



KOMENTARZ PORANNY

2019-04-02 08:28



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Globalne rynki akcji weszły w nowy miesiąc w optymistycznych nastrojach, napędzanych pozytywnymi informacjami nadchodzących z najważniejszych gospodarek świata. Poranne, dodatnie otwarcie rynku kasowego na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie było pokłosiem pozytywnego odczytu Chińskiego wskaźnika wyprzedzającego Cixian, który odbił ponad 50 punktową granicę oddzielającą aktywność od spadku aktywności gospodarczej, oddalając obawy inwestorów o stan tamtejszej gospodarki. Wśród dwudziestu największych, polskich spółek dzienną stratę zanotował jedynie Santander Bank Polska (-1%). Na drugim biegunie znalazły się tym razem min. spółki paliwowe – po publikacji lepszych r/r poziomów marż rafinerijnych Lotos zakończył notowania z ponad 3% zyskiem.

Pozytywnie zaskoczył również amerykański indeks ISM dla przemysłu, którego odczyt wskazał 55,3 punktów, przy oczekiwaniach rynku na poziomie 54,2 punktów. W odpowiedzi na weekendowe doniesienia o tym, iż chińskie władze zdecydowały o dalszym zawieszeniu podwyżek ceł na części i pojazdy importowane ze Stanów Zjednoczonych mocno zyskiwały takie spółki jak General Motors (+1,78%), Boeing (+2,65%) oraz Caterpillar (+3,51%). W środę wicepremier Chin złoży wizytę w Waszyngtonie, gdzie będzie prowadzona kolejna runda negocjacji handlowych między największymi gospodarkami świata.

Chwilowy spadek obaw o nadejście globalnej recesji oraz powrót kapitału na rynki akcyjne wpłynął na jego odpływ z rynku dłużnych papierów skarbowych – rentowności 10-letnich obligacji rządowych Stanów Zjednoczonych rosły wczoraj miejscami aż o prawie 4%. Na wartości traciły również niemieckie BUND-y oraz polskie 10-latki.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Kalendarz makroekonomiczny nie będzie obfitował dziś w ważne wydarzenia, w związku z czym nie spodziewamy się dużej zmienności na rynku akcji. W przypadku kontynuacji wczorajszych wzrostów (co może być trudne zważywszy na aprecjonującego dolara oraz neutralne otwarcia kontraktów terminowych na najważniejsze indeksy akcyjne), WIG20 będzie się dziś mierzył z ważnym oporem na poziomie 2350 punktów, którego przebicie może otwierać drogę w kierunku rocznych szczytów z okolic 2400 punktów.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	60 342,05	1,13%	0,44%	4,60%
WIG20	2 340,74	1,24%	0,33%	2,82%
mWIG40	4 181,53	0,77%	0,07%	6,96%
sWIG80	12 022,80	1,05%	3,00%	13,70%
WIG20 USD	611,16	1,35%	-0,93%	1,00%
WIG20 TR	4 131,97	1,24%	0,33%	2,82%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 867,19	1,16%	2,26%	14,40%
Nasdaq C.	7 828,91	1,29%	3,08%	18,00%
DAX	11 681,99	1,35%	0,69%	10,60%
CAC40	5 405,53	1,03%	2,67%	14,30%
FTSE250	19 238,76	0,63%	-0,83%	9,92%
BUX	42 057,33	0,90%	4,70%	7,46%
IBEX	9 341,70	1,10%	0,80%	9,39%
NIKKEI	21 499,86	-0,04%	-1,48%	7,42%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,867	2,4 pb	-10,5 pb	2,8 pb
USA	2,503	9,6 pb	-25,4 pb	-18,3 pb
Niemcy	-0,026	4,4 pb	-18,6 pb	-45,2 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2942	-0,24%	-0,23%	0,10%
USD/PLN	3,8334	-0,11%	1,24%	2,47%
CHF/PLN	3,8365	-0,50%	1,22%	0,70%
GBP/PLN	5,0042	0,05%	0,07%	4,88%
EUR/USD	1,1203	-0,13%	-1,45%	-2,31%
USD/JPY	111,41	0,50%	-0,51%	1,56%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	69,01	2,12%	6,06%	28,30%
WTI (\$/bbl)	61,59	2,41%	10,40%	35,60%
Złoto (\$/ozt)	1 294,20	-0,33%	-0,38%	1,01%
Miedź (c/lb)	292,45	-0,39%	-0,26%	11,20%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 01.04.2019

WZROSTY		SPADKI	
BRASTER	19,35%	ARTIFEX	-12,13%
RAINBOW	14,47%	GETINOBLE	-6,35%
OTLOG	11,87%	GETIN	-4,36%
SUNEX	10,38%	VISTAL	-3,85%
CLNPHARMA	9,52%	11BIT	-3,53%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	623,10	9,53%	90,33%

