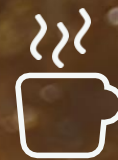




KOMENTARZ PORANNY 2019-04-03 08:16



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Po bardzo dobrej poniedziałkowej sesji wczorajsze notowania okazały się jeszcze lepsze, przynajmniej na polskim parkiecie. WIG20 wzrósł na zamknięciu o 1,3%, mWIG40 o blisko 1,2%, zaś indeks małych spółek zwyżkował o 0,81% odrabiając w całości straty z drugiej połowy marca i zamykając się na najwyższym poziomie od maja 2018 roku. Wśród największych spółek wyróżniało się CCC, które podrożało o 14,3% po publikacji raportu przychodów za marzec, przekraczając tym samym 10 mld PLN kapitalizacji. Ponad 4% wzrostami mogły także pochwalić się takie blue chipy jak LPP, Dino, czy CD Projekt. Na drugim biegunie WIG20 dzień zakończyły PZU i Play tracąc odpowiednio 1,08% i 0,83%.

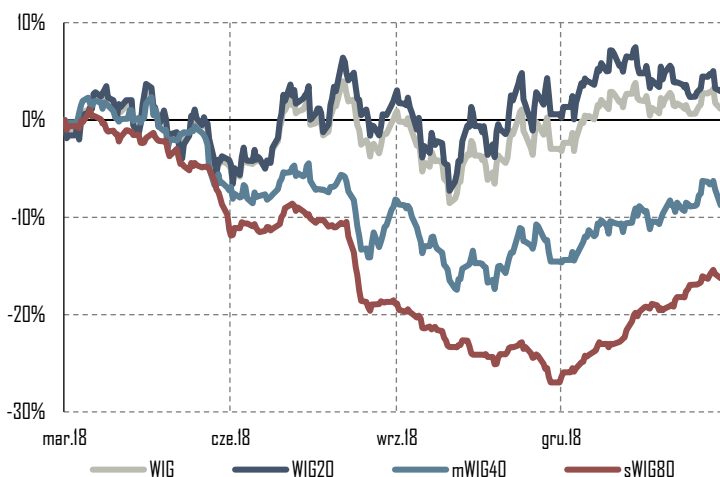
Na światowych rynkach również kontynuowano wzrosty, chociaż nie były one tak okazałe jak na naszym rynku. Niemiecki DAX zyskał 0,62%, francuski CAC40 0,33%, zaś FTSE wzrósł o 1,01%. Jedyne amerykański S&P zakończył się notowania neutralnie. W dniu wczorajszym z istotniejszych danych makro poznaliśmy jedynie dane z USA dotyczące zamówień na dobra trwałe. Dane te okazały się słabsze o 0,4 pp od prognoz (spadek o 1,6% m/m), nie zaszkodziły jednak dolarowi w dalszym umacnianiu wobec koszyka walut. W Wielkiej Brytanii Parlament nadal nie może dojść do porozumienia w kwestii brexitu. Po poniedziałkowych, zakończonych odrzuceniem głosowań w dniu wczorajszym odbyły się rozmowy dotyczące kwestii przedterminowych wyborów oraz przesunięcia terminu brexitu na co najmniej rok.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Po lepszym od oczekiwań odczycie chińskiego PMI usług – 54.4 wobec 51.1 miesiąć wcześniej utrzymują się nastroje na światowych rynkach akcji. Także informacje podane po zakończeniu wczorajszej sesji w USA odnośnie bliskiego porozumienia dotyczącego sporu handlowego na linii USA – Chiny mogą być czynnikiem wspierającym popyt.

