



KOMENTARZ PORANNY

2019-04-11 08:32



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Po realizacji zysków pod koniec tygodnia, GPW pokazało ponowny powrót popytu w trakcie wczorajszej sesji. WIG20 zyskując ponad 1,0% zbliżył się raz jeszcze do poziomu 2 400 pkt. stanowiących ważny opór dla indeksu. Krajowa giełda odrabia więc zaległości względem indeksu MSCI Emerging Markets, który przebił lokalne szczyty już na początku kwietnia. Analogicznie giełdy w USA i Europie zbliżają się do ubiegłorocznych szczytów notowań, podczas gdy WIG20 jest ok. 8% poniżej analogicznych poziomów. Zwracamy uwagę na szerokość wczorajszych wzrostów, gdyż tylko jedna spółka z WIG20 (Alior) zakończyła dzień minimalnie pod kreską.

W trakcie dnia w centrum uwagi były działania banków centralnych. Posiedzenie EBC nie przyniosło zaskoczeń, gdyż utrzymany został poziom stóp procentowych. EBC zmienił natomiast forward guidance dla stóp procentowych - mają one pozostać bez zmian co najmniej do końca 2019 r., co było jednak oczekiwane przez rynek. Ponadto prezes Draghi zauważył, że bilans czynników ryzyka dla wzrostu gospodarczego w strefie euro jest obecnie negatywny. Podobnie ostrożne wypowiedzi mieliśmy zawarte w publikacji minetek z marcowego posiedzenia FOMC - większość członków Fed uważa, że ryzyka dla perspektyw wzrostu PKB uzasadniają wstrzymanie podwyżek stóp proc. w 2019 r.

Trend wzrostowy kontynuują notowania ropy naftowej - gatunek Brent po przebiciu poziomu 70 USD/bbl jest już obecnie kwotowany powyżej 71 USD na co wpływają obawy o konflikt w Libii i o możliwe zakłócenia w dostawach ropy z tego kraju, a także ciągle spadająca produkcja ropy w Wenezueli.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Wczorajsze informacje ze strony banków centralnych potwierdzają gotębie i ostrożne nastawienie Fed oraz EBC co powinno w krótkim terminie wspierać zarówno spadek rentowności obligacji, jak i wzrost na rynkach akcji. Nastroje inwestorów pod koniec tygodnia zależeć będą natomiast od najnowszych informacji dotyczących Brexitu - w trakcie trwającego szczyt państw UE, Wielka Brytania wnioskuje o kolejne odsunięcie w czasie terminu wyjścia ze struktur Wspólnoty, tym razem do 31 października br.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	61 556,46	0,75%	3,51%	6,70%
WIG20	2 391,80	1,01%	3,98%	5,06%
mWIG40	4 259,83	0,17%	2,34%	8,96%
sWIG80	12 190,37	-0,18%	2,81%	15,30%
WIG20 USD	628,95	0,93%	4,80%	3,94%
WIG20 TR	4 222,10	1,01%	3,98%	5,06%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 888,21	0,35%	3,77%	15,20%
Nasdaq C.	7 964,24	0,69%	5,37%	20,00%
DAX	11 905,91	0,47%	3,14%	12,80%
CAC40	5 449,88	0,25%	3,49%	15,20%
FTSE250	19 484,84	0,26%	2,05%	11,30%
BUX	42 225,87	0,38%	3,45%	7,89%
IBEX	9 406,50	-0,01%	2,56%	10,10%
NIKKEI	21 711,38	0,11%	2,78%	8,48%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,905	-1,7 pb	2,3 pb	6,6 pb
USA	2,467	-3,5 pb	-17,4 pb	-21,9 pb
Niemcy	-0,025	-1,5 pb	-8,9 pb	-45,1 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2804	-0,10%	-0,45%	-0,22%
USD/PLN	3,7963	-0,20%	-0,56%	1,48%
CHF/PLN	3,7871	-0,44%	0,19%	-0,60%
GBP/PLN	4,9680	0,04%	-1,69%	4,12%
EUR/USD	1,1275	0,09%	0,11%	-1,67%
USD/JPY	110,92	-0,19%	-0,36%	1,11%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	71,73	1,59%	7,74%	33,30%
WTI (\$/bbl)	64,61	0,98%	13,80%	42,30%
Złoto (\$/ozt)	1 313,90	0,43%	1,77%	2,54%
Miedź (c/lb)	292,55	-0,29%	0,84%	11,20%

NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 10.04.2019

WZROSTY		SPADKI	
ALTUSTFI	26,15%	TORPOL	-4,58%
MOSTALPLC	22,77%	11BIT	-4,00%
PATENTUS	7,93%	CORMAY	-3,67%
BRASTER	7,89%	EKOEXPORT	-3,06%
DATAWALK	7,62%	MOSTALWAR	-2,78%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	724,76	5,88%	93,33%

NAIWIĘKSZE OBROTY 10.04.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKOBP	80,37	5 253	0,30%
CDPROJEKT	63,05	5 193	2,26%
PZU	60,71	3 867	0,34%
PKNORLEN	59,24	3 825	1,85%
DINOPL	52,54	2 156	1,29%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Budimex	<p>Szacunkowy zysk netto w 1Q'19</p> <p>Budimex szacuje, że skonsolidowany zysk netto w I kwartale 2019 roku wyniósł 29 mln zł (-54% r/r). Wynik netto segmentu budowlanego za I kwartał wyniósł 6 mln zł, (-85% r/r). Jak podaje spółka: "Spadek skonsolidowanego wyniku netto wynika przede wszystkim ze spadku rentowności w segmencie budowlanym w efekcie wzrostu cen materiałów oraz usług podwykonawczych"</p>	-
Budimex	<p>Dywidenda</p> <p>arząd Budimeksu zarekomenduje walnemu zgromadzeniu przeznaczenie na dywidendę około połowy zysku netto osiągniętego w 2018 roku, co oznacza, że dywidenda na akcję wyniesie ma 6,30 zł (DY=4,2%). Proponowanym dniem ustalenia prawa do dywidendy jest 6 czerwca 2019 roku, a termin jej wypłaty to 19 czerwca 2019 roku.</p>	
Cyfrowy Polsat	<p>Umowa o finansowanie z EBOiR</p> <p>Cyfrowy Polsat podpisał umowę ramową z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju związaną z rozważanym przez EBOiR zakupem obligacji, które mogą zostać wyemitowane w ramach programu emisji o łącznej maksymalnej do 1 mld zł.</p>	
Kruk	<p>Dane operacyjne za 1Q'19</p> <p>Kruk wydał w pierwszym kwartale 2019 roku na zakup portfeli wierzytelności 179 mln zł (+43% r/r) o wartości nominalnej 1 390 mln zł (+131,6% r/r). Kruk poinformował, że kupił w pierwszym kwartale 37 portfeli wierzytelności na pięciu rynkach: w Rumunii, Polsce, Hiszpanii, Czechach i na Słowacji. Najwięcej nakładów zostało zrealizowanych w Rumunii i w Polsce – odpowiednio około 45 i 34% sumy nakładów.</p> <p>Wartość spłat z tytułu obsługi nabytych portfeli wyniosła 427 mln zł (+18% r/r). Największy udział mieli klienci z Polski i Rumunii, z rosnącym udziałem spłat z rynku włoskiego i hiszpańskiego.</p>	+
LPP	<p>Plany na 2019 r.</p> <ul style="list-style-type: none"> Grupa LPP zakłada na 2019 rok CAPEX na poziomie 860 mln zł, z czego 670 mln zł chce przeznaczyć na sklepy, 110 mln zł na inwestycje w biura, a 30 mln zł na logistykę. W listopadzie spółka podawała, że planowany CAPEX na 2019 rok to ok. 700 mln zł. łączny CAPEX grupy na lata 2019-2022 wynosi 3,16 mld zł, w tym 2,24 mld zł na sklepy. LPP spodziewa się w tym roku marży w przedziale 54-55 proc. (54,7% w 2018 r.) i dwucyfrowego wzrostu sprzedaży. Wzrost powierzchni handlowej ma wynieść +11% r/r. Grupa planuje wejście ze sklepami własnymi do Bośni i Hercegowiny oraz Finlandii. W rezultacie na koniec 2019 roku salony marki Reserved powinny znajdować się w 25 krajach. Przychody z e-commerce w 2019 roku powinny przekroczyć 1 mld zł. Grupa podtrzymała cel jakim jest 20-proc. udział e-commerce w sprzedaży w 2021 roku. Spółka w drugiej połowie tego roku planuje uruchomić e-sklep dla wszystkich krajów Unii Europejskiej i na Ukrainie oraz centrum dystrybucyjne w Rumunii. 	
PKP Cargo	<p>Rozwój przewozów intermodalnych</p> <p>PKP Cargo podpisał z Duisburger Hafen AG (Duisport), operatorem portu rzeczno-godolnego w Duisburgu, list intencyjny w sprawie rozwoju połączeń intermodalnych. Port w Duisburgu w 2018 roku odnotował przetładunki na poziomie 127,5 mln ton towarów.</p>	
Play	<p>Dywidenda</p> <p>Zarząd Play Communications zdecydował, że spółka wypłaci 1,45 zł okresowej dywidendy na akcję (DY=6,06%). Dniem ustalenia prawa do dywidendy będzie 2 maja, a jej wypłata nastąpi 10 maja.</p> <p>Wartość dywidendy jest zgodna z wcześniejszymi zapowiedziami spółki - Play podał w</p>	



