



KOMENTARZ PORANNY 2019-04-15 08:17



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Piątkowa sesja stała pod znakiem niskiej aktywności inwestorów, co zdeterminowało notowania głównych indeksów. WIG20 poruszał się przez większość dnia w wąskim zakresie nieprzekraczającym 10 pkt. Dopiero ostatnie dwie godziny sesji przyniosły wzmożoną podaż, co przetożyło się ostatecznie na spadek indeksu blue-chipów o 0,35%. Nieznacznie mniej straciły mWIG40 (-0,31%) i sWIG80 (-0,20%). Piątkowa sesja potwierdziła tendencję z poprzednich dni. Pomimo, iż amerykański S&P 500 zbliża się do historycznych maksimów, a niemiecki DAX30 zmagają się z poziomem 12 000 pkt., to w wypadku obu powyższych indeksów obserwujemy pozytywną tendencję, której warszawski parkiet się opiera. W godzinach porannych dla globalnych nastrojów wsparciem były dane z Chin, gdzie eksport wzrósł w marcu o 21,3% r/r, po spadku miesiąć wcześniej o 16,6%, a spodziewano się wzrostu o 6,3%. Niemniej jednak dane te, chociaż wspierały szeroki indeks rynków rozwijających się (MSCI Emerging Markets wzrósł o 0,15%) to warszawski parkiet pozostał na nie odporny.

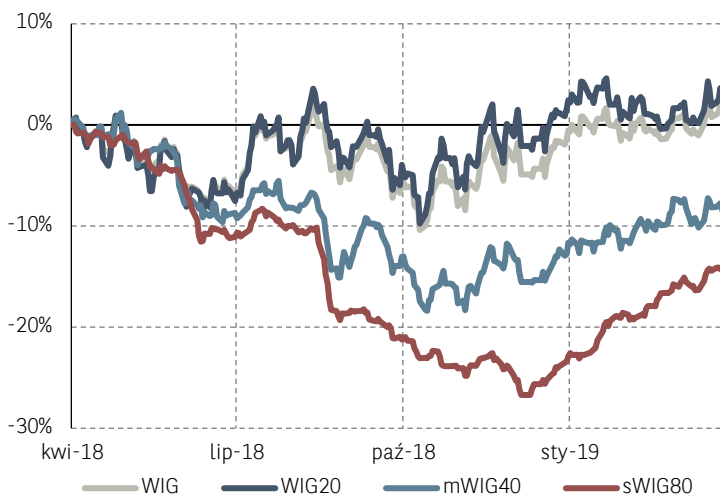
Wg. najnowszych danych Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami w marcu nabycia do funduszy akcyjnych wyniosły 725 mln zł, przy odpływach na poziomie 1076 mln zł. Marzec był więc kolejnym miesiącem odpływów netto z polskich funduszy akcyjnych pomimo, iż pierwszy kwartał bieżącego roku przyniósł zdecydowane wzrosty wycen. Powyższe jest potwierdzeniem, iż wokół rynku panuje obecnie negatywny sentyment, co jest pośrednio ceną wydarzeń z ubiegłego roku.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W piątek agencja S&P Global Ratings potwierdziła długoterminowy rating Polski w walucie obcej na poziomie "A-". Perspektywa ratingu pozostała stabilna. Zdaniem agencji polityka fiskalna Polski jest silną stroną oceny kredytowej. Powyższe było szeroko oczekiwane przez ekonomistów i nie powinno mieć wpływu na dzisiejszą sesję. Z punktu widzenia danych w dniu dzisiejszym warto zwrócić uwagę na publikację wskaźnika inflacji za marzec o godzinie 10.