W dniu dzisiejszym poznamy finalne odczyty PMI usług za marzec między innymi dla strefy euro, Niemiec, Francji oraz USA. Najbardziej pesymistyczne prognozy dotyczą odczytu z Francji, który według założeń analityków może spaść poniżej 50 punktów (prognoza 48,7). W Polsce zbierze się Rada Polityki Pieniężnej. Zakładana przez NBP inflacja poniżej 2.5% celu inflacyjnego umacnia przekonanie prezesa Głapińskiego, aby utrzymywać stopy na niezmiennym poziomie. Oczekujemy, że potwierdzi on to stanowisko również dzisiaj.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	61 071,19	1,21%	1,98%	5,86%
WIG20	2 371,14	1,30%	1,85%	4,15%
mWIG40	4 230,13	1,16%	2,05%	8,20%
sWIG80	12 120,74	0,81%	3,86%	14,70%
WIG20 USD	617,11	0,97%	0,79%	1,98%
WIG20 TR	4 185,63	1,30%	1,85%	4,15%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 867,24	0,00%	2,67%	14,40%
Nasdaq C.	7 848,69	0,25%	3,58%	18,30%
DAX	11 754,79	0,62%	1,40%	11,30%
CAC40	5 423,47	0,33%	2,59%	14,60%
FTSE250	19 329,27	0,47%	-0,42%	10,40%
BUX	42 213,35	0,37%	3,99%	7,86%
IBEX	9 363,50	0,23%	1,12%	9,64%
NIKKEI	21 707,60	0,94%	-0,52%	8,46%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,865	-0,2 pb	-8,3 pb	2,6 pb
USA	1,030	-1,3 pb	-10,6 pb	-8,9 pb
Niemcy	-0,048	-2,2 pb	-21,5 pb	-47,4 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2971	0,07%	-0,04%	0,17%
USD/PLN	3,8356	0,06%	1,16%	2,53%
CHF/PLN	3,8440	0,19%	1,30%	0,89%
GBP/PLN	5,0363	0,64%	0,79%	5,55%
EUR/USD	1,1203	0,01%	-1,19%	-2,30%
USD/JPY	111,33	-0,07%	-0,38%	1,49%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	69,37	0,52%	5,63%	28,90%
WTI (\$/bbl)	62,58	1,61%	10,60%	37,80%
Złoto (\$/ozt)	1 295,40	0,09%	0,61%	1,10%
Miedź (c/lb)	290,55	-0,65%	-0,12%	10,40%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 02.04.2019

WZROSTY		SPADKI	
CCC	14,29%	BRASTER	-9,12%
CLNPHARMA	10,87%	NOWAGALA	-5,10%
LIVECHAT	10,56%	RANKPROGR	-4,58%
GETINOBLE	6,78%	MOSTALZAB	-3,90%
TSGAMES	6,26%	K2INTERNT	-3,85%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	807,30	30,57%	67,67%

NAJWIĘKSZE OBROTY 02.04.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CCC	118,18	5 954	14,29%
PZU	101,03	4 803	-1,08%
CDPROJEKT	68,72	4 968	4,26%
PKNORLEN	48,95	3 470	-0,46%
KGHM	46,50	3 387	0,05%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40		+/-
Echo	Sprzedaż mieszkań marzec`19 Echo Investment zawarło w marcu 2019 roku 106 przedwstępnych umów sprzedaży mieszkań wobec 94 takich umów rok temu. Deweloper przekazał klientom w marcu 2019 roku 9 mieszkań, wobec 18 przed rokiem. Narastająco od początku roku grupa zawarła 351 przedwstępnych umów sprzedaży mieszkań (wobec 344 przed rokiem), a przekazała 23 mieszkań (71 rok temu).	
Handlowy	Zmiana terminu publikacji raportu za 1Q Spółka poinformowała, iż uległa zmianie data publikacji skonsolidowanego raportu kwartalnego grupy kapitałowej za I kwartał 2019 roku. Raport ten zostanie przekazany do Komisji Nadzoru Finansowego, Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i agencji informacyjnej w dniu 6 maja 2019 roku.	
Livechat	Raport – liczba klientów – marzec `19 Według danych pochodzących z systemów sprzedaży na 1 kwietnia 2019 r. liczba klientów korzystających z płatnej wersji produktu LiveChat wyniosła 26.714. W ujęciu miesiąc do miesiąca liczba klientów wzrosła o 335 netto (uwzględniając odejścia). Dla porównania na początku poprzedniego miesiąca (1 marca 2019 r.) liczba klientów Spółki wynosiła 26.379. Przed rokiem (1 kwietnia 2018 r.) liczba klientów wynosiła 24.065.	
PKN Orlen	Marża downstream 1Q`19 Modelowa marża downstream PKN Orlen w marcu 2019 roku wzrosła do 11,1 USD na baryłce z 9,7 USD na baryłce w lutym 2019 roku. Modelowa marża rafinerijna plus dyferencjał Brent/Ural wyniosła w marcu 5,9 USD na baryłce wobec 4,4 USD na baryłce w lutym. Sam dyferencjał Brent/Ural wyniósł 0,4 USD na baryłce wobec 0,3 USD miesiąc wcześniej. Modelowa marża petrochemiczna grupy PKN w marcu spadła do 868 euro za tonę z 876 euro za tonę w lutym. Koncern poinformował też, że w marcu 2019 roku średnia cena baryłki ropy Brent wyniosła 66,1 USD wobec 64 USD w lutym. W całym pierwszym kwartale 2019 roku modelowa marża downstream PKN Orlen spadła do 10,0 USD na baryłce z 11,4 USD/b przed rokiem i 12,1 USD/b w czwartym kwartale 2018 roku. Modelowa marża rafinerijna plus dyferencjał Brent/Ural wyniosła w pierwszym kwartale 4,6 USD/baryłce. Przed rokiem wynosiła 5,6 USD/b, a w czwartym kwartale 5,8 USD/b. Modelowa marża petrochemiczna PKN Orlen w pierwszym kwartale 2019 roku sięgnęła 885 euro za tonę. W tym samym okresie zeszłego roku wynosiła 902 euro/t, a w czwartym kwartale 921 euro/tonę.	
sWIG80 i inne		+/-
BAH	Szacunki sprzedaży - marzec Liczba sprzedanych przez Importera samochodów: 606 szt. (+62% r/r), w tym 306 samochodów marki Land Rover i 300 samochodów marki Jaguar	
Impel	Wyniki finansowe za 2018 rok Spółka odnotowała 13,26 mln zł skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w 2018 r. wobec 9,67 mln zł zysku rok wcześniej. Zysk operacyjny wyniósł 44,3 mln zł wobec 36,65 mln zł zysku rok wcześniej. Wynik EBITDA wyniósł 93,2 mln zł wobec 88,04 mln zł rok wcześniej. Wypracowany zysk operacyjny w wysokości 44,3 mln zł jest o ponad 20% większy od wyników grupy w poprzednim roku obrotowym. Zgodnie z listem Prezesa Grupa kontynuowała strategię zwiększania rentowności portfela zamówień poprzez renegotiację nieefektywnych ekonomicznie kontraktów. Konsekwentnie udało się poprawić kluczowe wskaźniki ekonomiczne grupy. Szczególnie jest to widoczne w przypadku wzrostu zysku operacyjnego, wzrostu rentowności we wszystkich segmentach naszej działalności oraz poprawy płynności finansowej. Zwiększyliśmy efektywności windykacji należności, jednocześnie skróceniu uległ wskaźnik rotacji należności. Zysk netto wypracowany został na poziomie 13,3 mln złotych i jest	

