



KOMENTARZ PORANNY

2019-04-16 08:16



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Poniedziałkowa sesja na warszawskim parkiecie przebiegała bez większej aktywności strony podaźowej, jak i popytowej. Brak znaczących wydarzeń w kalendarzu makroekonomicznym przełożyło się na niskie (469 mln zł) obroty na szerokim rynku. Na podwyższoną zmienność nie wpłynęła nawet ogłoszona w ciągu dnia decyzja Premiera RP Mateusza Morawieckiego o przekazaniu 100% środków z OFE (za opłatą przekształceniową w wysokości 15 proc.) na Indywidualne Konta Emerytalne ich uczestników. Na szerokim rynku mocno traciły min. walory spółki Mercator Medical, która podała w piątek wieczorem, że skonsolidowany zysk EBITDA wyniósł w I kw. 2019 roku 2 mln zł i był niższy r/r o 75 proc. WIG20 zanotował 0,36 proc. straty, kończąc notowania na poziomie 2358 punktów, tj. ponad 8 punktów powyżej ostatniego wsparcia przed rocznymi szczytami w strefie 2400 punktów. W kontekście ewentualnych, dalszych wzrostów na polskim rynku akcji warto spojrzeć na notowania indeksu MSCI Emerging Markets, który w tym miesiącu wzrósł już o prawie 3 proc., co sugeruje powrót kapitału do bardziej ryzykownych aktywów tj. min. do akcji podmiotów należących do grupy państw rynków rozwijających się. Powyższe znajduje potwierdzenie min. na rynku długu – rentowności 10-letnich obligacji skarbowych Stanów Zjednoczonych wzrosły w tym miesiącu o ponad 6 proc, a niemieckich Bund-ów powróciły ponad poziom 0 proc. Sesja giełdowa w Stanach Zjednoczonych rozpoczęła się od spadków głównego indeksu S&P500, co było pokłosiem min. słabych wyników w linii przychodowej banków Goldman Sachs (- 3,82 proc.) i Citigroup (- 0,06 proc.). Komentatorzy tamtejszego rynku podkreślają, że o ile analitycy spodziewają się spadku dynamiki wzrostu zysków r/r w bieżących kwartale, o tyle zakładają wzrosty przychodów przedsiębiorstw. Ostatecznie, indeks 500 największych przedsiębiorstw notowanych na tamtejszej giełdzie papierów wartościowych odrobił początkowe straty kończąc dzień na neutralnych poziomie (-0,06 proc.)

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W otoczeniu porannych wzrostów na azjatyckich rynkach i dodatnich kwotowań kontraktów terminowych na najważniejsze indeksy akcji spodziewamy się pozytywnego otwarcia na warszawskiej giełdzie. Spośród publikowanych dziś danych makroekonomicznych, warto zwrócić uwagę na przekazywane po godzinie 15:00 odczyty dynamiki produkcji przemysłowej w Stanach Zjednoczonych za marzec, które mogą rzucić szersze światło na stan tamtejszej gospodarki. Konsensus rynkowy zakłada odczyt na poziomie 0,3% m/m vs. 0,0% m/m w lutym.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



| POLSKA | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|----------------|-----------|---------|---------|----------|
| WIG | 60 812,06 | -0,26% | 0,17% | 5,41% |
| WIG20 | 2 358,19 | -0,36% | 0,51% | 3,58% |
| mWIG40 | 4 220,08 | 0,11% | -1,41% | 7,95% |
| sWIG80 | 12 136,77 | -0,28% | 1,35% | 14,80% |
| WIG20 USD | 623,97 | -0,37% | 0,99% | 3,12% |
| WIG20 TR | 4 162,77 | -0,36% | 0,51% | 3,58% |
| ZAGRANICA | Kurs | 1D | 1M | YTD |
| S&P500 | 2 905,58 | -0,06% | 2,94% | 15,90% |
| Nasdaq C. | 7 976,01 | -0,10% | 3,74% | 20,20% |
| DAX | 12 020,28 | 0,17% | 2,86% | 13,80% |
| CAC40 | 5 508,73 | 0,11% | 1,91% | 16,40% |
| FTSE250 | 19 807,09 | 0,48% | 1,62% | 13,20% |
| BUX | 42 815,92 | -0,29% | 1,74% | 9,39% |
| IBEX | 9 497,10 | 0,30% | 1,66% | 11,20% |
| NIKKEI | 22 237,70 | 0,31% | 3,03% | 11,10% |
| OBLIGACJE | Rent. 10Y | 1D | 1M | YTD |
| Polska | 2,898 | -1,9 pb | -0,4 pb | 5,9 pb |
| USA | 2,556 | -0,7 pb | -3,5 pb | -13,0 pb |
| Niemcy | 0,057 | 0,2 pb | -2,6 pb | -36,9 pb |
| WALUTY | Kurs | 1D | 1M | YTD |
| EUR/PLN | 4,2743 | -0,10% | -0,58% | -0,37% |
| USD/PLN | 3,7822 | -0,13% | -0,37% | 1,10% |
| CHF/PLN | 3,7670 | -0,25% | -0,56% | -1,13% |
| GBP/PLN | 4,9542 | 0,03% | -1,81% | 3,83% |
| EUR/USD | 1,1301 | 0,04% | -0,22% | -1,45% |
| USD/JPY | 111,98 | -0,03% | 0,45% | 2,08% |
| SUROWCE | Kurs | 1D | 1M | YTD |
| Brent (\$/bbl) | 71,18 | -0,52% | 5,99% | 32,30% |
| WTI (\$/bbl) | 63,40 | -0,77% | 8,34% | 39,60% |
| Złoto (\$/ozt) | 1 291,30 | -0,30% | -0,89% | 0,78% |
| Miedź (c/lb) | 293,50 | -0,37% | 1,00% | 11,60% |

NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 15.04.2019

| WZROSTY | | SPADKI | |
|----------|--------|-----------|---------|
| VISTAL | 15,93% | MERCATOR | -18,98% |
| ASTARTA | 8,33% | MOSTALWAR | -14,25% |
| PATENTUS | 7,56% | BRASTER | -8,24% |
| ARCTIC | 6,74% | CORMAY | -7,97% |
| BUMECH | 6,55% | ACTION | -6,97% |

| OBROTY | PLNm | Rosnące | Spadające |
|--------|--------|---------|-----------|
| GPW | 468,88 | 63,44% | 36,12% |

NAIWIĘKSZE OBROTY 15.04.2019

| Spółka | Obrót (PLNm) | Transakcje | Zmiana |
|-----------|--------------|------------|--------|
| PKNORLEN | 62,62 | 3 642 | -1,18% |
| PKOBP | 50,48 | 3 290 | -0,23% |
| PEKAO | 37,46 | 1 630 | -1,36% |
| PZU | 34,97 | 1 754 | 0,02% |
| CDPROJEKT | 31,30 | 2 258 | 1,92% |

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

| | | |
|-------------------|--|---|
| Orlen | Otwarcie pierwszej stacji benzynowej na Słowacji PKN Orlen otworzył pierwszą stację paliw na rynku słowackim, która działa pod marką Benzina. Stacja została otwarta w Malackach, a w tym roku na Słowacji ma pojawić się 10 takich obiektów. O wejściu na tamtejszy rynek emitent informował w styczniu. Rynek słowacki jest kolejnym po polskim, czeskim, niemieckim i litewskim, na którym pojawiły się stacje Grupy Orlen. Działa tam obecnie ok. 900 stacji paliw, z których blisko połowa zarządzana jest przez 3 największych operatorów. | |
| Alior Bank | Plan umorzenia wierzytelności Ruch S.A. Bank przyjął propozycję umorzenia wierzytelności Ruch S.A. w restrukturyzacji w następujący sposób: - 85% wierzytelności ma zostać umorzonych w ramach przyspieszonego postępowania układowego w stosunku do wierzycieli, których wierzytelności wynoszą co najmniej 1 mln zł; - 50% wierzytelności w ramach przyspieszonego postępowania układowego Spółki obejmującego wierzycieli, wobec których dłużnik ma zadłużenie w wysokości powyżej sto tysięcy złotych. | |
| Energa | Dywidenda Zarząd spółki podjął decyzję, iż nie będzie rekomendował walnemu zgromadzeniu wypłaty dywidendy za 2018 rok. Zgodnie z propozycją zarządu, całość zysku netto za 2018 rok, w wysokości 495 mln zł, ma zostać przeznaczona na kapitał zapasowy. | - |
| PKP Cargo | Umowy kredytowe Rada Nadzorcza emitenta wyraziła zgodę na zawarcie z Bankiem Pekao SA dwóch umów na kredyty inwestycyjne do łącznej maksymalnej wysokości 250 mln zł, a także dwóch umów kredytowych z BGK o takiej samej wartości. | |

sWIG80 i inne

+/-

| | | |
|------------------------|---|--|
| Inpro | Plany przekazania lokali Grupa Inpro w trzecim, ostatnim etapie budowy osiedla Debiut w Pruszczu Gdańskim przekaże do sprzedaży 93 lokale. Termin realizacji inwestycji przypada na październik 2020 roku. | |
| Patentus | Umowa Spółka zawarła umowę o wartości ok. 19,2 mln zł netto, której przedmiotem jest dostawa trzech przenośników oraz wyposażenia dodatkowego dla przenośników dla Jastrzębskiej Spółki Węglowej. Umowa ma zostać zrealizowana do 30 sierpnia 2019 roku. | |
| Wielton | Rejestracje przyczep i naczep Spółka w okresie styczeń-marzec 2019 r. zarejestrowała 1.079 nowych przyczep i naczep, tj. 3,4 proc. więcej w ujęciu r/r. Udział Wielton S.A. w rynku wyniósł w tym okresie 14,55 proc. wobec 15,19 proc. w analogicznym okresie ubiegłego roku. | |
| Polwax | Zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów na WZ Pan Krzysztof Moska poinformował, iż zwiększył stan posiadania w wyniku nabycia 8 588 sztuk akcji spółki powyżej 15 proc. głosów na WZ spółki. | |
| XTB | Dywidenda Akcjonariusze X-Trade Brokers DM zdecydowali, że spółka wypłaci w formie dywidendy za 2018 rok łącznie 0,52 zł na akcję. Uwzględniając wypłaconą w grudniu zaliczkę w kwocie 0,35 zł na akcję, do wypłaty w 2019 roku pozostanie jeszcze 0,17 zł. | |
| Lokum Deweloper | Przedwstępna umowa nabycia nieruchomości we Wrocławiu Spółka zawarła warunkową umowę nabycia nieruchomości gruntowej wraz z własnością położonych budynków, położonej we Wrocławiu przy ul. Stoczniowej, o łącznej powierzchni ok. 2,8 ha. Strony umowy ustaliły łączną cenę sprzedaży na 20 mln zł netto. Na | |

