



KOMENTARZ PORANNY 2019-04-12 08:18



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Czwartkowa sesja na zachodnich giełdach przebiegała pod znakiem niedużych wahań, przy czym ostatecznie znaczna część rynku zakończyła dzień z niewielkim zyskiem. Wyjątek stanowiła giełda w Londynie z wynikiem -0,05%, mimo iż 27 państw UE zgodziły się na przedłużenie terminu opuszczenia Wielkiej Brytanii ze struktur UE, co miało nastąpić najpóźniej do 31 października br. Neutralnie zakończyła się również sesja za oceanem, chociaż na rynek napłynęły informacje o dalszych postępach w negocjacjach na linii USA-Chiny. Wg sekretarza Skarbu USA S. Mnuchina, oba państwa osiągnęły porozumienie w głównych kwestiach funkcjonowania mechanizmów implementujących zapisy negocjowanej umowy handlowej.

Niemniej wpływ na rynek miały również oczekiwania co do polityki monetarnej prowadzonej przez największe banki centralne. W centrum uwagi znalazły się wczoraj wypowiedzi bankierów centralnych ze strefy euro i USA. Szef francuskiego banku centralnego Francois Villeroy stwierdził, że EBC powinien utrzymać akomodacyjną politykę monetarną tak długo jak będzie to konieczne do osiągnięcia celu inflacyjnego. Dodatkowo stwierdził, że trudno powiedzieć jakie kroki podjęte mogłyby być w przypadku dalszego pogorszenia się sytuacji w strefie euro, ale jak stwierdził, „EBC ma wciąż amunicję”. Wiceszef Fed Richard Clarida stwierdził z kolei w czwartek, że Fed powinien na razie być cierpliwy z podejmowaniem kolejnych decyzji ws. wysokości stóp procentowych. Mimo powyższego nieduże zmiany notowały rentowności na bazowych rynkach stopy procentowej. Dochodowości 10-letnich obligacji USA wahały się w okolicy 2.50%. Rentowności 10-letnich bundów znajdują się nieco poniżej zera.

Zdecydowanie słabsze nastroje panowały na krajowym rynku akcji, którego zmiany pokrywały się z zachowaniem pozostałych rynków rozwijających się, którym ciężyła umacniająca się dolar amerykański. WIG20 zakończył dzień z 0,70% stratą, a w grupie blue chips najmocniej ciążyły walory PGE, PKN Orlen oraz LPP. Z kolei ubiegłotygodniowe straty odrabiał CD Projekt. Na wyróżnienie zasługują notowania sWIG80, który w małym sprzyjającym otoczeniu zanotował symboliczny zysk na poziomie 0,05%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Poza porannymi danymi z Państwa Środka, odnośnie wymiany handlowej, w dalszej części dnia poznamy publikację m.in. lutowej produkcji przemysłowej w strefie euro oraz na Węgrzech, jak i wstępny odczyt indeksu Uniwersytetu Michigan za kwiecień. Na dziś zaplanowano również rewizję ratingu Polski przez firmę S&P (oczekiwany brak zmian).

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	61 168,92	-0,63%	2,86%	6,03%
WIG20	2 374,97	-0,70%	3,25%	4,32%
mWIG40	4 228,66	-0,73%	1,59%	8,17%
sWIG80	12 196,10	0,05%	2,85%	15,40%
WIG20 USD	624,92	-0,64%	4,13%	3,27%
WIG20 TR	4 192,39	-0,70%	3,25%	4,32%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 888,32	0,00%	3,77%	15,20%
Nasdaq C.	7 947,36	-0,21%	5,15%	19,80%
DAX	11 935,20	0,25%	3,39%	13,00%
CAC40	5 485,72	0,66%	4,17%	16,00%
FTSE250	19 621,18	0,70%	2,77%	12,10%
BUX	42 693,52	1,11%	4,59%	9,08%
IBEX	9 445,40	0,41%	2,98%	10,60%
NIKKEI	21 860,83	0,69%	1,66%	9,22%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,906	0,1 pb	2,4 pb	6,7 pb
USA	2,499	3,2 pb	-14,2 pb	-18,7 pb
Niemcy	-0,009	1,6 pb	-9,2 pb	-43,5 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2831	0,06%	-0,39%	-0,16%
USD/PLN	3,8047	0,22%	-0,34%	1,70%
CHF/PLN	3,7936	0,17%	0,37%	-0,43%
GBP/PLN	4,9671	-0,02%	-1,71%	4,10%
EUR/USD	1,1257	-0,16%	-0,05%	-1,83%
USD/JPY	111,63	0,64%	0,27%	1,76%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	70,83	-1,25%	6,38%	31,70%
WTI (\$/bbl)	63,58	-1,59%	12,00%	40,00%
Złoto (\$/ozt)	1 293,30	-1,57%	0,17%	0,94%
Miedź (c/lb)	288,70	-1,32%	-0,48%	9,73%

NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 11.04.2019

WZROSTY		SPADKI	
TIM	10,79%	ALTUSTFI	-10,55%
STALPROFI	9,55%	VOTUM	-6,71%
MAXCOM	5,26%	BUDIMEX	-4,40%
RAFAKO	4,63%	MONNARI	-4,38%
ENERGOINS	3,64%	MOSTALPLC	-3,64%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	574,56	63,81%	30,07%

NAIWIĘKSZE OBROTY 11.04.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
KGHM	69,22	4 006	-1,03%
CDPROJEKT	66,43	4 578	2,60%
PKNORLEN	65,42	3 378	-1,52%
PKOBP	58,28	2 691	-0,48%
PZU	43,30	2 446	0,39%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

<p>Alior Bank, PKN Orlen</p>	<p>Alior Bank chce przejąć 100 proc. akcji Ruchu, a następnie sprzedać je PKN Orlen Alior Bank, PKN Orlen i PZU zawarły porozumienie w sprawie warunków transakcji dotyczącej przejęcia spółki Ruch. Porozumienie zakłada, że bank przejmie 100 proc. akcji Ruchu, a następnie sprzeda je PKN Orlen. "Jeżeli oferta zaproponowana przez Orlen zostanie zaakceptowana przez wierzycieli, Ruch będzie w stanie odzyskać płynność finansową, co z kolei na dalszych etapach restrukturyzacji, przełoży się na możliwość uregulowania części zobowiązań wobec wierzycieli. W dalszym ciągu będziemy aktywnie wspierać proces restrukturyzacji".</p>
<p>Comarch</p>	<p>Wypłata z gwarancji bankowej Zakład Ubezpieczeń Społecznych zażądał od CaixaBank wypłaty z gwarancji bankowej należytego wykonania umowy z Comarchem na utrzymanie systemu KSI. Wysokość gwarancji to 24,2 mln zł. Gwarancja bankowa została udzielona ZUS na zlecenie konsorcjum firm Comarch i Comarch Polska zgodnie z postanowieniami umowy na utrzymanie Kompleksowego Systemu Informatycznego ZUS. Termin wypłaty gwarancji wynosi 14 dni od dnia otrzymania przez bank żądania wypłaty (11 kwietnia).</p>
<p>Cyfrowy Polsat</p>	<p>Budowa księgi popytu na obligacje Cyfrowy Polsat rozpoczął budowę księgi popytu na siedmioletnie obligacje o wartości 1 mld zł.. Oczekiwana przez spółkę marża to 190-200 punktów bazowych ponad stawkę WIBOR 6M, podczas gdy marża w obecnej serii obligacji wynosi 250 pb. Emisja ma nastąpić 26 kwietnia. Obligacje mają być notowane w systemie obrotu GPW lub BondSpot.</p>
<p>LPP</p>	<p>Komentarze Zarządu</p> <ul style="list-style-type: none"> • Marża brutto grupy LPP w 2019 roku może być bliżej dolnego przedziału 54-55 proc. • "Marża handlowa w czwartym kwartale była rekordowo wysoka. Udaje nam się wypracowywać coraz lepsze marże dzięki temu, że kolekcje są ładniejsze i klienci chętniej kupują, ale z drugiej strony pomagał nam trochę w ubiegłym roku kurs dolara. Dość dużo ciągle jeszcze zamawiamy towarów w Azji i początek roku - pierwszy, drugi kwartał - kiedy dolar był na poziomie 3,4-3,6 pomagał nam w uzyskaniu lepszych marż handlowych". • LPP podtrzymuje, że dynamika wzrostu sprzedaży LFL w 2019 r. będzie jednocyfrowa.
<p>Pekao</p>	<p>Komentarze Zarządu</p> <ul style="list-style-type: none"> • Bank Pekao nie planuje zamykać oddziałów w 2019 roku, pracuje nad ich nowymi formatami i zakłada, że do końca roku będzie w nich działało do 200 placówek banku. • "Pracujemy nad nowym formatem od pewnego czasu. Będziemy to realizować etapowo, nie będzie sytuacji, że wszystkie oddziały będziemy zmieniać równocześnie". • Poinformował, że w tym roku wprowadzony ma być format oddziałów z ograniczoną funkcjonalnością obsługi gotówkowej(cash lite), także format tzw. hubów gotówkowych, czyli dużych oddziałów z obsługą gotówkową, także dla klientów firmowych. • "Mamy bardzo silną bazę klientów, która preferuje bankowość oddziałową. Bankowość oddziałowa nawet w długim okresie zostanie, obecna liczba 850 oddziałów na dzień dzisiejszy wydaje się optymalna. Analizujemy mocniejsze wejście we franczyzę, ale decyzji jeszcze nie mamy. W tym roku nie zakładamy zamknięć oddziałów". • Bank Pekao rozważa w 2019 roku emisję długu podporządkowanego.