marcu, że zamierza przeznaczyć na dywidendę za 2018 rok równowartość 45% ubiegłorocznych wolnych przepływów pieniężnych, czyli około 367 mln zł, co daje ok. 1,45 zł na akcję.

sWIG80 i inne		+/-
Auto Partner	Sprzedaż akcji przez członków zarządu P. Andrzej Manowski oraz p. Piotr Janta poinformowali o zbyciu łącznie 419 tys. akcji po cenie 4,80 zł za sztukę w dniu 9 kwietnia.	-
LC Corp	Sprzedaż nieruchomości Spółka poinformowała o podpisaniu wstępnej umowy na sprzedaż Retro Office House we Wrocławiu i Silesia Star w Katowicach o wartości 113,175 mln EUR	+
PBKM	Wywiad z prezesem <ul style="list-style-type: none"> Spółka posiada zdefiniowanych ponad 10 celów akwizycyjnych, zarówno w Europie jak i poza nią. Są to podmioty o różnych rozmiarach od kilkuset tysięcy euro do kilkudziesięciu milionów euro. Według szacunków spółki - w przypadku uzyskania pozytywnych analiz i ocen - akwizycje mogą zostać zrealizowane w perspektywie "najbliższych kwartałów" Środków z przeprowadzonej w ubiegłym roku emisji akcji (53 mln zł) nie wystarczy na wszystkie akwizycje więc spółka szuka już nowych źródeł finansowania. Środki powinny natomiast wystarczyć przynajmniej na te przejęcia, które są w najbliższym horyzoncie. Spółka nie wyklucza emisji akcji, jednak głównym źródłem finansowania większych przejęć ma być zwiększenie zadłużenia. 	
Pekabex	Zwiększenie udziału w akcjonariacie NN OFE zwiększyło zaangażowanie w akcjonariacie Pekabex z 4,28% do 5,66% udziałów.	+
Pfleiderer	Konferencja po wynikach za IV kwartał <ul style="list-style-type: none"> Pfleiderer Group podtrzymuje cel wzrostu sprzedaży w 2021 roku do 1,3 mld euro oraz wzrost marży EBITDA powyżej 16%, pomimo mniej korzystnego otoczenia makroekonomicznego. Po bardzo dobrym październiku i listopadzie, od grudnia zarząd obserwuje osłabienie popytu i spadek cen produktów Pfeleiderera. Analogiczne tendencje obserwowane były w styczniu i lutym. W marcu nastąpiła pewna stabilizacja rynku. Spółka oczekuje w 2019 r. niższych cen chemii oraz drewna przy stabilizacji cen energii oraz papieru. Pożar fabryki w Baruth wpłynął na przejściowe obniżenie wolumenów produkcji w 1Q'19. Same koszty związane z pożarem (2-3 mln EUR) powinny być odzyskane z ubezpieczenia. Po przejściowym wzroście zadłużenia i zapasów na koniec 2018 r., zarząd oczekuje ich spadku w 2019 r. Plan CAPEX na 2019 r. wynosi 69 mln EUR wobec 80,5 mln EUR w 2018 r. Zarząd nie odniósł się do kwestii ewentualnej wypłaty dywidendy albo kwestii skupionych akcji własnych 	-



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	-0,3	-2	-2,2
Wtorek, 9 kwietnia 2019							
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	marzec	3,70%	3,40%	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	7,0 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%	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.
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		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 określonym czasie. 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.plwww.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 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 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.