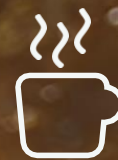




KOMENTARZ PORANNY 2019-04-10 08:05



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wtorkową sesję na światowych parkietach można podzielić na dwie części. Podczas pierwszej z nich, porannej, handel przebiegał umiarkowanie optymistycznie. Pozbawione istotnych danych makro w dniu wczorajszym rynki czekały już bowiem na środę, czyli praktycznie w tym tygodniu jedyny dzień, podczas którego może zdarzyć się coś, co pomoże obrać giełdom kierunek przynajmniej w krótkim okresie. Mowa oczywiście o posiedzeniu EBC i wieczornych minutkach Fedu.

Zwrot na rynkach nastąpił w godzinach popołudniowych, za sprawą Tweeta prezydenta USA Donalda Trumpa, który zapowiedział możliwość nałożenia wartych 11 miliardów dolarów ceł na importowane towary z UE. Na taką bowiem kwotę USA oceniają szkody związane z subsydiowaniem przez Unię Europejską Airbusa. Inwestorzy przestraszyli się, że takie działania odwetowe spowodują znaczny wzrost napięcia w relacjach handlowych między Stanami a Unią. W związku z tą informacją indeksy europejskie zaczęły tracić, kończąc dzień między 0,8 a 1% pod kreską.

W dniu wczorajszym swoje prognozy dotyczące wzrostu gospodarczego zrewidował Międzynarodowy Fundusz Walutowy. Według MFW światowe PKB wzrosnie w tym roku o 3,3%, zamiast 3,5% która to wartość znajdowała się w poprzedniej prognozie. Obcięte zostały także prognozy PKB dla strefy euro oraz USA. Wzrost gospodarczy w Unii w tym roku ma wynieść 1,3% wobec 1,6% prognozowanych wcześniej, zaś PKB Stanów Zjednoczonych zrewidowano w dół o 0,2 pp – z 2,5% do 2,3%. Z kolei PKB Polski zostało zrewidowane w górę z 3,5% do 3,8%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dziś w centrum uwagi znajdzie się decyzja po posiedzeniu EBC. Po tym jak miesiąc temu bank centralny strefy euro poinformował o wprowadzeniu nowej rundy programu pożyczek TLTRO jak również ogłosił, że nie zamierza w tym roku podnosić stop procentowych, tym razem nie należy oczekiwać jakichś większych fajerwerków.

Wieczorem poznamy natomiast minutki z marcowego posiedzenia Fed. Dokument ten powinien potwierdzić nastawienie „wait and see” w przypadku banku centralnego USA. Trzecim ważnym wydarzeniem dziś będzie szczyt UE, na którym podejmowane będą decyzje ws. przyszłości Wielkiej Brytanii w UE.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	61 097,07	0,29%	2,74%	5,90%
WIG20	2 367,84	0,35%	2,94%	4,01%
mWIG40	4 252,48	0,20%	2,16%	8,78%
sWIG80	12 211,98	-0,01%	2,99%	15,50%
WIG20 USD	623,13	0,51%	3,83%	2,98%
WIG20 TR	4 179,81	0,35%	2,94%	4,01%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 878,20	-0,61%	3,41%	14,80%
Nasdaq C.	7 909,28	-0,56%	4,65%	19,20%
DAX	11 850,57	-0,94%	2,66%	12,20%
CAC40	5 436,42	-0,65%	3,24%	14,90%
FTSE250	19 433,76	-0,43%	1,78%	11,00%
BUX	42 063,94	0,57%	3,05%	7,47%
IBEX	9 407,80	-0,32%	2,57%	10,20%
NIKKEI	21 664,48	-0,63%	2,55%	8,24%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,922	0,2 pb	4,0 pb	8,3 pb
USA	1,138	-1,0 pb	-6,3 pb	-8,4 pb
Niemcy	-0,010	-1,6 pb	-6,5 pb	-43,6 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2848	-0,05%	-0,35%	-0,12%
USD/PLN	3,8038	-0,08%	-0,36%	1,68%
CHF/PLN	3,8040	-0,14%	0,64%	-0,16%
GBP/PLN	4,9661	-0,15%	-1,73%	4,08%
EUR/USD	1,1265	0,03%	0,01%	-1,77%
USD/JPY	111,14	-0,32%	-0,17%	1,31%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	70,61	-0,69%	6,05%	31,20%
WTI (\$/bbl)	63,98	-0,65%	12,70%	40,90%
Złoto (\$/ozt)	1 308,30	0,49%	1,33%	2,11%
Miedź (c/lb)	293,40	0,07%	1,14%	11,50%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 09.04.2019