- Bank Pekao utrzymuje w 2019 roku silne trendy sprzedażowe i podtrzymuje cele ze strategii do 2020 roku.

Polimex-Mostostal	<p>Wyniki finansowe</p> <p>Zysk netto grupy Polimex-Mostostal w 2018 roku wyniósł 16,2 mln zł, podczas gdy rok wcześniej grupa miała 137 mln zł straty. Aktualny portfel zamówień grupy pomniejszony o sprzedaż przypadającą na konsorcjantów wynosi ok. 1,54 mld zł.</p> <p>Polimex podał, że aktualny portfel zamówień w poszczególnych latach kształtuje się następująco: na 2019 rok - 1.170 mln zł, na 2020 rok - 350 mln zł, a na 2021 rok i lata następne - 20 mln zł.</p> <p>Przychody ze sprzedaży grupy wyniosły w 2018 roku 1.637 mln zł, czyli spadły o 48 proc. Spółka podała, że spadek wynikał z zakończenia realizacji kontraktu Kozienice, które nastąpiło w grudniu 2017 roku.</p> <p>Zysk na działalności operacyjnej wyniósł 35,5 mln zł w porównaniu do straty w 2017 roku w wysokości 74,2 mln zł. Polimex poinformował, że lepszy wynik z działalności operacyjnej w stosunku do 2017 roku wynika z ujęcia wówczas jednorazowego kosztu z tytułu utraty wartości firmy w wysokości 191,5 mln zł.</p> <p>EBITDA w 2018 roku wyniosła 62,1 mln zł. Wskaźnik rentowności netto sprzedaży wyniósł 1,0 proc., natomiast marża EBITDA wyniosła 3,8 proc.</p>	
sWIG80 i inne		+/-
Asseco Eastern Europe	<p>South Wyplata dywidendy</p> <p>Akcjonariusze Asseco South Eastern Europe zdecydowali o wypłacie 0,52 zł dywidendy na akcję z zysku za 2018 rok oraz kapitału rezerwowego.</p> <p>Łącznie na dywidendę trafi 26,99 mln zł. Dzień dywidendy został ustalony na 28 czerwca, jej wypłata ma nastąpić 11 lipca.</p>	
Brand24	<p>Wniosek o zatwierdzenie prospektu emisyjnego</p> <p>Brand24 złożył w Komisji Nadzoru Finansowego wniosek o zatwierdzenie prospektu emisyjnego. Spółka nie planuje emisji akcji.</p> <p>"Wprowadzenie Brand24 na główny parkiet GPW to jeden z naszych celów na ten rok. Przejście z NewConnect na rynek główny mieliśmy w planach od samego początku, gdy wprowadzaliśmy spółkę do obrotu, będzie to kolejny milowy krok w rozwoju Brand24. (...) Nie planujemy przy tej okazji emisji akcji, gdyż środki już pozyskane od inwestorów oraz dostępne finansowanie bankowe są wystarczające, by dalej się rozwijać".</p>	+
Cherrypick Games	<p>Pozyskanie finansowania</p> <p>Główni akcjonariusze Cherrypick Games sprzedali części swoich akcji i wsparli spółkę kwotą 6,6 mln zł, która trafi na przyspieszenie pozyskiwania nowych graczy w My Spa Resort.</p> <p>Spółka podała, że Marcin Kwaśnica i Michał Sroczyński sprzedali na rzecz inwestorów, działających w branży gier wideo i mobilnych, część posiadanych przez siebie akcji tj. łącznie 112.050 sztuk akcji, po cenie 59 zł za jedną akcję.</p> <p>Założyciele studia zobowiązali się do udzielenia spółce pożyczki na inwestycję w marketing i jednocześnie zadeklarowali udział w podwyższeniu kapitału spółki.</p> <p>Spółka podała, że sposób przeprowadzenia podwyższenia kapitału zakładowego poprzez sprzedaż istniejących akcji spółki przez tych dwóch akcjonariuszy oraz późniejsze objęcie przez nich akcji nowej emisji wynika z polityk inwestycyjnych nowych inwestorów, które polegają na ograniczeniu w obejmowaniu akcji nienotowanych na rynku NewConnect lub rynku regulowanym GPW.</p>	
MOL	<p>Wyplata dywidendy</p> <p>Walne zgromadzenie spółki MOL zdecydowało, aby z zysku za 2018 rok przeznaczyć na dywidendę łącznie 107,3 mld HUF.</p> <p>Jak podawał wcześniej MOL, dywidenda na akcję miałyby wynieść 142,5 HUF.</p>	+
Neuca	<p>Skup akcji własnych</p> <p>Neuca skupiła 127.534 akcji własnych po cenie 275 zł za jedną akcję.</p> <p>Przed rozliczeniem transakcji Neuca posiadała 58.284 akcji własnych, a po jego rozliczeniu</p>	+