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

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



| | | |
|-------------------------------|---|---|
| | nieruchomości emitent planuje realizację przedsięwzięcia deweloperskiego dla ok. 500 lokali. | |
| Best | Portfele wierzytelności Spółka poinformowała, że w I kw. 2019 r. odnotowała spłaty z posiadanych portfeli na poziomie 67 mln zł (vs. 71,6 mln zł w I kw. 2018 r.). Jednocześnie wartość księgowa portfeli posiadanych na koniec I kw. 2019 wyniosła 1 033,6 mln zł (vs. 1 036 mln zł rok wcześniej). | |
| Impexmetal | Plan inwestycyjny Impexmetal planuje zrealizować w latach 2019-2022 program inwestycyjny, na który przewiduje nakłady w wysokości około 430 mln zł - poinformowała spółka w raporcie rocznym. Program inwestycyjny zakłada zwiększenie mocy produkcyjnych w Wydziale Odlewni do 200.000 ton wlewków oraz zwiększenie mocy produkcyjnych w Wydziale Walcowni do 135.000 ton wyrobów walcowanych. | |
| Mo-Bruk | Dywidenda Zarząd spółki zamierza rekomendować walnemu zgromadzeniu przeznaczanie na dywidendę nie mniej niż 33 proc. zysku netto pod warunkiem, że dług netto na koniec roku obrotowego, którego dotyczyć będzie podział zysku, nie przekroczy trzykrotności EBITDA. | |
| Mostostal Warszawa | Portfel zleceń i wyniki za 2018 r. Portfel zleceń na koniec 2018 roku wyniósł 1,83 mld zł, natomiast całej grupy kapitałowej 2,06 mld zł (vs. 1,39 mld zł na koniec 2017 r.) - poinformowała spółka w raporcie rocznym. Grupa odnotowała w 2018 roku 46,3 mln zł straty netto wobec 5 mln zł straty rok wcześniej. | |
| PCC Rokita | Dywidenda Zarząd spółki rekomenduje, aby walne zgromadzenie przeznaczyło na wypłatę dywidendy za 2018 rok 165 mln zł, tak jak w roku ubiegłym. Proponowany dzień dywidendy to 24 kwietnia, a jej wypłata miałyby nastąpić 8 maja 2019 roku. | + |



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

| Data | Ticker | Wydarzenie |
|-----------------------------------|-----------|---|
| 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 |
| Środa, 17 kwietnia 2019 | | |
| | ABCDATA | Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 1,44 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez MCI Venture Projects spółka z ograniczoną odpowiedzialnością VI spółka komandytowo-akcyjna oraz Roseville Investments spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. |
| | DEBICA | Publikacja raportu za 2018 rok. |
| | FAMUR | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok. |
| | INGBSK | Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 3,50 zł na akcję. |
| | KERNEL | Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,25 USD na akcję. |
| | STALEXP | Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,37 zł na akcję. |
| | WIELTON | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok. |
| Czwartek, 18 kwietnia 2019 | | |
| | BEDZIN | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok. |
| | INTERCARS | Publikacja raportu za 2018 rok. |
| | INGBSK | Dzień ustalenia prawa do dywidendy 3,50 zł na akcję. |
| | KERNEL | Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,25 USD na akcję. |
| | NEWAG | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok. |
| | OTLOG | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok. |
| | PGSSOFT | Wprowadzenie do obrotu na GPW 200.202 akcji zwykłych na okaziciela serii I. |
| | QUERCUS | Publikacja raportu za I kwartał 2019 roku. |
| | STALEXP | Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,37 zł na akcję. |
| Piątek, 19 kwietnia 2019 | | |
| | OVOSTAR | Publikacja raportu za 2018 rok. |
| | PRAGMAFA | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok. |
| | SONEL | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok. |
| | STALPROFI | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok. |





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% | 1,70% | 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 |
| | 16:00 | USA | Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board | marzec | | 0,20% | 0,20% |
| Piątek, 19 kwietnia 2019 | | | | | | | |
| | | Polska | Decyzja Moody's ws. ratingu | | | | |

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



| | | | | | |
|-------|---------|----------------------------|--------|-----------|-----------|
| 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 (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.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 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 Bank Polska S.A. 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.



BNP PARIBAS
BIURO MAKLEKSKIE

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