosła żadnych rozstrzygających rezultatów, które mogłyby nadać kierunek wczorajszej sesji. Strona podaźowa miała dziś dwukrotnie szansę, aby nadać wyraźniejszy kierunek – pierwszy raz po danych o inflacji z Niemiec, które mogą implikować spowolnienie gospodarki, drugi raz po rewizji PKB Stanów Zjednoczonych za 4 kwartał (z 2,6% do 2,2% k/k). Obie szanse zostały jednak niewykorzystane, zaś zamknięcia sesji wypadły neutralnie.

Na warszawskiej giełdzie najjaśniej w dniu wczorajszym świeciły spółki gamingowe. CD Projekt kontynuował wczorajsze wzrosty zamykając notowania powyżej psychologicznego poziomu 200 PLN. Jeszcze mocniej – bo aż o 17,57% podrożał 11bit po prezentacji wyników lepszych od oczekiwań. Poza sektorem WIG.Games niewiele się jednak działo, co doskonale wpisywało się w przebieg wczorajszych notowań na innych parkietach.

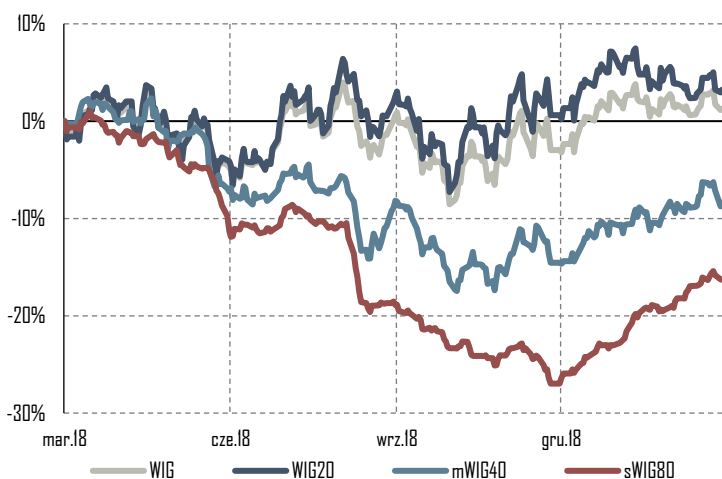
OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiejsza sesja jest jednocześnie ostatnią sesją kwartału, wobec czego istnieje szansa, że aktywność na rynkach będzie dziś większa niż średnia z ostatnich dwóch tygodni, a to ze względu na tak zwane „windows dressing”.

Dzisiaj poznamy również wstępne dane nt. CPI za marzec. Oczekujemy przyspieszenia inflacji CPI do 1.6% r/r z 1.2% r/r w lutym. Oczekujemy także, że wzrost kontynuowała będzie inflacja bazowa. Wskaźnik bazowy wzrósł do 1,0% w lutym, po tym jak osiągnęły poziom 0.6% r/r w grudniu. Uważamy, że ceny bazowe kontynuowały wzrost w marcu do około 1,1-1,2% r/r.

Dzisiaj zaplanowana jest również rewizja ratingu Polski przez Fitch. Oczekujemy, że agencja utrzyma zarówno rating, jak i prognozę na niezmiennym poziomie (obecnie –A ze stabilną perspektywą). Jednocześnie interesujące będzie to jak agencja skomentuje wpływ wzrostu wydatków budżetowych planowanych przez rząd.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



| POLSKA | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|-----------|-----------|--------|--------|--------|
| WIG | 59 752,66 | -0,16% | -0,25% | 3,57% |
| WIG20 | 2 313,77 | -0,06% | -0,79% | 1,63% |
| mWIG40 | 4 167,40 | -0,60% | 0,79% | 6,60% |
| sWIG80 | 11 895,77 | 0,01% | 2,27% | 12,50% |
| WIG20 USD | 604,07 | -0,42% | -2,09% | -0,17% |
| WIG20 TR | 4 084,37 | -0,06% | -0,79% | 1,63% |