WZROSTY		SPADKI	
PGO	10,61%	PRAIRIE	-11,21%
ATREM	10,14%	ASTARTA	-11,20%
MOSTALWAR	9,92%	SFINKS	-7,41%
MEXPOLSKA	8,15%	XTPL	-5,87%
MARVIPOL	4,47%	VISTAL	-5,80%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	658,57	63,58%	35,19%

NAJWIĘKSZE OBROTY 09.04.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKNORLEN	84,64	4 652	0,97%
PKOBP	83,43	3 507	-0,23%
PZU	53,35	2 120	0,83%
CDPROJEKT	46,49	3 741	-0,44%
PEKAO	43,59	2 092	0,58%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40		+/-
Bogdanka	Zeście TFI PZU poniżej 5 procent w akcjonariacie Spółka poinformowała, że fundusze TFI PZU zmniejszyły zaangażowanie w akcje do 4,98%. Po sprzedaży 8,7 tysiąca akcji, trzy fundusze TFI PZU posiadają łącznie 1,693 mln walorów Spółki.	
Budimex	Sprzedaż mieszkań 1Q`19 Budimex Nieruchomości, spółka w 100% zależna od Budimeksu, sprzedał 265 lokali mieszkalnych w I kw. 2019 r. w porównaniu z 270 umowami sprzedaży zawartymi w I kwartale 2018 r. W I kw. Budimex Nieruchomości zawarł 601 umów notarialnych przeniesienia własności lokalu mieszkalnego wobec 688 rok wcześniej.	
JSW	Umowa finansowania o wartości 760 mln zł. JSW podpisała z ARP, BGK, Pekao, PKO BP i ICBC umowę finansowania w formie kredytu odnawialnego na 360 mln zł, pożyczki terminowej na 100 mln zł oraz kredytów terminowych o równowartości w USD kwoty 300 mln zł. Finansowanie planowane jest na okres do siedmiu lat, przy czym finansowanie w formie kredytu odnawialnego określono na okres pięciu lat z możliwością jego przedłużenia o dwa lata. JSW planuje przeznaczyć pozyskane środki m.in. na: finansowanie inwestycji oraz nabycie 95,01 proc. akcji spółki Przedsiębiorstwo Budowy Szybów.	
JSW	Umowa kredytowa z EBI Jastrzębska Spółka Węglowa oraz jej spółka zależna JSW Koks podpisały z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym umowę finansowania w formie kredytu terminowego w wysokości 58,5 mln euro - podała JSW w komunikacie. Okres spłaty kredytu wynosi osiem lat od jego uruchomienia. Kredyt ma być wypłacony w maksymalnie pięciu transzach, w okresie dwóch lat. Kwota każdej transzy wynosić ma co najmniej 10 mln euro. Wpłaty transz mogą być zrealizowane w EUR albo, z zastrzeżeniem dostępności, w USD lub PLN	
sWIG80 i inne		+/-
4fun Media	Szacunkowe wyniki finansowe za 2018 rok Szacunkowe, skonsolidowane wyniki finansowe za 2018 rok, w pozycjach: - przychody ze sprzedaży, EBITDA oraz zysk netto. - przychody ze sprzedaży: 57 mln zł (114,8% przychodów w stosunku do 2017 roku) - EBITDA: 12 mln zł (104,5% wskaźnika EBITDA w stosunku do 2017 roku) - zysk netto ze sprzedaży: 7,9 mln zł (107% zysku w stosunku do 2017 roku). Jednostkowe i skonsolidowane sprawozdania finansowe zawierające ostateczne wyniki finansowe za 2018 rok, zostaną opublikowane w dniu 25 kwietnia 2019 roku	
ABC Data	Szacunkowe przychody za 1Q`19 Szacunkowe skonsolidowane przychody ze sprzedaży wypracowane przez grupę kapitałową ABC Data wyniosły w okresie styczeń-marzec 2019 roku 1 031 mln zł	
Astarta	Wyniki finansowe za 2018 rok Astarta Holding odnotowała 21,11 mln euro skonsolidowanej straty netto w 2018 r. wobec 61,84 mln euro zysku rok wcześniej. Zysk operacyjny wyniósł 13 mln euro wobec 81,86 mln euro zysku rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 372,22 mln euro w 2018 r. wobec 458,6 mln euro rok wcześniej. W 2018 r. Astarta zebrała historycznie wysokie plony zbóż i roślin oleistych - 1,065 mln ton, co stanowi 35% więcej w porównaniu z rokiem poprzednim. Jednak ceny produktów zbożowych pozostają pod presją światowej nadprodukcji. W wyniku niekorzystnego otoczenia rynkowego przychody Astarty spadły o 19% do 372 mln euro, podczas gdy EBITDA spadła o 53% do 57 mln euro.	
Atrem	Podwyższenie ceny w wezwaniu do 2,32 zł za akcję Grupa Immobile podwyższyła cenę w wezwaniu na akcje Atremu do 2,32 zł za akcję na okaziciela. Zapisy w wezwaniu zostały wydłużone do 29 kwietnia. Grupa Immobile ogłosiła w lutym wezwanie do sprzedaży akcji Atrem, w wyniku którego zamierza pozyskać nie mniej niż 6,09 mln akcji (66 proc. głosów na walnym zgromadzeniu) i nie więcej niż 7,34 mln akcji. Grupa	

