



# KOMENTARZ PORANNY

2019-04-08 08:16



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Jak w każdy pierwszy piątek miesiąca, także podczas ostatniej sesji ubiegłego tygodnia inwestorzy oczekiwali na publikację danych na temat zatrudnienia w amerykańskim sektorze pozarolniczym, które uchodzą za jedne z najważniejszych danych na rynku finansowym. Według publikacji w marcu powstało 196 tysięcy nowych miejsc pracy (oczekiwano 172 tysiące), a stopa bezrobocia wyniosła zgodnie z oczekiwaniami 3,8%. Niemniej jednak rozczarowaniem pozostał średni wzrost płacy godzinowej o zaledwie 0,1% m/m wobec oczekiwanego wzrostu na poziomie 0,3%. Przy obecnie historycznie niskim poziomie bezrobocia, to wzrost płac pozostaje kluczowy, ze względu na potencjalny wpływ tego czynnika na poziom inflacji. Niemniej jednak niższy od oczekiwanego wzrost, który mógł być odebrany negatywnie, nie przeszkodził ani S&P 500 ani pozostałym rynkom bazowym w kontynuowaniu wzrostów. Po wzroście w piątek o 0,46%, amerykański S&P 500 znajduje się już jedynie 1,65% poniżej historycznych szczytów. Niemiecki DAX konsolidował natomiast przy psychologicznym oporze 12 000 pkt. zyskując ostatecznie nieznaczne 0,18%.

Pomimo pozytywnych nastrojów na rynkach bazowych, a także na rynkach rozwijających się (MSCI Emerging Markets wzrósł o 0,41%), na warszawskim parkiecie dominowała podaż. Szeroki WIG w piątek stracił aż 1,26%, co zniwelowało wzrosty z całego tygodnia do poziomu 1,82%. Najgorzej radził sobie WIG20, który stracił 1,57%. Spadek z czwartku i piątku umocnił znaczenie oporu na poziomie 2420 pkt., wskazując iż jego przetamanie będzie wymagało dużej siły strony popytowej. Relatywnie najlepiej radził sobie sWIG80, tracąc jedynie 0,24%. Niemniej jednak to segment dużych spółek w najbliższym okresie może być w centrum uwagi inwestorów, ponieważ brak szybkiego powrotu w okolice powyżej wspomnianego oporu będzie wzmagał obawy o wystąpienie szerszej korekty na warszawskim parkiecie.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Na rynkach bazowych wciąż dominuje optymizm, który przekładał się w ostatnich dniach również na sytuację rynków rozwijających się. Niemniej jednak kupujący omijali warszawski parkiet, a powodów do zmiany tej tendencji w dniu dzisiejszym trudno się doszukiwać. Spadkowa sesja w Azji oraz pusty kalendarz makroekonomiczny sugerują, iż atak strony popytowej byłby dużym zaskoczeniem.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	60 755,88	-1,26%	1,69%	5,31%
WIG20	2 351,08	-1,57%	1,28%	3,27%
mWIG40	4 241,27	-0,71%	2,47%	8,49%
sWIG80	12 166,85	-0,24%	4,28%	15,10%
WIG20 USD	614,56	-1,64%	0,70%	1,56%
WIG20 TR	4 150,22	-1,57%	1,28%	3,27%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 892,74	0,46%	3,70%	15,40%
Nasdaq C.	7 938,69	0,59%	4,78%	19,60%
DAX	12 009,75	0,18%	3,35%	13,70%
CAC40	5 476,20	0,23%	3,37%	15,80%
FTSE250	19 538,30	0,16%	0,49%	11,60%
BUX	41 841,92	-0,07%	2,76%	6,91%
IBEX	9 510,30	-0,25%	2,72%	11,40%
NIKKEI	21 784,31	-0,10%	3,61%	8,84%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,931	1,1 pb	-0,4 pb	9,2 pb
USA	2,499	-1,4 pb	-22,0 pb	-18,7 pb
Niemcy	0,006	1,2 pb	-6,2 pb	-42,0 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2900	0,03%	-0,25%	0,00%
USD/PLN	3,8242	0,05%	0,49%	2,22%
CHF/PLN	3,8243	0,03%	0,96%	0,38%
GBP/PLN	4,9844	-0,23%	-0,39%	4,46%
EUR/USD	1,1218	-0,03%	-0,73%	-2,17%
USD/JPY	111,68	0,06%	-0,19%	1,80%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	70,34	1,35%	6,80%	30,70%
WTI (\$/bbl)	63,08	1,58%	11,50%	38,90%
Złoto (\$/ozt)	1 295,60	0,10%	0,85%	1,12%
Miedź (c/lb)	289,45	-0,53%	-1,33%	10,00%

## NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 05.04.2019

WZROSTY		SPADKI	
PATENTUS	23,08%	WORKSERV	-8,24%
PRAIRIE	12,04%	INTERSPL	-5,71%
JWCONSTR	10,20%	ACTION	-5,18%
REMAK	9,43%	CLNPHARMA	-5,00%
ESOTIQ	7,08%	FERRO	-4,70%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1147,45	69,96%	22,52%

## NAIWIĘKSZE OBROTY 05.04.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKOBP	125,33	5 205	-2,22%
CDPROJEKT	101,74	7 203	-1,45%
PKNORLEN	95,00	5 942	-3,08%
PEKAO	92,91	3 519	-0,75%
PZU	81,36	4 382	-0,61%

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

+/-

Amica	<p><b>Dwóch wiceprezesów Amiki nie zamierza ponownie kandydować do zarządu</b></p> <p>Wojciech Kocikowski - wiceprezes zarządu ds. finansowych i kontrolingu i Piotr Skubel - wiceprezes zarządu ds. handlu i marketingu nie zamierzają ponownie kandydować do zarządu Amiki. Spółka nie wyznaczyła daty walnego zgromadzenia, które zatwierdza sprawozdanie finansowe za 2018. Tego dnia rozpoczyna się nowa kadencja zarządu.</p>	
Benefit Systems	<p><b>Wywiad z szefową relacji inwestorskich grupy</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Benefit Systems rozważa otwarcie w Polsce w '19 kilkunastu klubów fitness.</li> <li>• Otwarcie jednego klubu to dla spółki wydatek średnio na poziomie 2-3 mln zł.</li> <li>• Od początku roku spółka pozyskała w ramach przejęć trzy kluby, koncentrując się jednak na otwieraniu klubów w ramach prowadzonych przez spółkę sieci.</li> </ul>	
Enea	<p><b>Zarząd Enei rekomenduje przeznaczyć cały zysk za '18 na inwestycje</b></p> <p>Zarząd Enei rekomenduje przeznaczenie całego zysku netto za 2018 rok w kwocie 727,1 mln zł na finansowanie inwestycji, poprzez zwiększenie kapitału rezerwowego. Enea poinformowała, że rekomendacja zarządu jest efektem "znaczących potrzeb inwestycyjnych", wynikających między innymi ze strategii rozwoju grupy do 2030 roku. Spółka podała w opublikowanym 21 marca raporcie rocznym, że analizuje możliwość wypłaty dywidendy za 2018 rok. Ostatni raz Enea wypłaciła dywidendę w 2017 roku. Łącznie na ten cel trafiło wówczas 110,36 mln zł, a dywidenda na akcję wyniosła 0,25 zł.</p>	
mBank	<p><b>mBank wyemitował obligacje o wartości 125 mln CHF w ramach programu EMTN</b></p> <p>mBank wyemitował w ramach programu emisji euroobligacji (EMTN) niezabezpieczone obligacje o łącznej wartości nominalnej 125 mln CHF. Stały kupon wynosi 1,0183 proc. p.a. i jest płatny rocznie. Termin zapadalności obligacji przypada na 4 października 2024 roku. Jak podano, kwota 125 mln CHF stanowi - według średniego kursu NBP z 5 kwietnia - równowartość 477,8 mln zł. Bank podał, że agencje ratingowe S&amp;P Global Ratings i Fitch Ratings przyznały dla wyemitowanej transzy obligacji ratingi na poziomie odpowiednio "BBB+" i "BBB". Ratingi te są zgodne z ocenami programu EMTN i ratingami długoterminowymi mBanku przyznanymi przez obie agencje. Obligacje podlegają prawu angielskiemu i będą przedmiotem obrotu na szwajcarskiej giełdzie SIX Swiss Exchange. W kwietniu 2018 roku zarząd mBanku zgodził się na ustanowienie nowego programu emisji papierów dłużnych EMTN o maksymalnej wartości 3 mld euro. W czerwcu 2018 roku bank wyemitował w ramach tego programu obligacje o łącznej wartości nominalnej 180 mln CHF..</p>	
PKN Orlen	<p><b>Orlen Projekt podtrzymuje, że miał prawo odstąpić od umowy z Polwaxem z powodu braku płatności</b></p> <p>Orlen Projekt - w odpowiedzi na czwartkowy komunikat ESPI Polwaxu o odstąpieniu od umowy na realizację instalacji odolejania rozpuszczalnikowego z powodu uchybień wykonawcy - odrzuca zarzuty i podtrzymuje, że Polwax nie realizował płatności za wykonane usługi. Polwax poinformował w czwartek, że odstąpił od umowy z Orlen Projekt z powodu uchybień wykonawcy w trakcie realizacji inwestycji. Orlen Projekt na zlecenie Polwaxu był głównym wykonawcą instalacji odolejania rozpuszczalnikowego. Wcześniej o odstąpieniu od tej umowy informował Orlen Projekt.</p>	
PKP Cargo	<p><b>PKP Cargo wypłaci nagrody jednorazowe</b></p> <p>PKO BP ocenia, że wypłata w 2020 roku dywidendy z niepodzielonej części zysku za 2018 rok mogłaby oznaczać, że w perspektywie kolejnego roku zdolności dywidendowe banku wzrosną ponad obecne 50 proc.</p> <p>PKO BP podał, że jego rada nadzorcza pozytywnie zaopiniowała rekomendację zarządu banku dotyczącą podziału zysku za 2018 rok. Rekomendacja ta przewiduje wypłatę 1,66 mld zł dywidendy z zysku za 2018 rok oraz pozostawienie niepodzielonego 1,67 mld zł zysku.</p>	