| ZAGRANICA | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|-----------|-----------|--------|--------|--------|
| S&P500 | 2 815,44 | 0,36% | 1,11% | 12,30% |
| Nasdaq C. | 7 669,16 | 0,34% | 1,81% | 15,60% |
| DAX | 11 428,16 | 0,08% | -0,76% | 8,23% |
| CAC40 | 5 296,54 | -0,09% | 1,07% | 12,00% |
| FTSE250 | 18 908,59 | 0,08% | -1,42% | 8,04% |
| BUX | 41 413,91 | 0,24% | 2,68% | 5,81% |
| IBEX | 9 174,70 | -0,60% | -1,11% | 7,43% |
| NIKKEI | 21 205,81 | 0,82% | -1,84% | 5,95% |

| OBLIGACJE | Rent. 10Y | 1D | 1M | YTD |
|-----------|-----------|--------|----------|----------|
| Polska | 2,825 | 0,1 pb | -12,7 pb | -1,4 pb |
| USA | 2,391 | 1,0 pb | -32,4 pb | -29,5 pb |
| Niemcy | -0,069 | 1,2 pb | -25,2 pb | -49,5 pb |

| WALUTY | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|---------|--------|--------|--------|--------|
| EUR/PLN | 4,2960 | 0,08% | -0,18% | 0,14% |
| USD/PLN | 3,8260 | 0,27% | 1,08% | 2,27% |
| CHF/PLN | 3,8459 | 0,24% | 1,37% | 0,94% |
| GBP/PLN | 4,9952 | -0,48% | -0,49% | 4,69% |
| EUR/USD | 1,1228 | -0,19% | -1,25% | -2,08% |
| USD/JPY | 110,66 | 0,15% | -0,65% | 0,87% |

| SUROWCE | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|----------------|----------|--------|--------|--------|
| Brent (\$/bbl) | 67,10 | -0,21% | 1,19% | 24,70% |
| WTI (\$/bbl) | 59,30 | -0,19% | 3,64% | 30,60% |
| Złoto (\$/ozt) | 1 295,30 | -1,64% | -1,58% | 1,09% |
| Miedź (c/lb) | 287,25 | 0,33% | -2,56% | 9,18% |

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 28.03.2019

| WZROSTY | | SPADKI | |
|---------|--------|----------|---------|
| 11BIT | 17,57% | PANOVA | -13,27% |
| CAPITAL | 16,67% | PATENTUS | -11,33% |
| POZBUD | 8,37% | MERCATOR | -8,73% |
| VISTAL | 6,44% | MLPGROUP | -8,16% |
| PLAYWAY | 4,60% | CORMAY | -7,85% |

| OBROTY | PLNm | Rosnące | Spadające |
|--------|--------|---------|-----------|
| GPW | 569,07 | 43,02% | 56,22% |

NAJWIĘKSZE OBROTY 28.03.2019

| Spółka | Obrót (PLNm) | Transakcje | Zmiana |
|-----------|--------------|------------|--------|
| CDPROJEKT | 71,81 | 4 303 | 2,71% |
| PKNORLEN | 54,61 | 2 155 | 0,24% |
| PZU | 46,81 | 2 067 | -0,76% |
| 11BIT | 37,19 | 3 495 | 17,57% |
| LOTOS | 29,41 | 3 103 | -2,24% |