W szerszej perspektywie kluczowe dla notowań na warszawskim parkiecie będą nastroje na rynkach bazowych. W szczególności to amerykański rynek znajduje się obecnie w centrum uwagi, gdzie rozpoczyna się sezon wyników, który wg. prognoz ma pokazać pierwszy od 2016 roku kwartał spadku zysków r/r. Mając na uwadze aktualną sytuację na indeksie S&P 500, wzmagają to obawy o korektę, po tym jak notowania wzrosły w pierwszym kwartale najsilniej od dekady.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	60 969,26	-0,33%	2,18%	5,68%
WIG20	2 366,71	-0,35%	2,45%	3,96%
mWIG40	4 215,47	-0,31%	1,11%	7,83%
sWIG80	12 171,20	-0,20%	2,68%	15,10%
WIG20 USD	626,29	0,22%	3,29%	3,50%
WIG20 TR	4 177,82	-0,35%	2,45%	3,96%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 907,41	0,66%	4,15%	16,00%
Nasdaq C.	7 984,16	0,46%	5,18%	20,30%
DAX	11 999,93	0,54%	4,13%	13,60%
CAC40	5 502,70	0,31%	4,41%	16,30%
FTSE250	19 711,71	0,46%	2,97%	12,60%
BUX	42 940,74	0,58%	5,73%	9,71%
IBEX	9 468,50	0,24%	3,35%	10,90%
NIKKEI	22 180,49	1,42%	3,40%	10,80%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,917	1,1 pb	3,0 pb	7,8 pb
USA	2,563	6,4 pb	-3,7 pb	-12,3 pb
Niemcy	0,055	6,4 pb	-2,8 pb	-37,1 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2785	-0,11%	-0,45%	-0,27%
USD/PLN	3,7873	-0,46%	-0,51%	1,24%
CHF/PLN	3,7766	-0,45%	-0,05%	-0,88%
GBP/PLN	4,9528	-0,29%	-0,52%	3,80%
EUR/USD	1,1297	0,35%	0,06%	-1,48%
USD/JPY	112,01	0,34%	0,62%	2,11%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	71,55	1,02%	7,32%	33,00%
WTI (\$/bbl)	63,89	0,49%	12,30%	40,70%
Złoto (\$/ozt)	1 295,20	0,15%	-0,22%	1,08%
Miedź (c/lb)	294,60	2,04%	0,60%	12,00%

NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 12.04.2019

WZROSTY		SPADKI	
ACTION	29,68%	BUMECH	-5,36%
MOSTALPLC	8,68%	KRVITAMIN	-5,13%
VISTAL	8,65%	PATENTUS	-3,91%
PGSSOFT	7,01%	BOS	-3,37%
MAXCOM	5,00%	RAFAKO	-3,16%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	489,23	56,40%	37,07%

NAIWIĘKSZE OBROTY 12.04.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PEKAO	60,49	1 805	0,40%
CDPROJEKT	47,16	2 827	-2,25%
PKOBP	45,97	2 702	-0,10%
PKNORLEN	39,63	2 165	1,19%
KGHM	32,92	1 812	-0,14%

