



KOMENTARZ PORANNY 2019-04-09 08:23



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Poniedziałkowa sesja na warszawskiej giełdzie papierów wartościowych przebiegła w pozytywnych nastrojach, na przekór sentymentom utrzymujących się wśród inwestorów obecnych na globalnych rynkach akcji. Pod względem kapitalizacji, najwięcej zyskiwały tym razem najmniejsze spółki należące do sWIG80, wśród których najmocniej rosły min. TOYA S.A. (+ 8,59%) i MLP Group (+ 7,44%). WIG20 po mocno negatywnej końcówce poprzedniego tygodnia poruszał się w ruchu konsolidacyjnym ograniczonym zakresem 2350-60 punktów. Sytuacja ta miała miejsce pomimo wysokich obrotów na poziomie 981 mln zł, co wskazuje na niezdecydowanie zarówno strony podaźowej, jak i popytowej. Wśród największych spółek relatywnie najlepiej zachowywały się walory Dino Polska, które pomimo tego, że zyskały od początku już prawie 38%, znajdują się obecnie na dobrej drodze do ustanowienia nowych rekordów cenowych.

Rynki bazowe Europy zachodniej zachowywały się relatywnie słabo w porównaniu do krajowego parkietu. Niemiecki DAX stracił prawie 0,4%, co było min. pochodną porannych, słabych odczytów danych o wymianie handlowej – eksport naszego zachodniego sąsiada zmalał r/r o -1,3% w porównaniu do prognoz analityków na poziomie -0,5%. Słabe dane eksportowe nie sprzyjają tamtejszej gospodarce i spółkom nastawionym na globalną sprzedaż dóbr i usług.

Poniedziałek był kolejnym dniem wzrostu cen ropy naftowej. Gatunek Brent przebił opór na poziomie 70 dolarów, a notowania odmiany WTI zmiękają w kierunku ważnej strefy oporu w okolicy 65 dolarów za baryłkę. Oba gatunki surowca zyskały od początku roku odpowiednio ponad 30 i 40%. Jako czynniki sprzyjające dalszej aprecjacji cen wymienia się min. dalsze zmniejszanie poziomu produkcji przez państwa OPEC oraz niepewną sytuację wewnętrzną w Libii, Wenezueli i Iranie.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Z uwagi na neutralne zamknięcia rynków akcji w Stanach Zjednoczonych i Azji spodziewamy się podobnego rozpoczęcia sesji w Warszawie. Kalendarz makroekonomiczny nie przewiduje dziś żadnych znaczących odczytów danych w związku z czym nie przewidujemy podwyższonej zmienności.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	60 922,10	0,27%	2,50%	5,60%
WIG20	2 359,52	0,36%	2,63%	3,64%
mWIG40	4 243,80	0,06%	2,02%	8,55%
sWIG80	12 213,53	0,38%	3,05%	15,50%
WIG20 USD	619,96	0,88%	3,13%	2,45%
WIG20 TR	4 165,13	0,36%	2,63%	3,64%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 895,77	0,10%	5,57%	15,50%
Nasdaq C.	7 953,88	0,19%	7,37%	19,90%
DAX	11 963,40	-0,39%	4,41%	13,30%
CAC40	5 471,78	-0,08%	4,60%	15,70%
FTSE250	19 517,21	-0,11%	2,47%	11,50%
BUX	41 826,90	-0,04%	3,82%	6,87%
IBEX	9 437,70	-0,76%	3,38%	10,50%
NIKKEI	21 775,10	0,07%	3,08%	8,80%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,920	-1,1 pb	4,8 pb	8,1 pb
USA	2,524	2,5 pb	-10,6 pb	-16,2 pb
Niemcy	0,006	0,0 pb	-6,1 pb	-42,0 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2867	-0,08%	-0,35%	-0,07%
USD/PLN	3,8068	-0,46%	-0,60%	1,76%
CHF/PLN	3,8092	-0,40%	0,26%	-0,02%
GBP/PLN	4,9734	-0,22%	-0,21%	4,23%
EUR/USD	1,1261	0,38%	0,25%	-1,80%
USD/JPY	111,49	-0,16%	0,34%	1,63%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	71,10	1,08%	8,15%	32,20%
WTI (\$/bbl)	64,40	2,09%	14,90%	41,80%
Złoto (\$/ozt)	1 301,90	0,49%	0,20%	1,61%
Miedź (c/lb)	293,20	1,30%	1,33%	11,40%

NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 08.04.2019

WZROSTY		SPADKI	
BUMECH	24,50%	EUCO	-8,67%
PGO	18,54%	BOGDANKA	-6,28%
VISTAL	13,71%	ALTUSTFI	-5,23%
JHMDEV	11,54%	GETIN	-4,74%
GPRE	8,47%	GETINOBLE	-4,36%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	581,44	37,64%	61,65%

NAIWIĘKSZE OBROTY 08.04.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	70,94	5 550	0,10%
PKNORLEN	64,95	2 734	1,08%
PZU	64,35	2 635	-0,12%
KGHM	42,84	3 090	2,10%
LOTOS	33,03	3 515	-3,12%