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

| WIG 20 i mWIG40 | | +/- |
|-------------------------|---|-----|
| Getin Holding | Wyniki finansowe Idea Bank Białoruś Zysk netto Idea Bank Białoruś, zgodny z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej wyniósł 8,28 mln rubli białoruskich (BYN) tj. 14,7 mln zł w 2018 roku, podał Getin Holding, właściciel 99,99% kapitału białoruskiego banku. | |
| GPW/CI Games | Wprowadzenie kontraktów terminowych na akcje CI Games GPW wprowadzi od 8 kwietnia kontrakty terminowe na akcje spółki CI Games. Liczba akcji przypadająca na jeden kontrakt będzie wynosić 1000. | |
| mBank | WZ za rekomendacją zarządu w sprawie dywidendy Walne zgromadzenie mBanku przyjęło rekomendację zarządu i zdecydowało o niewypłacie dywidendy z zysku netto za 2018 rok. Zysk netto mBanku w 2018 roku wyniósł 1,317 mld zł. Walne zgromadzenie zdecydowało, aby 248,2 mln zł przeznaczyć na pokrycie straty z lat ubiegłych, a kwotę 1,069 mld zł pozostawić niepodzielną. | |
| PKO BP | Propozycja zarządu w sprawie wysokości dywidendy Zarząd PKO BP rekomenduje przeznaczenie na wypłatę dywidendy 1,662 mld zł, czyli 49,8 proc. zysku za 2018 r., a proponowana dywidenda na akcję wynosi 1,33 zł. Bank chce zachować zdolność do regularnego dzielenia się zyskami z akcjonariuszami. Zysk netto PKO BP w 2018 roku wyniósł 3,34 mld zł, z czego 1,662 mld zł trafić ma na dywidendę, a 1,668 mld zł ma pozostać niepodzielona. Uzasadnieniem dla braku podziału części zysku jest potencjalna możliwość jego wykorzystania dla celów realizowania wypłat dywidendy w następnych latach. | |
| sWIG80 i inne | | +/- |
| Altus TFI | Umowa o przejęcie zarządzania przez Forum TFI Altus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych zawarło umowy o przejęcie zarządzania funduszem inwestycyjnym zamkniętym o nazwie Ultimo NS FIZ przez Forum Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych. Na podstawie umowy, Altus TFI przeniesie nieodpłatnie na Forum TFI, a Forum TFI przejmie zarządzanie funduszem. Skutek w postaci przejęcia zarządzania nastąpi z chwilą określoną w art. 238a ust. 5 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. 2016 r. poz. 1896 z późn. zm.), tj. z dniem wejścia w życie zmiany statutu funduszu, polegającej na wskazaniu Forum TFI, jako towarzystwa zarządzającego funduszem. | |
| Atal | Zwiększenie wartości programu emisji obligacji Zarząd spółki Atal zdecydował o zwiększeniu programu emisji obligacji o 100 mln zł tj. do 170 mln zł. Zakłada on emisję jednej lub więcej serii obligacji do maksymalnej kwoty 170 mln zł, z czego 70 mln zł zostało już wyemitowane w ramach obligacji serii AM. Propozycje nabycia obligacji - w ramach emisji prywatnej - zostaną skierowane do indywidualnych adresatów, w liczbie nie większej niż 149 osób. Obligacje nowych emisji spółka planuje włączyć do obrotu w alternatywnym systemie obrotu Catalyst lub BondSpot. | |
| Capital Partners | Skup akcji własnych Capital Partners chce skupić do 3,4 mln akcji własnych za maksymalnie 24 mln zł Akcjonariusze Capital Partners zdecydują skupić do 3,4 mln akcji własnych za maksymalnie 24 mln zł - wynika z projektów uchwał na ZWZ spółki zwołane na 24 kwietnia. Spółka ma nabywać akcje własne w terminie do 31 marca 2024 roku. | |
| Mercator Medical | Konferencja prasowa Mercator Medical ocenia, że I kwartał tego roku był okresem pełnym wyzwań rynkowych, ale oczekuje, że w drugim półroczu powróci do bardzo dobrych wyników z racji wygaszenia negatywnych czynników, obserwowanych od drugiej połowy 2018 r., poinformował członek zarządu ds. finansowych Witold Kruszewski. Spółka chce powrócić do marży EBITDA na | |

Źródło: biznes.pap.pl, macronext.pl, stooq.pl, isbnews.pl, bankier.pl, Bloomberg**BGŻ BNP PARIBAS**
BIURO MAKLESKIE

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BGŻ BNP Paribas

Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestycyjni@bgzbnpparibas.pl
www.bgzbnpparibas.pl



poziomie z wcześniejszych lat tj. 10%.

"Pierwszy kwartał oceniamy jako pełen wyzwań rynkowych. Powrotu do bardzo dobrych wyników spodziewamy się od drugiego półrocza" - powiedział Kruszewski podczas konferencji prasowej. Dodał także iż spółka oczekuje, że najgorsze już minęło, choć jeszcze nie wyprzedali drogich zapasów. Zarząd oczekiwał również wyższego wzrostu sprzedaży w dystrybucji. Było to zbyt optymistyczne założenie. Natomiast blisko potrojenie sprzedaży w segmencie produkcji. Docelowo w tym segmencie marże powinny być na poziomie kilkunastu procent, gdyż nowa fabryka daje spółce jeszcze wyższe marże

Spółka podała, że od połowy roku 2018 segment dystrybucyjny cierpi z powodu drogiego dolara. Jednocześnie w tym segmencie Mercator zrobił zbyt duże zapasy rękawic, a ceny rynkowe zaczęły spadać. W efekcie marża EBITDA segmentu dystrybucyjnego spadła w IV kw. poniżej zera.