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

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

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



	oferowała pierwotnie 2,07 zł za akcję na okaziciela i 3,95 zł za akcję imienną.	
CDRL	<p>Raport przychodów – marzec `19</p> <p>CDRL zanotowało 11,9 mln zł przychodów z polskiej sieci detalicznej (spadek o 4% r/r) i 2,3 mln zł przychodów w kanale e-commerce (wzrost o 45% r/r) w marcu, podała spółka. Narastająco, w pierwszym kwartale 2019 roku, łączna sprzedaż w Polsce odzieży i akcesoriów marki Coccodrillo wyniosła 38,3 mln zł, czyli o 2,7% więcej r/r. W samym kanale e-commerce spółka wypracowała 6,7 mln zł przychodów wobec 5,4 mln zł rok wcześniej, co odpowiada wzrostowi o 24% r/r. W sklepach stacjonarnych przychody ukształtowały się na poziomie 31,6 mln zł i były niższe od ubiegłorocznych o niespełna 1%.</p>	
Cherrypick Games	<p>Przejęcie na rynek główny GPW</p> <p>Spółka poinformowała, iż przejęcie na główny rynek GPW w II kwartale bieżącego roku. Obecnie spółka czeka na zatwierdzenie prospektu emisyjnego przez KNF. Przejęciu nie będzie towarzyszyła emisja akcji.</p>	
Impexmetal	<p>Szacunki wyników za 2018 rok</p> <p>Impexmetal miał 3 300 mln zł skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży i 186 mln zł zysku netto w 2018 r. wobec odpowiednio 3 353 mln zł i 63 mln zł rok wcześniej. Wstępne wyniki finansowe grupy kapitałowej Impexmetal za rok 2018 (w nawiasie przedstawiono dane za analogiczny okres 2017 roku):</p> <ul style="list-style-type: none"> - przychody ze sprzedaży: 3 300 mln zł (3 353 mln zł), - zysk brutto na sprzedaży: 354 mln zł (328 mln zł), - zysk z działalności operacyjnej: 195 mln zł (136 mln zł), - EBITDA: 261 mln zł (196 mln zł), - zysk netto: 186 mln zł (63 mln zł) <p>Spółka podała także, iż wpływ na wyniki osiągnięte w 2018 r., w porównaniu do wyników osiągniętych w 2017 roku, miały w szczególności: wyższe wolumeny sprzedaży, wyższe jednostkowe marże przerobowe, odwrócenie odpisu na aktywa finansowe w kwocie 18 mln zł.</p>	
Introl	<p>Dywidenda</p> <p>Spółka poinformowała, że WZ Introlu zdecydowało o wypłacie dywidendy w wysokości 0,08 zł na akcję. Łącznie na dywidendę ma trafić 2,1 mln zł. Dniem ustalenia prawa do dywidendy jest 16 kwietnia, a dniem wypłaty dywidendy 24 kwietnia</p>	
Miraculum	<p>Wyniki finansowe za 2018 rok</p> <p>Miraculum odnotowało 4,05 mln zł jednostkowej straty netto w 2018 r. wobec 11,19 mln zł straty rok wcześniej. Strata operacyjna wyniosła 4,72 mln zł wobec 8,34 mln zł straty rok wcześniej. Przychody ze sprzedaży sięgnęły 22,24 mln zł w 2018 r. wobec 20,21 mln zł rok wcześniej.</p> <p>"Dzięki podejmowanym decyzjom oraz wytężonej pracy wielu osób, spółka odnotowała w 2018 roku 10-proc. wzrost przychodów ze sprzedaży, zaś strata netto odnotowana w 2018 roku jest o 7,1 mln niższa niż strata, z którą spółka zamknęła poprzedni okres - rok 2017. Osiągnięte wyniki dobitnie świadczą, że obrany dla spółki kierunek rozwoju jest właściwy i w bardzo nieodległej perspektywie pozwoli spółce na osiągnięcie corocznych zysków" - napisał zarząd w liście do akcjonariuszy.</p>	
PCM	<p>Przedłużenie terminu zapisów w wezwaniu</p> <p>Zapisy w wezwaniu Pollen Street Capital III na Prime Car Management zostały przedłużone do 24 kwietnia z 16 kwietnia - poinformował pośredniczący w wezwaniu Pekao Investment Banking. Wzywający PSC III i nabywający akcje PSC Bidco podpisali we wtorek ze spółką umowę inwestycyjną. Pollen Street Capital III wezwał 20 lutego do sprzedaży 11.908.840 akcji Prime Car Management, stanowiących 100 proc. kapitału. PSC III początkowo zaoferował 20 zł za akcję PCM, ale 25 lutego podwyższył cenę do 23,25 zł za akcję. Podmiotem nabywającym akcje będzie PSC Bidco.</p>	
Polwax	<p>Wyniki finansowe za 2018 rok</p> <p>Polwax miał w 2018 roku 17,6 mln zł zysku netto wobec 17,2 mln zł przed rokiem. Przychody w tym czasie wyniosły 277,9 mln zł wobec 283,5 mln zł rok wcześniej. Wyniki te są zgodne z opublikowanymi w styczniu wstępnymi danymi.</p>	