	<p>ma 185.818 akcji, stanowiących 4,1 proc. kapitału zakładowego i głosów na WZ. Spółka podała, że DM mBanku przyjął zapisy na sprzedaż 823.056 akcji. Stopa redukcji wyniosła 84,51 proc.</p>	
Polnord	<p>Dane operacyjne za 1Q19 W pierwszym kwartale 2019 roku grupa Polnord, według danych ważonych udziałem w spółkach grupy, sprzedała na podstawie zawartych umów przedwstępnych i rezerwacyjnych łącznie 95 lokali brutto. Szacunkowa liczba lokali, które zostaną rozpoznane w wyniku finansowym grupy za pierwszy kwartał wyniesie 64 sztuki. Spółka podała, że w pierwszym kwartale anulowano 104 umowy zawarte w 2018 roku.</p>	-
TIM	<p>Komentarze Zarządu</p> <ul style="list-style-type: none"> • TIM przewiduje spowolnienie w sektorze budowlanym w drugim półroczu 2019 roku. • "W sektorze budowlanym spodziewam się spowolnienia w drugim półroczu z powodu zatorów płatniczych i nierentownych kontraktów". • "Jeśli byśmy przyjęli, że inflacja w tym roku wyniesie 2,5-2,7 proc., więc wyższa naszych przychodów powinna w tym roku wynieść 7,7 proc.". • TIM chciałby regularnie wypłacać dywidendę, jeśli sytuacja finansowa spółki na to pozwoli. • TIM zakłada wzrost przychodów do co najmniej 1 mld zł i wyższą rentowność EBITDA do nie mniej niż 3,6 proc. • Spółka podała, że realizacja celu ma być możliwa dzięki równoległemu rozwojowi w funkcjonującym od ponad pięciu lat hybrydowym modelu sprzedaży artykułów elektrotechnicznych oraz tworzenie alternatywnych modeli handlu materiałami technicznymi, które do 2021 roku mają wygenerować powyżej 10 proc. obrotów TIM-u. 	+
Wittchen	<p>Zatwierdzenie programu motywacyjnego na lata '19-'21</p> <ul style="list-style-type: none"> • Rada nadzorcza Wittchen warunkowo zatwierdziła program motywacyjny dla kadry kierowniczej spółki na lata 2019-2021 - warunkiem jest zgoda akcjonariuszy na emisję akcji związaną z programem. • łącznie w ramach programu motywacyjnego miałyby zostać wyemitowanych do 210 tys. akcji spółki (po 70 tys. w każdym roku trwania programu), co odpowiadałoby 1,16 proc. wszystkich papierów wyemitowanych dotąd przez Wittchen. • Programem miałby być objęci obecni i przyszli członkowie "szeroko rozumianego kierownictwa spółki" i spółek z grupy, w tym menedżerowie, pracownicy i współpracownicy oraz obecni i przyszli członkowie zarządu Wittchen. • Warunkiem emisji akcji w ramach programu miałyby być m.in. osiągnięcie przez spółkę w 2019 roku wzrostu przychodów o 15 proc. wobec bazowego poziomu z 2018 roku. Do uruchomienia programu w latach 2020 i 2021 potrzebny byłby każdorazowo wzrost o kolejne 15 proc. wobec stanu z 2018 roku. • Jako warunek programu wskazano ponadto zwiększenie przez spółkę przychodów z rynków zagranicznych - wobec bazowego poziomu z 2018 roku - corocznie o 45 proc. w latach 2019-2021 roku. • Program motywacyjny zakłada ponadto wzrost zysku EBITDA spółki, z poziomu 2018 roku, o 10 proc. w każdym z lat 2019-2021, z pominięciem kosztów samego programu. 	+