NAJWIĘKSZE OBROTY 01.04.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	87,43	4 316	2,00%
PZU	58,86	3 817	0,72%
KGHM	57,75	3 547	2,24%
PKNORLEN	47,78	2 947	2,36%
PKOBP	45,69	2 850	0,75%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40		+/-
Lotos	Marża rafineryjna w marcu 2019 r. Lotos szacuje, że modelowa marża rafineryjna spółki w marcu 2019 roku wyniosła 7,55 USD/bbl wobec 7,11 USD/bbl w lutym. Rok wcześniej w marcu modelowa marża rafineryjna wyniosła 6,90 USD/bbl.	+
Ciech	Uzgodnienie ceny pary z CET Govora Ciech Soda Romania zawarł aneks do umowy na dostawy pary technologicznej z S.C. CET Govora, w którym uzgodnił cenę pary na okres 21 miesięcy, do końca grudnia 2020 r. Szacunkowa wartość umowy, na którą składa się cena pary i koszt certyfikatów CO ₂ , wynosi 330,6 mln zł.	
Amica	Aktualizacja strategii Zarząd spółki prowadzi prace nad aktualizacją strategii do 2023 r. (prezentacja dokumentu ma zostać dokonana na jesieni b.r.). Cele dotyczące rentowności mogą ulec zmianie (obecnie zakłada się 9% rentowności EBITDA), cele przychodowe pozostaną raczej bez zmian – poinformowali przedstawiciele spółki. Obecnie zakłada się osiągnięcie ok. 5 mld zł przychodów do 2023 r. Grupa rozważa ekspansję poza UE, w tym m.in. na rynek amerykański. Możliwe też są akwizycje niedużego producenta płyt grzewczych, marek oraz producentów i dystrybutorów AGD w „trudnych krajach”.	
PGNiG	Dostawa LNG PGNiG zakupiło kolejny ładunek typu spot amerykańskiego LNG, a odbiór najbliższej dostawy planuje 3 kwietnia 2019 roku w Terminalu w Świnoujściu.	
KGHM	Porozumienie ze związkiem zawodowym w kopalni Sierra Gorda KGHM oraz związek zawodowy reprezentujący pracowników w chilijskiej kopalni Sierra Gorda osiągnęli porozumienie – poinformowała przedstawicielka KGHM. Związek przyjął w głosowaniu przedstawione przez firmę rozwiązania, ale nie doszło jeszcze do podpisania umowy.	
CCC	Przychody w marcu 2019 r. Skonsolidowane przychody CCC w marcu 2019 roku wyniosły 452,9 mln zł i były wyższe o 86% r/r. Przychody za cały I kw. wyniosły łącznie 1,033 mld zł i były wyższe r/r o 57%.	+
sWIG80 i inne		+/-
Śnieżka	Komentarz zarządu Spółka do końca kwietnia planuje sfinalizować transakcję zakupu węgierskiego producenta farb Poli-Farbe. Akwizycja ta może czasowo obniżyć rentowność EBITDA grupy, która na koniec roku wyniosła 16,8%.	
Atal	Sprzedaż mieszkań w I kw. 2019 r. Spółka zawarła w I kw. 2019 r. 717 umów deweloperskich i przedwstępnych, czyli o 14 umów więcej niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.	
Polwax	Spór z „Orlen Projekt” Spółka zapewnia, że dzięki uruchomieniu 12 marca kolejnej transzy kredytu budowa instalacji odolejania rozpuszczalnikowego w Czechowicach – Dziedzicach ma finansowanie. Prezes spółki deklaruje otwartość na rozmowy z wykonawcą, firmą Orlen Projekt w celu polubownego zakończenia sporu.	