ZUE**Wyniki finansowe `2018**

ZUE odnotowało 62,79 mln zł skonsolidowanej straty netto przypisanej akcjonariuszom jednostki dominującej w 2018 r. wobec 0,31 mln zł zysku rok wcześniej. We wcześniejszym raporcie spółka podała, że miała wstępnie 62,59 mln zł skonsolidowanej straty netto w 2018 r.

Strata operacyjna wyniosła 77,89 mln zł wobec 1,64 mln zł zysku rok wcześniej.

Spółka podała, że ujemne wyniki finansowe były związane z niezależnymi od ZUE przeszkodami kontraktowymi, na które nałożył się radykalny wzrost kosztów realizacji kontraktów budowlanych, wskutek czego spółka podjęła decyzję o obniżeniu prognozowanych marż na części realizowanych kontraktów kolejowych pozyskanych w latach 2016-2017. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 832,73 mln zł w 2018 r. wobec 415,87 mln zł rok wcześniej.

Przychody segmentu budowlanego wyniosły 763,8 mln zł, handlowego 71,8 mln zł, a działalności projektowej: 14,5 mln zł. Zarówno spółka Railway gft działająca w obszarze handlu, jak i BPK Poznań, odpowiadająca za segment projektowy, zanotowały w 2018 roku dodatnie wyniki finansowe.

Spółka także poinformowała iż pomimo trudnego roku 2018, sytuacja Grupy ZUE jest stabilna. W minionym roku spółka nie korzystała z dostępnych linii kredytowych, finansując działalność operacyjną w całości ze środków własnych. Na koniec 2018 roku wartość środków pieniężnych w Grupie wyniosła 81,7 mln zł.





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

| Data | Ticker | Wydarzenie |
|--------------------------------------|-----------|---|
| Piątek, 29 marca 2019 | | |
| | AMICA | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok. |
| | BAHOLDING | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok. |
| | BIOTON | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok. |
| | CDRL | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok. |
| | DECORA | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok. |
| | ELZAB | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok. |
| | HELIO | Publikacja raportu za I półrocze roku obrotowego 2018/2019. |
| | KRUSZWICA | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok. |
| | LENA | Publikacja raportu za 2018 rok. |
| | LENTEX | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok. |
| | MARVIPOL | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok. |
| | NORTCOAST | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok. |
| | NOWAGALA | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok. |
| | OTLOG | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok. |
| | PGSSOFT | Publikacja raportu za 2018 rok. |
| | SNIEZKA | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok. |
| | SOLAR | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok. |
| | ZEPAK | NWZA ws. połączenia ZE PAK SA ze spółką PAK-VOLT Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie oraz zmiany w składzie RN. |
| | SKARBIEC | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2018/2019. |
| Poniedziałek, 1 kwietnia 2019 | | |
| | EUCO | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok. |
| | SFINKS | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok. |
| Wtorek, 2 kwietnia 2019 | | |
| | BRASTER | NWZA ws. wyrażenia zgody na zawarcie umowy emisji i subskrypcji obligacji zamiennych na nowe akcje oraz warrantów subskrypcyjnych, emisji obligacji, zmiany statutu i in. |
| | IMPEL | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok. |
| | MANGATA | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok. |
| Środa, 3 kwietnia 2019 | | |
| | TAURONPE | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok. |
| | GOBARTO | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok. |
| | KETY | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok. |
| | MEXPOLSKA | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok. |
| | PANOVA | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok. |
| | RADPOL | Publikacja raportu za 2018 rok. |
| | STALEXP | ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2018. |





