



# KOMENTARZ PORANNY

2019-04-04 08:30



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Indeksy na krajowym parkiecie kontynuowały wczoraj dobrą passę rozpoczętą kilka dni temu. Inwestorom mogły sprzyjać doniesienia prasowe mówiące o możliwym wcześniejszym rozwiązaniu kwestii OFE i przekazaniu 100%, a nie 75% (wg wcześniejszych planów) na indywidualne konta emerytalne. Chociaż ta informacja została częściowo zdementowana przez Ministerstwo Finansów (zapowiedziane zostało najpierw dokończenie wdrażania PPK, dopiero następnie rozpoczęcie prac nad OFE), to w rezultacie mieliśmy do czynienia z mocnymi wzrostami. WIG20 po odbiciu od poziomu 2 300 pkt. pod koniec marca szybko dotarł do oporu przy 2 400 pkt. Pozytywnie wygląda również sytuacja techniczna mWIG40, który odbił się od poziomów wsparcia w rejonie 4 150 pkt.

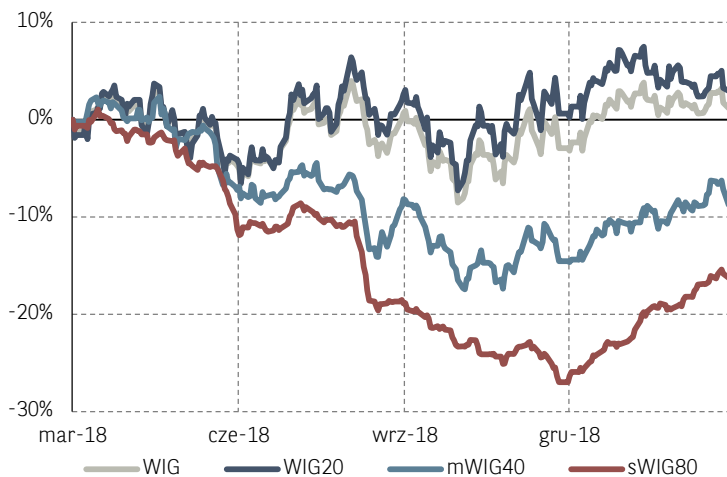
Środa sesja na zachodnioeuropejskich giełdach zakończyła się wzrostami. Umiarkowane wzrosty dominowały też w trakcie sesji na Wall Street. Do zwyżek przyczyniały się informacje o postępach w rozmowach handlowych na linii USA Chiny - według the Financial Times umowa handlowa jest już gotowa w 90 procentach. Dodatkowo pozytywny wydzźwięk miały wczorajsze dane PMI z sektora usługowego w Niemczech. Wskaźnik ten niespodziewanie wzrósł w marcu aż do 55.4pkt.

Marcowe posiedzenie RPP nie przyniosło większych zaskoczeń. Rada utrzymała stopy procentowe bez zmian, a prezes RPP Adam Glapiński po raz kolejny powtórzył pogląd, że stopy procentowe w Polsce powinny pozostać stabilne w tym roku i bardzo prawdopodobnie również w roku przyszłym. Jednocześnie ponownie bagatelizował on proinflacyjny wpływ planowanego przez rząd zwiększenia wydatków fiskalnych, podkreślając za to jego pozytywny wpływ na wzrost gospodarczy. W naszej ocenie podwyżka stóp procentowych nadal jest bardzo mało prawdopodobna w tym roku i prawdopodobnie również na początku przyszłego roku. Sytuacja może się zmieniać jednak w połowie przyszłego roku, szczególnie gdyby ustabilizować miała się do tego czasu sytuacja w strefie euro i wzrostaby by gotowość EBC do podwyżki stopy depozytowej.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Z uwagi na brak istotniejszych danych makroekonomicznych, oczekujemy ograniczenia skali wzrostów lub lekkiej korekty w trakcie dzisiejszej sesji.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	61 924,86	1,40%	3,40%	7,34%
WIG20	2 407,63	1,54%	3,42%	5,75%
mWIG40	4 284,46	1,28%	3,36%	9,59%
sWIG80	12 181,98	0,51%	4,38%	15,20%
WIG20 USD	630,98	2,25%	3,06%	4,28%
WIG20 TR	4 250,05	1,54%	3,42%	5,75%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 873,40	0,21%	2,89%	14,60%
Nasdaq C.	7 895,56	0,60%	4,20%	19,00%
DAX	11 954,40	1,70%	3,12%	13,20%
CAC40	5 468,91	0,84%	3,45%	15,60%
FTSE250	19 563,44	1,21%	0,78%	11,80%
BUX	42 193,97	-0,05%	3,94%	7,81%
IBEX	9 487,80	1,33%	2,46%	11,10%
NIKKEI	21 724,95	0,05%	-0,44%	8,54%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,896	3,1 pb	-5,2 pb	5,7 pb
USA	2,528	5,6 pb	-19,8 pb	-15,8 pb
Niemcy	0,007	5,5 pb	-12,0 pb	-41,9 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2881	-0,21%	-0,25%	-0,04%
USD/PLN	3,8160	-0,51%	0,64%	2,00%
CHF/PLN	3,8264	-0,46%	0,84%	0,43%
GBP/PLN	5,0209	-0,31%	0,49%	5,23%
EUR/USD	1,1237	0,30%	-0,89%	-2,00%
USD/JPY	111,46	0,12%	-0,26%	1,61%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	69,31	-0,09%	5,54%	28,80%
WTI (\$/bbl)	62,46	-0,19%	10,40%	37,50%
Złoto (\$/ozt)	1 295,30	-0,01%	0,61%	1,09%
Miedź (c/lb)	294,85	1,48%	1,36%	12,10%

## NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 03.04.2019

WZROSTY		SPADKI	
PRIMETECH	14,60%	CLNPHARMA	-5,88%
DATAWALK	11,28%	URSUS	-5,28%
LARQ	9,92%	SERINUS	-4,41%
MARVIPOL	7,96%	MAXCOM	-4,35%
PULAWY	7,92%	ALTUSTFI	-4,17%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	963,92	26,85%	72,65%

## NAIWIĘKSZE OBROTY 03.04.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PZU	188,46	4 882	2,28%
CDPROJEKT	95,93	5 497	3,39%
CCC	89,21	4 481	-3,87%
PKNORLEN	66,62	4 304	4,09%
KGHM	61,81	3 632	2,10%

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



## INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40		+/-
<b>Benefit Systems</b>	<b>Liczba kart sportowych po 1Q'19</b> Liczba aktywnych kart sportowych Benefit Systems na koniec marca wyniosła 1,297 mln (+103 tys. kw/kw). Na koniec marca Benefit Systems obsługiwał 1 032 tys. kart sportowych w Polsce (+12,7% r/r) i 265,1 tys. na rynkach zagranicznych (+63,9% r/r) - w pierwszym kwartale liczba kart w Polsce wzrosła o 61 tys., a zagranicą o około 42 tys.	+
<b>JSW</b>	<b>Zgoda na przejęcie PBSz</b> NWZA Jastrzębskiej Spółki Węglowej zgodziło się na przejęcie Przedsiębiorstwa Budowy Szybów za 204 mln zł oraz na ustanowienie zabezpieczeń majątkowych, niezbędnych do pozyskania przez JSW w sumie ponad 1 mld zł finansowania	
<b>Kęty</b>	<b>Dywidenda</b> Zarząd Grupy Kęty rekomenduje wypłatę 22,5 zł dywidendy za 2018 rok (DY=6,5%). Jako dzień dywidendy zaproponowano 22 sierpnia 2019 roku. Dywidenda ma zostać wypłacona w dwóch ratach - 5 września do akcjonariuszy ma trafić 7 zł, a 7 listopada 15,5 zł na akcję.	
<b>Millennium</b>	<b>Pożyczka z BFG na restrukturyzację SKOK</b> Bankowy Fundusz Gwarancyjny wsparł Bank Millennium w procesie restrukturyzacji SKOK Piast dotacją w wysokości 67,5 mln zł.	
<b>Tauron</b>	<b>Wyniki 4Q'18 zgodne z szacunkami</b> Zysk netto grupy Tauron w 2018 roku wyniósł 207 mln zł wobec 1.383 mln zł zysku przed rokiem - podała spółka w raporcie rocznym. Spółka szacowała wcześniej, że jej zysk netto wyniósł w tym okresie właśnie 207 mln zł. W samym czwartym kwartale przychody grupy wyniosły 4,82 mld zł (wzrost o 6% r/r), strata operacyjna sięgnęła 515 mln zł wobec 230 mln zł zysku rok wcześniej, zysk EBITDA spadł o 40% r/r do 403 mln zł, a strata netto wyniosła 648 mln zł wobec 189 mln zł zysku w IV kwartale 2017 r.	
<b>VRG</b>	<b>Sprzedaż w marcu</b> Grupa VRG miała w marcu 2019 roku 73,2 mln zł skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży (+27,5% r/r). Przychody ze sprzedaży w segmencie odzieżowym wyniosły 45,2 mln zł (+37,1% r/r, w tym marka Bytom 12,3 mln zł). Przychody w segmencie jubilerskim wyniosły 24,0 mln zł (+16,9% r/r). W okresie styczeń-marzec 2019 skonsolidowana marża ze sprzedaży wyniosła 49,3 proc. i była wyższa o 0,9 p.p. od marży osiągniętej w analogicznym okresie ubiegłego roku. Łączna powierzchnia sprzedaży detalicznej grupy na koniec marca 2019 roku wyniosła 52,4 tys. m kw, w tym marki Bytom 15,8 tys. m kw.	
sWIG80 i inne		+/-
<b>Archicom</b>	<b>Sprzedaż i przekazania w 1Q'19</b> Grupa Archicom sprzedała w pierwszym kwartale 2019 roku 406 mieszkań, czyli o 58% więcej niż przed rokiem. Grupa wydała klientom w pierwszym kwartale 157 lokali wobec 228 w 1Q'18 (-31,1% r/r).	+
<b>Auto Partner</b>	<b>Wyniki 4Q'18</b> Przychody wyniosły 293,9 mln zł (+22,3% r/r). EBITDA wzrosła o 90,4% r/r do 20,9 mln zł. Wynik netto był na poziomie 13,2 mln zł (+194,4% r/r).	+
<b>Dębica</b>	<b>NWZA ws. wyboru rewidenta ds. szczególnych</b> Rockbridge TFI, akcjonariusz Dębicy chce, aby NWZA w dniu 25.06.2019 r. zdecydowało o wyborze rewidenta do spraw szczególnych. W ocenie Rockbridge TFI, wybór rewidenta do spraw szczególnych jest jedynym sposobem na wyjaśnienie wątpliwości co do warunków pożyczek udzielanych przez Dębicę pomiotom należącym do grupy Goodyear oraz zasady współpracy handlowej z tymi podmiotami.	
<b>Globalworth Poland</b>	<b>Nabycie nieruchomości</b> Podmiot kontrolowany przez Globalworth Poland Real Estate kupił Warsaw Trade Tower (WTT) za 133 mln euro. Zakontraktowany roczny dochód czynszowy WTT generowany	