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

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





Ursus	Plan restrukturyzacyjny Ursus złożył w Sądzie Rejonowym Lublin-Wschód spis wierzytelności, plan restrukturyzacyjny oraz propozycje układowe.	
ML System	Umowa kredytowa ML System podpisał z Bankiem Gospodarstwa Krajowego umowy dotyczące kredytu inwestycyjnego, kredytu pomostowego oraz kredytu obrotowego w odnawialnej linii kredytowej na łączną kwotę blisko 50 mln zł.	
Mangata Holding	Wyniki finansowe za 2018 r. Spółka w 2018 r. odnotowała na poziomie skonsolidowanym: <ul style="list-style-type: none"> • 703 mln zł przychodów netto ze sprzedaży (vs. 617 mln zł w 2017 r.); • Zysk brutto ze sprzedaży na poziomie 156 mln zł (vs. 129 mln zł rok wcześniej); • Zysk netto = 57 mln zł (+39% r/r). Jednocześnie, emitent poinformował o prognozach na 2019 r., które kształtują się w następujący sposób: <ul style="list-style-type: none"> • Przychody ze sprzedaży = 731 mln zł • EBITDA = 99 mln zł • Zysk netto = 52 mln zł Zarząd spółki podjął również uchwałę w sprawie podziału zysku netto za 2018 r., zgodnie z którą na wypłatę dywidendy ma zostać przeznaczona 30 mln zł (DY= 6,8%).	
Grupa Żywiec	Finalizacja nabycia Browaru Namysłów Grupa Żywiec zawarła z Chicago Poland Investment Group umowę rozporządzającą, na podstawie której stała się właścicielem 100% udziałów Browaru Namysłów. Na poczet ceny podstawowej transakcji wynoszącej 500 mln zł, Żywiec zapłacił w poniedziałek kwotę 475 mln zł, która będzie podlegała dalszej korekcie o nakłady kapitałowe, faktyczny dług netto oraz kapitał obrotowy, wyliczone po zamknięciu transakcji.	
Mirbud	Wybór oferty Oferta konsorcjum Mirbudu i Przedsiębiorstwa Dróg i Mostów Kobyłarnia o wartości ok. 667,7 mln zł brutto została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu Generalnej Dyrekcji Dróg Krajowych i Autostrad Oddział w Opolu. Wykonawca ma zaprojektować i wybudować obwodnicę Olesna w ciągu drogi krajowej nr 11.	+
Biomed-Lublin	Odpis aktualizacyjny Spółka zdecydowała o dokonaniu odpisu aktualizującego o wartości 35,5 mln zł ze względu na utratę wartości aktywów.	
ZPC Otmuchów	Rezerwa Zakłady Przemysłu Cukierniczego Otmuchów w związku z zakończeniem przeglądu postępowań spornych utworzył rezerwy na potencjalne przyszłe zobowiązania w wysokości około 4,4 mln zł.	
APS Energia	Dywidenda Spółka chce z zysku netto za 2018 wypłacić 2,54 mln zł dywidendy, co daje 0,09 zł na akcję. Zarząd rekomenduje ustalenie dnia dywidendy na 10 maja, a dnia jej wypłaty na 20 maja. APS Energia chce też przeznaczyć 4,3 mln zł na wykup akcji własnych.	



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
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.
Czwartek, 4 kwietnia 2019		
	AUTOPARTN	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	BENEFIT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	FORTE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	INPRO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	POLICE	NWZA ws. zatwierdzenia regulaminu wyborów kandydatów na członków RN powoływanych spośród osób wybranych przez pracowników Grupy Kapitałowej Spółki Grupa Azoty Zakłady Chemiczne "Police" S.A, podwyższenia kapitału zakładowego spółki w drodze emisji z prawem poboru nowych akcji, oferty publicznej akcji nowej emisji oraz zmiany statutu.
Piątek, 5 kwietnia 2019		
	PBKM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 1 kwietnia 2019							
	3:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	marzec	50,80	50,00	49,90
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	marzec	48,70	47,60	47,60
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	marzec	47,40	47,40	47,70
	9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	marzec	49,70	49,80	51,50
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	marzec	44,10	44,70	47,60
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	marzec	47,50	47,60	49,30
	10:30	Wlk. Brytania	Indeks PMI dla przemysłu	marzec	55,10	51,00	52,00
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	luty	-0,20%	0,30%	0,20%
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	marzec	52,40	52,50	53,00
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	marzec	55,30	54,20	54,20
Wtorek, 2 kwietnia 2019							
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (m/m)	luty		0,10%	0,40%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	luty		3,10%	3,00%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	luty		7,80%	7,80%
	15:30	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans., wst. (m/m)	luty		0,20%	-0,20%
	15:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku, wst. (m/m)	luty		-1,20%	0,30%
Środa, 3 kwietnia 2019							
		Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	kwiecień			
	3:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	marzec		51,20	51,10
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	marzec		50,90	50,40
	9:50	Francja	Indeks PMI dla usług, fin.	marzec		48,70	50,20
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług, fin.	marzec		54,90	55,30
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, fin.	marzec		52,70	52,80
	10:30	Wlk. Brytania	Indeks PMI dla usług	marzec		50,90	51,30
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	luty		0,20%	1,30%
	14:15	USA	Raport ADP	marzec		170 tys.	183 tys.
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, fin.	marzec		54,80	56,00
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	marzec		58,00	59,70
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	kwiecień			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			2,8 mln brk
Czwartek, 4 kwietnia 2019							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	luty		0,10%	-2,60%
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	marzec			
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		219 tys.	211 tys.
Piątek, 5 kwietnia 2019							
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	luty		0,50%	-0,80%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	marzec		3,80%	3,80%

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

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl



14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	marzec	170 tys.	20 tys.
14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	marzec	3,40%	3,40%



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 ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polskiej oraz Niemiec
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

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

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl

www.bnpparibas.pl

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

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

Zespół Obsługi Rynku Pierwotnego	Telefon:	Adres e-mail:
Marek Jaczewski	22 329 43 53	marek.jaczewski@bnpparibas.pl
Paulina Sotdaj	22 566 97 32	paulina.soldaj@bnpparibas.pl

Internetowe serwisy transakcyjne

SIDOMA WEB

- nowy system -wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

SIDOMA PROFESSIONAL

- dotychczasowy system - wersja dla klientów doświadczonych

<https://www.webmakler.pl/>

DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza analiza nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta 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 jakkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www.BNP Paribas Bank Polska S.A. 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.bnpparibas.pl/biuro-maklerskie/files/Static_informations_wersja_PL.pdf

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.

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