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

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

Autor: Lukas Ciniak

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40		+/-
PGE	Plany w segmencie fotowoltaiki PGE chce w ciągu kilku lat mieć zainstalowane 2,5 GW mocy w fotowoltaice.	
Getin Holding	Zamiar emisji obligacji Getin Holding planuje do 30 czerwca pozyskać na finansowanie bieżącej działalności do 40 mln zł z niepublicznej emisji obligacji. Spółka podała, że emisja skierowana będzie do wybranych inwestorów instytucjonalnych.	
Famur	Zwiększenie udziału na WZ pow. 10% Fundusze zarządzane przez Nationale-Nederlanden PTE S.A. zwiększyły łączny stan posiadania akcji emitenta powyżej 10 proc. głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki.	
Eurocash	Dywidenda Zarząd spółki rekomenduje 1 zł dywidendy na akcję za 2018 rok (4,5% DY). Proponowany dzień dywidendy to 29 maja. Jej wypłata ma nastąpić do 19 czerwca 2019 roku.	+
Intercars	Przychody za marzec 2019 r. Skonsolidowane przychody grupy Inter Cars w marcu 2019 roku wyniosły 748,3 mln zł (wzrost r/r o 20,9 proc.). Narastająco, od początku roku grupa wypracowała 1.976 mln zł przychodów, czyli o 20,2 proc. więcej niż rok wcześniej.	+
sWIG80 i inne		+/-
Votum	Rekomendacja zarządu dot. dywidendy Zarząd Spółki rekomenduje, by na dywidendę zostało przeznaczone 2,28 mln zł pochodzące z kapitału rezerwowego utworzonego z zysku osiągniętego w 2017 r., co daje 0,19 zł dywidendy na akcję. Proponowanym dniem ustalenia prawa do dywidendy jest 8 lipca, a jej wypłaty 22 lipca 2019 r.	
BNP Paribas Bank Polska	Komentarz zarządu Bank startuje z ofertą nowego konta osobistego i liczy, że będzie ich otwierać ok. 30 tys. miesięcznie. W ramach optymalizacji sieci, po przejęciu aktywów Raiffeisen Bank Polska, chce w 2019 roku ograniczyć liczbę oddziałów o 120.	
Globalworth Poland RE	Plany delistingu Globalworth Poland RE Investments Limited planuje wycofać akcje Globalworth Poland RE z obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.	
Sonel	Rekomendacja zarządu dot. dywidendy Zarząd spółki Sonel zarekomenduje walnemu zgromadzeniu wypłatę dywidendy w wysokości 0,5 zł na akcję.	
Archicom	Wyniki za 2018 r. - przychody skonsolidowane na poziomie 484,5 mln zł vs. 330,3 mln zł w 2017 r. (+46,7% r/r); - EBIT w 2018 r. = 83,8 mln zł (+27,6% r/r); - skonsolidowany zysk netto wyniósł 56 mln zł (-2,2% r/r) i był pod wpływem zdarzeń jednorazowych. Spółka planuje z zysku za 2018 roku wypłacić dywidendę i podtrzymuje plan sprzedaży w 2019 r. 1.300-1.600 mieszkań i przekazań 1.500-1.600 lokali. W 2018 roku Archicom sprzedał 1.370 lokali, a liczba przekazania wyniosła 1.329.	+
OEX	Negocjacje ws. zbycia spółki zależnej OEX rozpoczął negocjacje w sprawie sprzedaży 100 proc. akcji spółki zależnej ArchiDoc za maksymalnie 85 mln zł. Inwestor ma wyłączność na prowadzenie z OEX negocjacji dotyczących sprzedaży ArchiDoc do 17 maja 2019 roku.	

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@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl



Żywiec	<p>Dywidenda Akcjonariusze Grupy Żywiec zdecydowali o wypłacie za 2018 r. dywidendy na poziomie 30 zł na akcję. Dzień dywidendy ustalony został na 16 kwietnia, a wypłata nastąpi 25 kwietnia 2019 roku.</p>	
Newag	<p>Szacunkowe dane finansowe za 2018 r. Wg szacunkowych danych finansowych zaprezentowanych przez spółkę, na poziomie skonsolidowanym, grupa zanotowała:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Przychody na poziomie 1,02 mld zł (vs. 789,9 mln zł rok wcześniej). - Zysk brutto na sprzedaży na poziomie 204,6 mln zł (vs. 104,2 mln zł w 2017 r.). - Zysk netto na poziomie 93,4 mln zł (29,7 mln zł rok w 2017 roku). 	+
Trans Polonia	<p>Skup akcji własnych Spółka w ramach pierwszego etapu buybacku planuje, od 9 do 26 kwietnia, kupić do 1 mln akcji własnych, stanowiących 4,38 proc. kapitału, po 3,7 zł za sztukę. Przewidywany dzień zawarcia transakcji nabycia akcji Trans Polonia i rozliczenia transakcji to 26 kwietnia.</p>	
PCM	<p>Przedłużenie zapisów w wezwaniu na akcje Zapisy w wezwaniu na akcje spółki (ogłoszone przez Pollen Sreet Capital III) zostały przedłużone z 15 kwietnia do 16 kwietnia do godz. 12.00.</p>	



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Wtorek, 9 kwietnia 2019		
	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.
Środa, 10 kwietnia 2019		
	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.
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	Słowacja	Bilans handlu zagranicznego (EUR)	luty			175 mln
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	marzec		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 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 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 Polskiej 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 Wtórny	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.