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: Szymon Nowak

Biuro Maklerskie 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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Grupa Azoty	<p>Hyundai Engineering i KIND mogą zainwestować w projekt Polimery Police łącznie do 130 mln USD</p> <p>PDH Polska, spółka celowa Azoty Police i Grupy Azoty, podpisała listy intencyjne z koncernami Hyundai Engineering oraz Korea Overseas Infrastructure & Urban Development Corporation (KIND) w zakresie potencjalnego zainwestowania koncernów łącznej kwoty do 130 mln USD w realizację projektu Polimery Police. Koncern Hyundai zobowiązał się do potencjalnego wniesienia wkładu na kapitał zakładowy PDH Polska do kwoty 80 mln USD, a KIND do 50 mln USD.</p>	
KGHM	<p>Sejm za ustawą o obniżce o 15 proc. podatku od kopalin</p> <p>Sejm uchwalił w piątek ustawę zakładającą obniżenie o 15 proc. podatku od wydobycia niektórych kopalin. Za uchwaleniem ustawy głosowało 407 postów, nikt nie był przeciw, a 3 postów wstrzymało się od głosu. Teraz ustawa trafi pod obrady Senatu. Jak napisano w uzasadnieniu projektu, złożonego przez grupę postów PiS, skutkiem finansowym będzie obniżenie wpływu do budżetu państwa o szacunkową kwotę 180 mln zł w 2019 roku oraz 240 mln zł w latach kolejnych. Ustawa miałaby wejść w życie pierwszego dnia miesiąca następującego po upływie 30 dni od dnia ogłoszenia. KGHM jest jedynym płatnikiem pobieranego od kwietnia 2012 roku podatku, w latach 2012-2017 zapłacił z tego tytułu 9,5 mld zł. W uzasadnieniu projektu ustawy napisano, że podatek od niektórych kopalin wywiera istotny, negatywny wpływ na sytuację KGHM, gdyż jego potęgowa konstrukcja i wysokość ograniczają możliwości inwestycyjne spółki, zagrażając możliwości utrzymania wielkości produkcji niezbędnej do stabilnego funkcjonowania.</p>	+
Mabion	<p>Mabion może podpisać w '19 kilka umów partneringowych</p> <p>Mabion liczy na podpisanie w 2019 roku kilku umów partneringowych, prowadzi zaawansowane rozmowy w tej sprawie. Spółka podtrzymuje, że decyzja w sprawie rejestracji MabionCD20 w Europejskiej Agencji Leków (EMA) powinna zapaść do końca tego roku.</p>	
PKN Orlen	<p>PKN Orlen sprowadza do Polski 50 proc. ropy spoza Rosji</p> <p>Blisko połowa sprowadzanej do Polski przez PKN Orlen ropy naftowej pochodzi spoza Rosji. Miesięcznie do płockiej rafinerii trafia ok. 1,4 mln ton ropy naftowej, z czego średnio ok. 700 tys. ton z kierunków alternatywnych.</p>	
Polimex-Mostostal	<p>Polimex-Mostostal spodziewa się blisko 2 mld zł przychodów w '19</p> <p>Polimex-Mostostal spodziewa się blisko 2 mld zł przychodów w 2019 roku, z czego 30 proc. ma pochodzić z działalności zagranicznej – poinformowali przedstawiciele zarządu spółki. „Zakładamy poziom przychodów zbliżający się do 2 mld zł. Poziom przychodów z 2018 roku – 1,6 mld zł – traktujemy jako poziom bazowy dla kolejnych lat, który będzie się zwiększał dzięki projektom strategicznym, choć może nie tak dużym, jak budowa bloków energetycznych w Kozienicach czy Opolu” – powiedział wiceprezes Maciej Korniluk podczas konferencji prasowej. W 2018 roku przychody Polimeksu spadły do 1,64 mld zł z 2,42 mld zł. Korniluk podał, że na spadek wpłynęły niższe przychody z kontraktu na budowę bloku energetycznego w Kozienicach (471 mln zł rozpoznanych w 2017 roku) oraz niższe o 381 mln zł rok do roku przychody z projektu budowy bloków w Elektrowni Opole. Wiceprezes poinformował, że spółka chce w 2019 roku zbilansować przepływy pieniężne, głównie dzięki poprawie przepływów operacyjnych, które w 2018 roku były ujemne na poziomie około 100 mln zł.</p>	
sWIG80 i inne		+/-
Action	<p>Action uzgodnił z częścią wierzycieli główne warunki spłaty zobowiązań w ramach układu</p> <p>Według komunikatu „uzgodnienia te w połączeniu z dotychczasowym przebiegiem negocjacji pozwalają uznać, że spółka wypracowała wraz z jej wierzycielami, reprezentującymi większość wymaganą do zawarcia układu w postępowaniu sanacyjnym, akceptowalne dla spółki i tych wierzycieli główne warunki spłaty zobowiązań w ramach</p>	

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 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.inwestyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl



	układu".	
Braster	<p>Braster zanotował w 2018 roku 19,8 mln zł straty netto</p> <p>Braster zanotował w 2018 roku 19,8 mln zł straty netto, wobec 24,9 mln zł straty rok wcześniej. W sprawozdaniu z działalności zarząd poinformował o ryzyku utraty płynności finansowej. Przychody Brastera wzrosły w 2018 roku do 0,9 mln zł. Rok wcześniej wyniosły 0,4 mln zł. Na poziomie operacyjnym spółka zanotowała w 2018 roku stratę w wysokości 18,9 mln zł, wobec 24,9 mln zł straty rok wcześniej. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej były w 2018 roku ujemne i wyniosły -17,3 mln zł. Rok wcześniej ukształtowały się na poziomie -28,3 mln zł.</p>	
Cormay	<p>Cormay miał w 2018 roku 25,0 mln zł skonsolidowanej straty netto</p> <p>Skonsolidowana strata netto grupy Cormay wyniosła w 2018 roku 25,0 mln zł, wobec 2,2 mln zł straty w poprzednim roku. Strata EBITDA wzrosła z 4,1 mln zł w 2017 roku, do 22,8 mln zł w ubiegłym roku. Przychody ze sprzedaży grupy Cormay spadły o 10 proc., do 69,8 mln zł w 2018 roku.</p>	-
Ergis	<p>Ergis zakończył odbiory nowej linii do produkcji folii stretch w Oławie</p> <p>Ergis zakończył techniczne i technologiczne odbiory nowej linii do produkcji folii stretch w oddziale w Oławie. Linia ma osiągnąć pełne zdolności produkcyjne do końca I półrocza 2019 roku. W listopadzie 2017 roku Ergis informował o podpisaniu umowy zakupu elementów do uruchomienia nowej linii do produkcji folii stretch PE w Oławie. Koszt całej inwestycji spółka szacowała wtedy na 19 mln zł. Podawała, że uruchomienie linii nastąpi w pierwszym kwartale 2019 r. i pozwoli na wzrost zdolności produkcyjnych o 12 tys. ton rocznie.</p>	
Gino Rossi	<p>SIS odstępuje od transakcji kupna spółki Simple Creative Products od Gino Rossi</p> <p>Skyline Insolvency Solutions (SIS) odstąpiło od transakcji kupna od Gino Rossi 100 proc. akcji spółki Simple Creative Products z powodu niezwolnienia przez PKO BP zastawów finansowych i rejestrowych na akcjach Simple. Pod koniec stycznia Gino Rossi otrzymało zgodę PKO BP na sprzedaż Simple na rzecz spółki Skyline Insolvency Solutions. Cena sprzedaży miała wynieść 1,00 zł. Jednocześnie, w przypadku doprowadzenia do nabycia akcji przez SIS w stanie wolnym od jakichkolwiek obciążeń, w tym zwolnienia przez bank w terminie do dnia 25 stycznia 2019 r. zastawów finansowych i rejestrowych na akcjach Simple, przewidziano na rzecz spółki wynagrodzenie w kwocie 99.999 zł. Skyline Insolvency Solutions było uprawnione do odstąpienia od transakcji m.in. w przypadku niezwolnienia przez bank zastawów finansowych i rejestrowych na akcjach Simple. W grudniu 2018 roku Gino Rossi złożyło PKO BP ofertę sprzedaży 100 proc. spółki Simple za 0,5 mln zł. Wcześniej Gino Rossi prowadziło negocjacje o sprzedaży Simple Creative Products z Monnari i OTCF, właścicielem marki 4F.</p>	
Medicalgorithmics	<p>Wnioski o płatność od ubezpieczycieli</p> <p>Medi-Lynx Cardiac Monitoring, amerykańska spółka zależna Medicalgorithmics złożyła w marcu 2019 roku 7.752 wnioski o płatność od ubezpieczycieli z tytułu usług wykonanych przy użyciu technologii PocketECG na terenie USA. Oznacza to spadek o 1,4 proc. mdm. W lutym 2019 roku spółka zależna Medicalgorithmics złożyła 7.866 wniosków, a w styczniu 7.704 wnioski.</p>	
Mercator	<p>Szacunkowe wyniki</p> <p>Skonsolidowany zysk EBITDA Mercator Medical wyniósł w I kwartale 2019 roku 2 mln zł i był niższy niż rok wcześniej o 75 proc. Grupa zanotowała 2 mln zł straty netto, wobec 5 mln zł zysku w I kwartale 2018 roku. Przychody ze sprzedaży grupy wzrosły o ok. 36 proc. i wyniosły w I kwartale 121 mln zł.</p>	
Seko	<p>Seko planuje wypłatę 0,66 zł brutto dywidendy z zysku za 2018 rok</p> <p>Akcjonariusze Seko zdecydują 8 maja o wypłacie 0,66 zł brutto dywidendy z zysku za 2018 rok. Proponowanym dniem dywidendy jest 4 czerwca, a jej wypłata ma nastąpić 12 czerwca 2019 roku. W 2018 roku zysk netto Seko wyniósł 8,89 mln zł. Na dywidendę ma trafić 4,39 mln zł, a 4,5 mln zł na kapitał zapasowy. Za 2017 rok Seko wypłaciło 0,45 zł dywidendy na akcję. Łączna wartość dywidendy wynosiła prawie 3 mln zł, co stanowiło ok. 33 proc. zysku netto spółki osiągniętego w 2017 r.</p>	