Zysk operacyjny Polwaksu wyniósł w 2018 roku 22,3 mln zł wobec 22,2 mln zł przed rokiem. EBITDA wzrosła w tym czasie do 27,2 mln zł z 27 mln zł w roku 2017.

Spółka informowała w styczniu, że - według szacunków - wynik netto w 2019 roku może spaść o ponad 50 proc. z uwagi na zmniejszenie ilości dostaw surowca z grupy Lotos od stycznia 2019 roku, spadek liczby świadczonych usług laboratoryjnych oraz znaczne ograniczenie współpracy z kluczowym odbiorcą spółki - firmą Bispol - w zakresie sprzedaży mas zniczowych.

Wittchen

Rekomendacja dywidendy

Spółka rekomenduje wypłatę dywidendy w łącznej kwocie 18,178 mln zł za 2018 r.

"Zgodnie z podjętą uchwałą zarząd emitenta rekomenduje przeznaczyć zysk netto spółki za rok 2018 w wysokości 30 540 362,39 zł na: wypłatę dywidendy w łącznej kwocie 18 178 772 zł oraz pozostałą kwotę w wysokości 12 361 590,39 złotych przeznaczyć na kapitał zapasowy spółki" – czytamy w komunikacie.





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Środa, 10 kwietnia 2019		
	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.
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.
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
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	Słowacja	Bilans handlu zagranicznego (EUR)	luty	283,6 mln		175 mln
	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		-0,50%	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			
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 producenta) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) – jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiają tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share – EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się od polityki monetarnej
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansyjną (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 obligacje przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** – ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** – ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** – różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** – obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** – w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa
tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29
e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

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

Zespół Obsługi Rynku Wtórny	Telefon:	Adres e-mail:
Maciej Sokołowski	22 578 57 68	maciej.sokolowski@bnpparibas.pl
Marcin Rżany	22 507 52 73	marcin.rzany@bnpparibas.pl
Grzegorz Leszek	22 566 97 07	grzegorz.leszek@bnpparibas.pl
Monika Dudek	22 566 97 05	monika.dudek@bnpparibas.pl
Artur Sulejewski	22 566 97 04	artur.sulejewski@bnpparibas.pl
Sławomir Orzechowski	22 566 97 06	s.orzechowski@bnpparibas.pl
Łukasz Żukowski	22 578 57 70	lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl
Adrian Cieślak	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 Soldaj	22 566 97 32	paulina.soldaj@bnpparibas.pl

Internetowe serwisy transakcyjne

SIDOMA WEB

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

SIDOMA PROFESSIONAL

- dotychczasowy system - wersja dla klientów doświadczonych

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

DISCLAIMER

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

"Nota prawna na temat sporządzania i rozpowszechniania rekomendacji inwestycyjnych" jest dostępna na stronie:

https://www.bnpparibas.pl/biuro-maklerskie/files/Static_informations_wersja_PL.pdf

Wykaz rekomendacji/analiz/opracowań/komentarzy sporządzanych przez BM BNP Paribas Bank Polska S.A wraz z informacją dotyczącą proporcji udzielanych rekomendacji „kupuj”, „sprzedaj”, „neutralnie” jest dostępny na stronie:

<https://www.bnpparibas.pl/biuro-maklerskie/raporty-biura-maklerskiego.asp>

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 10/16, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-00-566 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
www.bnpparibas.pl