## sWIG80 i inne

+/-

BoomBit	<b>KNF zatwierdził prospekt emisyjny spółki BoomBit</b>	
	Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny spółki BoomBit w związku z planowaną ofertą publiczną. Debiut planowany jest na maj. BoomBit zamierza opublikować prospekt w poniedziałek, 8 kwietnia. BoomBit jest producentem oraz wydawcą gier na mobilne systemy operacyjne - iOS (Apple App Store) oraz Android (Google Play). Gry wydawane są w formule free-to-play. Spółka złożyła prospekt emisyjny w KNF w sierpniu 2018 roku. Prezes Marcin Olejarz informował wówczas, że wartość oferty przekroczyć ma 100 mln zł.	
J.W. Construction	<b>J.W. Construction rozpoczyna skup akcji własnych</b>	
	J.W. Construction chce skupić do 11.000.000 akcji własnych, stanowiących do 12,38 proc. kapitału zakładowego, po cenie 2,70 zł za akcję. Przyjmowanie zapisów rozpocznie się 8 kwietnia, a zakończy 18 kwietnia 2019 r. Planowany termin transakcji nabycia to 26 kwietnia 2019 r. Skup akcji własnych przeprowadzany jest z celem ich umorzenia wraz z obniżeniem kapitału zakładowego spółki.	
Kino Polska	<b>Zarząd Kino Polska TV rekomenduje 0,3 zł dywidendy na akcję</b>	
	Zarząd Kino Polska TV rekomenduje przeznaczenie na dywidendę z zysku za 2018 rok 5,95 mln zł, czyli 0,3 zł na akcję. Zysk wyniósł 13,4 mln zł. Z zysku za 2017 rok spółka wypłaciła akcjonariuszom 10,9 mln zł dywidendy, co dało 0,55 zł na akcję.	
Mirbud/JHM Development	<b>Mirbud chce przejąć całkowitą kontrolę nad JHM Development i wycofać ją z GPW</b>	
	Zarząd Mirbudu zdecydował o rozpoczęciu analizy możliwości i scenariuszy przejścia całkowitej kontroli nad spółką JHM Development i wycofania jej z obrotu na GPW. Decyzja w tej sprawie powinna zapaść do końca kwietnia. Spółka podała, że zarząd zawarł w piątek z doradcą prawnym i finansowym umowy na przeprowadzenie analiz i doradztwo. Według strony internetowej JHM Development, Mirbud kontroluje obecnie 86,28 proc. jej kapitału. Podstawowym przedmiotem działalności JHM Development jest budowa nieruchomości mieszkalnych i komercyjnych. Spółka zajmuje się także wynajmem nieruchomości komercyjnych.	
Monnari	<b>Przychody Monnari Trade w III wyniosły ok.19,3 mln zł, więcej rdr o 17 proc.</b>	
	Skonsolidowane przychody ze sprzedaży Monnari Trade w marcu 2019 roku wyniosły ok. 19,3 mln zł i były wyższe od przychodów osiągniętych w analogicznym okresie roku poprzedniego o 17 proc. Jak podano, przychody za marzec obejmują około 1,3 mln zł przychodów odnotowanych przez grupę Centro 2017. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w okresie styczeń-marzec 2019 roku wyniosły ok. 57,6 mln zł, co oznacza wzrost rdr o 21 proc. Przychody za okres styczeń-marzec obejmują około 3,3 mln zł przychodów grupy Centro 2017.	
Oponeo	<b>Wywiad z prezesem</b>	
	Oponeo.pl planuje utrzymanie w 2019 roku kilkunastoprocentowego wzrostu przychodów, po zwwyżce sprzedaży grupy o 19 proc. w 2018 roku. Wzrost marży brutto na sprzedaży ma sięgnąć 0,5-1 proc. po jej zwiększeniu o 0,7 p.p. do 19,2 proc. w ubiegłym roku.	
Patentus	<b>Patentus ma umowę z PGG</b>	
	Patentus zawarł z Polska Grupą Górniczą umowę o wartości 50,8 mln zł netto na dostawę m.in. przenośników zgrzebłowych, podścianowych i kruszarek. Umowa ma zostać zrealizowana do 20 tygodni od wystawienia zamówienia.	
PBKM	<b>PBKM planuje przeznaczyć na inwestycje w '19 około 15 mln zł</b>	
	Planowane przez Polski Bank Komórek Macierzystych (PBKM) nakłady inwestycyjne na 2019 rok wynoszą około 15 mln zł, nie licząc ewentualnych akwizycji. Środki mają głównie trafić na rozbudowę obecnego laboratorium w Polsce, zakup urządzeń medycznych wykorzystywanych w bieżącej działalności, budowę nowego laboratorium w Turcji, realizację projektów biotechnologicznych oraz wyposażenie IT i zakup oprogramowania. Grupa planuje sfinansować inwestycje środkami własnymi oraz leasingiem.	





## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<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
	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.
<b>Piątek, 12 kwietnia 2019</b>		
	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.

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.





## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 8 kwietnia 2019</b>							
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	luty	-1,30%	-0,50%	0,10%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	luty	-1,60%	-0,70%	1,40%
	10:30	Strefa Euro	Indeks Sentix	kwiecień		-200,00%	-220,00%
<b>Wtorek, 9 kwietnia 2019</b>							
	9:00	Słowacja	Bilans handlu zagranicznego (EUR)	luty			175 mln
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	marzec		3,40%	3,10%
<b>Środa, 10 kwietnia 2019</b>							
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	luty		-0,50%	1,30%
	9:00	Czechy	Inflacja CPI (r/r)	marzec			2,70%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	luty			1,70%
	10:30	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	luty		-0,80%	-0,90%
	13:45	Strefa Euro	Stopa depozytowa	kwiecień		-0,40%	-0,40%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	marzec		0,20%	0,10%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	marzec		0,30%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	marzec		2,10%	2,10%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	marzec		1,80%	1,50%
	14:30	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	kwiecień			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-2,5 mln brk	7,2 mln brk
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	marzec			
<b>Czwartek, 11 kwietnia 2019</b>							
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	marzec		2,30%	1,50%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	marzec		0,50%	0,10%
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (m/m)	marzec		0,40%	0,40%
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	marzec		1,30%	1,50%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (m/m)	marzec		0,80%	0,00%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (r/r)	marzec		1,10%	1,30%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	marzec		0,30%	0,10%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	marzec		1,90%	1,90%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		208 tys.	202 tys.
<b>Piątek, 12 kwietnia 2019</b>							
		Polska	Decyzja S&P ws. ratingu				
		Chiny	Eksport (r/r)	marzec		7,30%	-20,80%
		Chiny	Import (r/r)	marzec		-1,30%	-5,20%
	9:00	Hiszpania	Inflacja CPI (r/r)	marzec		1,30%	1,10%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	luty		-0,60%	1,40%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	luty		-1,00%	-1,10%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, wst.	kwiecień		97,50	98,40



## 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 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](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 Wtórny	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.****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.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)