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

| Data | Czas | Kraj | Wydarzenie | Okres | Aktualna | Prognoza | Poprzednia |
|------------------------------------|-------|---------------|--|----------|-------------|--------------|--------------|
| Poniedziałek, 25 marca 2019 | | | | | | | |
| | 10:00 | Polska | Stopa bezrobocia | luty | 6,10% | 6,10% | 6,10% |
| | 10:00 | Niemcy | Indeks instytutu Ifo | marzec | 99,60 | 98,50 | 98,70 |
| Wtorek, 26 marca 2019 | | | | | | | |
| | 8:00 | Niemcy | Indeks zaufania konsumentów - GfK | kwiecień | 10,40 | 10,80 | 10,70 |
| | 8:01 | Francja | PKB s.a., fin. (k/k) | IV kw. | 0,30% | 0,30% | 0,30% |
| | 13:30 | USA | Pozwolenia na budowę domów | luty | 1296 tys. | 1300 tys. | 1317 tys. |
| | 13:30 | USA | Rozpoczęcie budowy domów | luty | 1162 tys. | 1218 tys. | 1273 tys. |
| | 14:00 | Węgry | Decyzja ws. stóp procentowych | marzec | 0,90% | 0,90% | 0,90% |
| | 15:00 | USA | Indeks zaufania konsumentów - Conference Board | marzec | 124,10 | 132,00 | 131,40 |
| | 15:00 | USA | Indeks Fed z Richmond | marzec | 10,00 | 12,00 | 16,00 |
| Środa, 27 marca 2019 | | | | | | | |
| | 8:00 | Norwegia | Stopa bezrobocia | styczeń | 3,90% | 3,70% | 3,70% |
| | 8:45 | Francja | Inflacja PPI (m/m) | luty | 0,40% | | 0,30% |
| | 8:45 | Francja | Inflacja PPI (r/r) | luty | 2,10% | | 1,70% |
| | 9:00 | Strefa Euro | Wystąpienie publiczne szefa ECB (Mario Draghi) | | | | |
| | 13:30 | USA | Bilans handlu zagranicznego (USD) | styczeń | -51,1 mld | -57 mld | -59,9 mld |
| | 15:00 | USA | Saldo rachunku bieżącego (USD) | IV kw. | -134,4 mld | -130 mld | -126,6 mld |
| | 15:30 | USA | Zmiana zapasów ropy | tydzień | 2,8 mln brk | -1,2 mln brk | -9,6 mln brk |
| Czwartek, 28 marca 2019 | | | | | | | |
| | 10:00 | Strefa Euro | Podaż pieniądza M3 (r/r) | luty | 4,30% | 3,90% | 3,80% |
| | 11:00 | Strefa Euro | Indeks nastrojów w gospodarce | marzec | 105,50 | 105,90 | 106,10 |
| | 13:30 | USA | PKB (annualizowany), fin. | IV kw. | 2,20% | 2,50% | 3,40% |
| | 13:30 | USA | Konsumpcja prywatna (annualizowana), fin. | IV kw. | 2,50% | 2,80% | 3,50% |
| | 13:30 | USA | Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych | tydzień | 211 tys. | 225 tys. | 221 tys. |
| | 14:00 | Niemcy | Inflacja CPI, wst. (m/m) | marzec | 0,40% | 0,60% | 0,40% |
| | 14:00 | Niemcy | Inflacja CPI, wst. (r/r) | marzec | 1,30% | 1,50% | 1,50% |
| Piątek, 29 marca 2019 | | | | | | | |
| | 0:30 | Japonia | Stopa bezrobocia | luty | | 2,50% | 2,50% |
| | 0:50 | Japonia | Produkcja przemysłowa s.a., wst. (m/m) | luty | | 1,00% | -3,40% |
| | 0:50 | Japonia | Sprzedaż detaliczna (r/r) | luty | | 1,20% | 0,60% |
| | 8:00 | Niemcy | Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m) | luty | | | 3,30% |
| | 8:45 | Francja | Inflacja CPI, wst. (m/m) | marzec | | | 0,00% |
| | 8:45 | Francja | Inflacja CPI, wst. (r/r) | marzec | | 1,30% | 1,30% |
| | 9:00 | Hiszpania | Sprzedaż detaliczna (r/r) | luty | | | 0,80% |
| | 9:55 | Niemcy | Stopa bezrobocia s.a. | marzec | | 4,90% | 5,00% |
| | 10:00 | Polska | Inflacja CPI, wst. (r/r) | marzec | | | 1,20% |
| | 10:30 | Wlk. Brytania | PKB s.a., fin. (k/k) | IV kw. | | 0,20% | 0,60% |
| | 10:30 | Wlk. Brytania | PKB s.a., fin. (r/r) | IV kw. | | 1,30% | 1,60% |
| | 11:00 | Włochy | Inflacja CPI, wst. (r/r) | marzec | | 0,90% | 1,00% |