ZE PAK

Rezygnacja wiceprezesa

Marcin Ginel złożył z dniem 12 kwietnia 2019 roku rezygnację z członkostwa w zarządzie oraz pełnienia funkcji wiceprezesa zarządu pełniącego obowiązki prezesa. Rezygnację z członkostwa w zarządzie i funkcji wiceprezesa złożyła również Aneta Lato-Żuchowska. Na okres 3 miesięcy, do czasowego wykonywania funkcji prezesa zarządu, rada nadzorcza delegowała ze swojego grona Henryka Sobierajskiego. Również z dniem 12 kwietnia rezygnację z pełnienia funkcji członka rady nadzorczej złożył Lesław Podkański.





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Poniedziałek, 15 kwietnia 2019		
	ALCHEMIA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	CLOUD	Publikacja raportu za 2018 rok.
	IMPEXMET	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	INTROL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,08 zł na akcję.
	MCI	Publikacja raportu za 2018 rok.
	MOSTALWAR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	PHARMENA	Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na akcje serii E wykonaniu prawa poboru oraz zapisów dodatkowych.
	PHARMENA	Pierwszy dzień notowania na GPW praw poboru akcji serii E.
	XTB	ZWZA ws. m.in. podziału zysku.
	ZYWIEC	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 30 zł na akcję.
Wtorek, 16 kwietnia 2019		
	ACKERMAN	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok 2018.
	BoomBit	Zakończenie przyjmowania zapisów na akcje serii B i C oraz wpłat w transzy inwestorów indywidualnych.
	IMMOBILE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	INTROL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,08 zł na akcję.
	OPENFIN	Zawieszenie obrotu akcjami spółki w związku ze zmianą ich wartości nominalnej.
	PCCROKITA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2018.
	ZYWIEC	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 30 zł na akcję.
	PLAY	ZWZA



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 15 kwietnia 2019							
	10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (r/r)	marzec		1,70%	1,20%
Wtorek, 16 kwietnia 2019							
	10:30	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	luty		4,00%	3,90%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	kwiecień		0,00%	-360,00%
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	marzec		1,30%	1,00%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	marzec		0,30%	0,00%
Środa, 17 kwietnia 2019							
	4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	marzec		5,80%	5,30%
	4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	marzec		8,40%	8,20%
	6:30	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., fin. (m/m)	luty		1,40%	-3,40%
	10:00	Włochy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	marzec		1,00%	1,00%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	marzec		7,20%	7,60%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	marzec		2,90%	2,90%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	marzec		2,00%	1,90%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	marzec		2,10%	2,20%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	luty			17 mld
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	marzec		1,40%	1,50%
	15:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (USD)	luty		-53,77 mld	-51,1 mld
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-2 mln brk	7 mln brk
Czwartek, 18 kwietnia 2019							
	2:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	kwiecień			49,20
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	marzec			2,60%
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	kwiecień		49,80	49,70
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług, wst.	kwiecień		50,00	49,10
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	kwiecień		45,00	44,10
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług, wst.	kwiecień		55,00	55,40
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	marzec		4,20%	6,90%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	kwiecień		47,90	47,50
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, wst.	kwiecień		49,70	53,30
	10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	marzec		4,60%	4,00%
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	kwiecień			
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	marzec		0,70%	-0,20%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	kwiecień		10,30	13,70
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		200 tys.	196 tys.
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	kwiecień			52,40
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, wst.	kwiecień			55,30

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 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



16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	marzec	0,20%	0,20%
Piątek, 19 kwietnia 2019					
	Polska	Decyzja Moody's ws. ratingu			
1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	marzec		0,20%
1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	marzec		0,70%
14:30	USA	Pozwolenia na budowę domów	marzec	1299 tys.	1291 tys.
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów	marzec	1230 tys.	1162 tys.



SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji 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.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 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.