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



wyższy o 3,6 mln zł w stosunku do 2017 roku
Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 2 172,48 mln zł w 2018 r. wobec 2 255,93 mln zł rok wcześniej.
W ujęciu jednostkowym zysk netto w 2018 r. wyniósł 8,56 mln zł wobec 17,9 mln zł zysku rok wcześniej..

Infoscan**Zamówienie na urządzenia MED Recorder**

Infoscan poinformował, że 02.04 otrzymał od GBF International SAS zamówienie na 20 sztuk urządzeń MED Recorder wraz z licencją na użytkowanie oprogramowania służącego do analizy i przechowywania danych związanych z badaniem diagnostyki bezdechu sennego za pomocą Urządzeń. Zgodnie z warunkami umowy, o której mowa w ww. raporcie licencja jest udzielana na okres 5 lat. Łączna wartość ww. zamówienia wynosi 32.600 euro.

Intersport**Przychody 1Q`19**

Spółka w I kwartale 2019 roku osiągnęła łączne przychody netto w wysokości 59.983 tys. zł, czyli o 23,8% większe niż w I kwartale 2018 roku (było: 48.469 tys. zł) - z czego dynamika sprzedaży za pośrednictwem kanału eCommerce wzrosła w tym okresie o 113,2% i stanowiła 8,6% udziału w ogólnej sprzedaży.

W I kwartale br. obroty netto w ujęciu LFL tj. na bazie porównywalnych sklepów wyniosły 55.390 tys. zł i były wyższe o 18,6% w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku. Główne wzrosty sprzedaży odnotowano w kategoriach: fitness, narciarstwo sprzęt i odzież, running oraz buty sportowe.

Mangata**Konferencja po wynikach**

Prezes spółki Leszek Jurasz poinformował podczas konferencji, że Mangata Holding ma za sobą bardzo dobry pierwszy kwartał, ze stabilnym portfelem zamówień na poziomie około 100 mln zł. W całym 2018 roku spodziewa się poprawy wyników i wydatków inwestycyjnych na poziomie 71,7 mln zł. Omawiając otoczenie rynkowe prezes wskazał na brak sygnałów o rzeczywistym spowolnieniu rynkowym, brak znaczącego tempa wzrostu w eksporcie. Jego zdaniem nie widać ochłodzenia na rynkach zagranicznych. Mówił o umiarkowanym optymizmie, ale zwrócił też uwagę na wysoką niepewność i utrzymywanie się ryzyka.