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Czwartek, 11 kwietnia 2019		
	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.
Piątek, 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
Poniedziałek, 8 kwietnia 2019							
	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	-30,00%	-200,00%	-220,00%
Wtorek, 9 kwietnia 2019							
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	marzec	3,70%	3,50%	3,10%
Środa, 10 kwietnia 2019							
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	luty	0,40%	-0,50%	1,20%
	9:00	Czechy	Inflacja CPI (r/r)	marzec	3,00%	2,90%	2,70%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	luty	0,80%	-0,50%	1,90%
	10:30	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	luty	0,10%	-0,80%	-0,30%
	13:45	Strefa Euro	Stopa depozytowa	kwiecień	-0,40%	-0,40%	-0,40%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	marzec	0,10%	0,20%	0,10%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	marzec	0,40%	0,30%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	marzec	2,00%	2,10%	2,10%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	marzec	1,90%	1,80%	1,50%
	14:30	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	kwiecień			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	7 mln brk	2,5 mln brk	7,2 mln brk
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	marzec			
Czwartek, 11 kwietnia 2019							
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	marzec	2,30%	2,30%	1,50%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	marzec	0,40%	0,50%	0,10%
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (m/m)	marzec	0,40%	0,40%	0,40%
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	marzec	1,30%	1,30%	1,50%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (m/m)	marzec	0,80%	0,80%	0,00%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (r/r)	marzec	1,10%	1,10%	1,30%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	marzec	0,60%	0,30%	0,10%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	marzec	2,20%	1,90%	1,90%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	196 tys.	208 tys.	20 tys.
Piątek, 12 kwietnia 2019							
		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		98,00	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 (narastającego 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
www.bnpparibas.pl

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Telefon:	Adres e-mail:
Michał Krajczewski, CFA	22 507 52 91	michal.krajczewski@bnpparibas.pl
Adam Aniot	22 507 52 93	adam.aniot1@bnpparibas.pl
Szymon Nowak	22 507 52 92	szymon.nowak@bnpparibas.pl
Lukas Cinikas	22 507 52 94	lukas.cinikas@bnpparibas.pl
Tomasz Mazurek	22 507 52 76	tomasz.mazurek@bnpparibas.pl

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

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

Internetowe serwisy transakcyjne

SIDOMA WEB

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

SIDOMA PROFESSIONAL

- dotychczasowy system - wersja dla klientów doświadczonych

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

DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza analiza nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta Banku BGŻ BNP Paribas S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www.bnp-paribas.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 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 418 918 zł, w całości wpłacony.

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