Źródło: biznes.pap.pl, macronext.pl, stooq.pl, isbnews.pl, bankier.pl, Bloomberg**BGZ BNP PARIBAS**
BIURO MAKLESKIE

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BGZ BNP Paribas

Biuro Maklerskie Banku BGZ BNP Paribas
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestycyjni@bgzbnpparibas.pl
www.bgzbnpparibas.pl



| | | | | | |
|-------|-----|------------------------------------|--------|----------|----------|
| 14:45 | USA | Indeks Chicago PMI | marzec | 61,40 | 64,70 |
| 15:00 | USA | Sprzedaż nowych domów | lutym | 618 tys. | 607 tys. |
| 15:00 | USA | Indeks Uniwersytetu Michigan, fin. | marzec | 97,80 | 93,80 |





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 producenta) 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 ułatwiają 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 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 od polityki monetarnej
- 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 obligacje przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** – ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** – ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** – różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** – obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** – w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



**Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas**

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bgzbnpparibas.pl

www.bgzbnpparibas.pl

| Zespół Doradztwa Inwestycyjnego | Telefon: | Adres e-mail: |
|---------------------------------|--------------|--|
| Michał Krajczewski, CFA | 22 507 52 91 | michal.krajczewski@bgzbnpparibas.pl |
| Adam Anioł | 22 507 52 93 | adam.aniol1@bgzbnpparibas.pl |
| Szymon Nowak | 22 507 52 92 | szymon.nowak@bgzbnpparibas.pl |
| Lukas Cinikas | 22 507 52 94 | lukas.cinikas@bgzbnpparibas.pl |
| Tomasz Mazurek | 22 507 52 76 | tomasz.mazurek1@raiffeisen.pl |

| Zespół Obsługi Rynku Wtórny | Telefon: | Adres e-mail: |
|-----------------------------|--------------|--|
| Maciej Sokołowski | 22 578 57 68 | maciej.sokolowski@raiffeisen.pl |
| Marcin Rżany | 22 507 52 73 | marcin.rzany@bgzbnpparibas.pl |
| Grzegorz Leszek | 22 566 97 07 | grzegorz.leszek@bgzbnpparibas.pl |
| Monika Dudek | 22 566 97 05 | monika.dudek@bgzbnpparibas.pl |
| Artur Sulejewski | 22 566 97 04 | artur.sulejewski@bgzbnpparibas.pl |
| Sławomir Orzechowski | 22 566 97 06 | s.orzechowski@bgzbnpparibas.pl |
| Łukasz Żukowski | 22 578 57 70 | lukasz.zukowski1@raiffeisen.pl |
| Adrian Cieślak | | adrian.cieslak@raiffeisen.pl |

| Zespół Obsługi Rynku Pierwotnego | Telefon: | Adres e-mail: |
|----------------------------------|--------------|--|
| Marek Jaczewski | 22 329 43 53 | marek.jaczewski@bgzbnpparibas.pl |
| Paulina Soldaj | 22 566 97 32 | paulina.soldaj@bgzbnpparibas.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 Banku BGŻ BNP Paribas S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas 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 Banku BGŻ BNP Paribas 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 Banku BGŻ BNP Paribas oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

"Nota prawna na temat sporządzania i rozpowszechniania rekomendacji inwestycyjnych" jest dostępna na stronie:

https://www.bgzbnpparibas.pl/biuro-maklerskie/files/Static_informations_wersja_PL.pdf

Wykaz rekomendacji/analiz/opracowań/komentarzy sporządzanych przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A wraz z informacją dotyczącą proporcji udzielanych rekomendacji „kupuj”, „sprzedaj”, „neutralnie” jest dostępny na stronie:

<https://www.bgzbnpparibas.pl/biuro-maklerskie/raporty-biura-maklerskiego.asp>

Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas, ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa - Bank BGŻ BNP Paribas Spółka Akcyjna 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.