W 2019 roku grupa Mangata prognozuje wzrost przychodów o 4 proc., do 731 mln zł, wynik EBITDA ma wzrosnąć do 99 mln zł z 92,5 mln zł rok wcześniej, a zysk netto spadnie do 52 mln zł z 56,8 mln zł w 2018 roku, przy czym na ubiegłoroczny wynik netto wpłynęły zdarzenia jednorazowe, w tym dodatnie saldo różnic kursowych (1,8 mln zł) oraz aktywo podatkowe (3,1 mln zł).

Marża EBITDA w tym roku ma wynieść 13,5 proc., a marża zysku netto 7,1 proc.

Prezes stwierdził także, iż zakłada na ten rok wzrost przychodów na dosyć ostrożnym poziomie, ale w przyszłym roku spółka powinna osiągnąć zapisany w strategii poziom 750 mln zł sprzedaży.

W budżecie na 2019 rok zarząd spółki zapisał szacunkowy wzrost cen energii o około 9,6 mln zł oraz wyższe koszty wynikające ze wzrostu cen gazu (0,4 mln zł). Dodatkowo spółki z grupy zaplanowały w tym roku wzrost wynagrodzeń i ubezpieczeń społecznych o około 11,2 mln zł (w tym około 7,7 mln zł wynikających z podwyżek płac o 5 proc.)

Marvipol**Sprzedaż mieszkań w I kw. 2019 r.**

Spółka sprzedała w pierwszym kwartale 2019 roku 302 lokale, a przekazała klientom 168. Liczba sprzedanych mieszkań i lokali usługowych w I kwartale 2019 roku wzrosła o 51 proc. rdr, a liczba wydań wzrosła o 290,7 proc. rdr. Spółka podała także, że wartość sprzedanych mieszkań i lokali usługowych w I kwartale 2019 roku wyniosła 155,3 mln zł, czyli wzrosła 75,7 proc. rdr.

Torpol**Wybór najkorzystniejszej oferty**

Spółka poinformowała, iż oferta złożona przez konsorcjum z udziałem Emitenta (Lider Konsorcjum) oraz PRE-FABRYKAT sp. z o.o. (łącznie jako Konsorcjum) w organizowanym przez Dolnośląski Park Innowacji i Nauki S.A. postępowaniu o udzielenie zamówienia publicznego prowadzonego w trybie przetargu nieograniczonego - budowa Ośrodka Narciarstwa Biegowego i Biathlonu w Szklarskiej Porębie - Jakuszycach, została w dniu 2 kwietnia 2019 roku wybrana jako najkorzystniejsza.





Oferta Konsorcjum została uznana za najkorzystniejszą łącznie na podstawie przyjętych kryteriów oceny cena (waga 60%), doświadczenie kluczowego personelu (waga 10%) oraz metodyka wykonawcy (waga 30%).

Termin realizacji ww. inwestycji został określony na 19 miesięcy od daty zawarcia umowy. Cena oferty złożonej przez Konsorcjum wynosi ok. 188,3 mln zł brutto (tj. ok. 141,5 mln zł netto). Udział Emitenta w Konsorcjum został określony na 50%.

Wittchen**Przychody w marcu 2019 r.**

Skonsolidowane przychody w marcu 2019 roku wyniosły 20,1 mln zł i były wyższe o 19% r/r.

Przychody za cały I kw. wyniosły łącznie 51 mln zł i były wyższe r/r o 18%.





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
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

Poniedziałek, 1 kwietnia 2019

3:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	marzec	50,80	50,00	49,90
8:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	marzec	48,70	47,60	47,60
8:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	marzec	47,40	47,40	47,70
8:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	marzec	49,70	49,80	51,50
8:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	marzec	44,10	44,70	47,60
9:00	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	52,10
11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	luty	7,80%	7,80%	7,80%
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	luty	-0,20%	0,30%	0,70%
15:30	Kanada	Indeks PMI dla przemysłu	marzec	50,50		52,60
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%	0,10%	0,40%
11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	luty	3,00%	3,10%	3,00%
14:30	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans., wst. (m/m)	luty	0,10%	0,20%	-0,10%
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku, wst. (m/m)	luty	-1,60%	-1,20%	0,10%

Środa, 3 kwietnia 2019

	Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	kwiecień			
3:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	marzec	54,40	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		-1,1 mln brk	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%
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze	marzec		170 tys.	20 tys.

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



pozarolniczym

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 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 ekspansywną (miękką; "gołębnie" 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

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 Wtórny	Telefon:	Adres e-mail:
Maciej Sokołowski	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
Sławomir 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 Soldaj	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 BGZ 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.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.

"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 526-10-08-566 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 418 918 zł, w całości wpłacony.

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