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

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



	przez aktualne obłożenie na poziomie 88%, wynosi 9 mln euro, a średnia ważona okresu najmu wynosi 2,2 roku.	
JW Construction	<p><b>Wywiad z członkiem RN</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Plan sprzedaży J.W. Construction na 2019 rok na poziomie 1.500 lokali jest możliwy do osiągnięcia.</li> <li>Spółka ma ponad 1.400 sprzedanych lokali w inwestycjach już zakończonych lub planowanych do ukończenia w 2019 roku. Potencjał przekazania J.W. Construction (mieszkania już sprzedane) na kolejne lata to 2.400 lokali.</li> <li>J.W. Construction dysponuje obecnie bankiem gruntów umożliwiającym budowę blisko 5.040 lokali. Spółka nie ma na ten moment konkretnych planów zakupowych, a od 2017 r. wydane na zakup gruntów zostało prawie 200 mln zł.</li> <li>W tym roku J.W. Construction planuje rozpoczęcie inwestycji, obejmujących łącznie około 2,8 tys. lokali wobec 1 588 rok wcześniej.</li> <li>Sytuacja na rynku mieszkaniowym w Polsce nadal jest bardzo dobra, a popyt wspierany jest przez niskie stopy procentowe.</li> <li>Obserwowane jest zahamowanie wzrostu cen materiałów (szczególnie elektrycznych czy sanitarnych). Nadal mogą wzrastać koszty robocizny.</li> <li>Spółka pracuje nad rewitalizacją hotelu w Krakowie – ma on być uruchomiony na przełomie 2019 i 2020 r., a planowana powierzchnia to 11 tys. m<sup>2</sup> PUM.</li> <li>JWC przygotowuje się także do budowy magazynów – pierwszy o wielkości 25-28 tys. m<sup>2</sup> ma być zrealizowany w Szczecinie.</li> </ul>	
Odlewnie Polskie	<p><b>Dywidenda</b></p> <p>Spółka chce wypłacić 0,3 zł dywidendy na akcję z zysku za 2018 r. (DY=8,9%). Proponowany dzień dywidendy to 28 czerwca, a dzień wypłaty 12 lipca.</p>	+
TXM	<p><b>Ogłoszenie upadłości</b></p> <p>TXM złożył w środę wniosek o otwarcie przyspieszonego postępowania układowego. Intencją TXM jest pełne zaspokojenie wierzycieli w zakresie kwot głównych wierzytelności, częściowo w formie konwersji na akcje, a częściowo w formie spłaty rozłożonej na raty.</p>	-
Wojas	<p><b>Przychody w marcu</b></p> <p>Skonsolidowane przychody Wojasa, wyniosły w marcu 19,6 mln zł (+10,8% r/r).</p>	
Wojas	<p><b>Finalizacja przejęcia</b></p> <p>Wojas kupił 56 proc. akcji producenta obuwia dziecięcego Bartek. Wojas podał w komunikacie, że spółki podjęły już współpracę operacyjną w zakresie e-commerce, polityki zakupowej oraz oferty towarowej.</p>	



## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Czwartek, 4 kwietnia 2019</b>		
	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.
<b>Piątek, 5 kwietnia 2019</b>		
	PBKM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
<b>Poniedziałek, 8 kwietnia 2019</b>		
	ASTARTA	Publikacja skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	AUGA	Publikacja skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	CDRL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	CPGROUP	NWZA ws. zmian statutu.
	ŻYWIEC	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2018.
<b>Wtorek, 9 kwietnia 2019</b>		
	ARCHICOM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	INTROL	NWZA ws. częściowego rozwiązania kapitału rezerwowego i wypłaty dywidendy oraz zmiany statutu.
	ORZBIALY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	POLWAX	Publikacja raportu za 2018 rok.
<b>Środa, 10 kwietnia 2019</b>		
	ATREM	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 2,07 zł za jedną akcję na okaziciela oraz 3,95 zł za jedną akcję imienną w wezwaniu ogłoszonym Grupę Kapitałową Immobile SA.
	EKOEXPORT	NWZA ws. zmiany statutu, zatwierdzenia Regulaminu RN, zmian w składzie RN oraz ustalenia wysokości wynagrodzenia dla członka RN.
	GOBARTO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	OEX	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	OTMUCHOW	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	PFLEIDERER	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	TIM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
<b>Czwartek, 11 kwietnia 2019</b>		
	CCC	NWZA ws. zwiększenia liczebności RN kadencji 2017-2019, powołania członka RN, zmiany przewodniczącego RN oraz zatwierdzenia zmiany Regulaminu Rady Nadzorczej.
	LPP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	ASSECOSEE	ZWZA ws. m.in. podziału zysku i wypłaty dywidendy.
	KONSSTALI	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	MABION	Publikacja raportu za 2018 rok
	MASTERPHA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	MOL	Publikacja raportu za 2018 rok.; ZWZA

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

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



POZBUD	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
WIELTON	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
ZEPAK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.

---

**Piatek, 12 kwietnia 2019**

---

BRASTER	Publikacja raportu za 2018 rok.
COMP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
CPGROUP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
IMMOBILE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
NEWAG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
POLIMEXMS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.



## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 1 kwietnia 2019</b>							
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
<b>Wtorek, 2 kwietnia 2019</b>							
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%
<b>Środa, 3 kwietnia 2019</b>							
3:45		Chiny	Indeks PMI dla usług	marzec	54,40	51,20	51,10
9:45		Włochy	Indeks PMI dla usług	marzec	53,10	50,90	50,40
9:50		Francja	Indeks PMI dla usług, fin.	marzec	49,10	48,70	50,20
9:55		Niemcy	Indeks PMI dla usług, fin.	marzec	55,40	54,90	55,30
10:00		Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, fin.	marzec	53,30	52,70	52,80
11:00		Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	luty	0,40%	0,20%	1,30%
13:25		Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	kwiecień	1,50%	1,50%	1,50%
14:15		USA	Raport ADP	marzec	129 tys.	170 tys.	183 tys.
15:45		USA	Indeks PMI dla usług, fin.	marzec	55,30	54,80	56,00
16:00		USA	Indeks ISM dla usług	marzec	56,10	58,00	59,70
16:00		Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	kwiecień			
16:30		USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	+7,2 mln brk	-0,4 mln brk	+2,8 mln brk
<b>Czwartek, 4 kwietnia 2019</b>							
8:00		Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	luty		0,30%	-2,60%
13:30		Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	marzec			
14:30		USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		216 tys.	211 tys.
<b>Piątek, 5 kwietnia 2019</b>							
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 pozarolniczym	marzec		180 tys.	20 tys.
14:30		USA	Płaca godzinowa (r/r)	marzec		3,40%	3,40%

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

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



## 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 i Niemiec
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości

**Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.**

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

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

e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)

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

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

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

**Internetowe serwisy transakcyjne****SIDOMA WEB**

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

**SIDOMA PROFESSIONAL**

- dotychczasowy system - wersja dla klientów doświadczonych

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

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza analiza nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta 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.bnp-paribas.pl](http://www.bnp-paribas.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](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.**