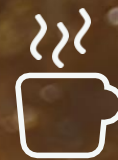




KOMENTARZ PORANNY 2019-04-17 07:56



BM

POPZREDNIA SESJA W SKRÓCIE

Sytuacja na polskim indeksie blue chipów po wczorajszej sesji nie zmieniła się – nadal poruszamy się w trendzie bocznym w dosyć wąskim zakresie konsolidacji. Sądząc po obrotach na warszawskiej giełdzie podczas wczorajszej sesji można wysnuć wniosek, że inwestorzy swoją uwagę bardziej skupiają na nadchodzących świętach, niż na rynku. W Europie wczorajszy dzień prezentował się podobnie jak na GPW. Ostatecznie europejskie parkiety zakończyły notowania umiarkowanymi wzrostami.

Najistotniejszą publikacją ze strefy euro w dniu wczorajszym był odczyt instytutu ZEW. Okazał się on lepszy od oczekiwań (3.1 punktu, oczekiwano 0.8), wychodząc na wartości dodatnie po raz pierwszy od marca 2018 roku. W Polsce poznaliśmy dane dotyczące inflacji bazowej. Po wyłączeniu cen żywności i energii, wyniosła ona w relacji rdr w marcu 1.4%, wobec 1.0% w lutym. Inflacja bazowa wzrosła tym samym w marcu do najwyższego poziomu od 2013r. Po wyłączeniu cen administrowanych inflacja bazowa wyniosła 1.9%, wobec 1.4% miesiąc wcześniej; to najwyższy odczyt od września 2018 r. Po wyłączeniu cen najbardziej zmiennych wyniosła 1,5 proc., wobec 1,1 proc. miesiąc wcześniej. Oczekujemy, że w kolejnych miesiącach wskaźnik inflacji bazowej w Polsce będzie kontynuował stopniowy wzrost i przekroczy 2.0% w IV kwartale.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W nocy poznaliśmy odczyty chińskiego PKB za I kwartał 2019 roku, a także produkcji przemysłowej oraz sprzedaży detalicznej w Państwie Środka. Wszystkie okazały się lepsze od prognoz (najbardziej in plus zaskoczyła produkcja przemysłowa – 8,5%, podczas gdy oczekiwano 5,8%). Dobre dane z chińskiej gospodarki mogą przełożyć się na pozytywne nastroje na europejskich parkietach.

Dziś w centrum uwagi znajdują się także dane nt. inflacji CPI ze strefy euro za marzec. Będzie to końcowe wyliczenie, więc tylko dane wyraźnie różne od wstępnych wskazań mogłyby wprowadzić większą zmienność kursu na parze walutowej EURUSD.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	61 067,07	0,42%	0,63%	5,85%
WIG20	2 372,18	0,59%	1,12%	4,20%
mWIG40	4 225,45	0,13%	-1,17%	8,09%
sWIG80	12 124,96	-0,10%	1,54%	14,70%
WIG20 USD	626,83	0,46%	1,16%	3,59%
WIG20 TR	4 187,47	0,59%	1,12%	4,20%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 907,06	0,05%	2,62%	16,00%
Nasdaq C.	8 000,23	0,30%	3,70%	20,60%
DAX	12 101,32	0,67%	3,81%	14,60%
CAC40	5 528,67	0,36%	2,14%	16,90%
FTSE250	19 923,38	0,59%	2,24%	13,80%
BUX	42 826,30	0,02%	1,76%	9,42%
IBEX	9 497,30	0,00%	0,94%	11,20%
NIKKEI	22 285,86	0,29%	3,25%	11,30%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,873	-2,5 pb	-2,1 pb	3,4 pb
USA	1,468	2,0 pb	-0,7 pb	-5,3 pb
Niemcy	0,066	0,9 pb	-3,0 pb	-36,0 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2737	-0,01%	-0,40%	-0,38%
USD/PLN	3,7866	0,12%	0,03%	1,22%
CHF/PLN	3,7579	-0,24%	-0,59%	-1,37%
GBP/PLN	4,9406	-0,27%	-1,46%	3,55%
EUR/USD	1,1286	-0,13%	-0,43%	-1,58%
USD/JPY	112,02	0,03%	0,55%	2,11%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	71,72	0,76%	6,19%	33,30%
WTI (\$/bbl)	64,05	1,03%	7,86%	41,00%
Złoto (\$/ozt)	1 277,20	-1,09%	-1,87%	-0,32%
Miedź (c/lb)	293,05	-0,15%	0,74%	11,40%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 16.04.2019

WZROSTY		SPADKI	
PCCROKITA	5,68%	OAT	-16,58%
MEDICALG	5,30%	MERCATOR	-13,14%
PGE	5,13%	CORMAY	-7,92%
GETIN	4,80%	MOSTALZAB	-7,76%
XTPL	4,48%	MOSTALWAR	-7,58%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	657,33	21,32%	76,38%

NAJWIĘKSZE OBROTY 16.04.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKOBP	73,16	3 410	1,09%
PZU	68,94	2 533	0,93%
PEKAO	68,08	1 729	1,02%
PKNORLEN	66,93	3 494	1,09%
CDPROJEKT	31,83	2 264	-2,26%

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: Tomasz Mazurek

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		+/-
Banki	Fundusz przymusowej restrukturyzacji 2019r. Składka na fundusz przymusowej restrukturyzacji banków w 2019 roku wynosi odpowiednio: - dla PKO BP 325,8 mln zł - dla Alior Banku 109,96 mln zł - dla Santander BP 173,1 mln zł - dla Pekao SA 369,85 mln zł	
Bogdanka	Szacunkowe wyniki finansowe 1Q19 Lubelski Węgiel Bogdanka odnotowała 87,6 mln zł zysku netto w I kw. 2019 r. według wstępnych danych. Skonsolidowane wyniki finansowe grupy kapitałowej LW Bogdanka za I kw. 2019: Przychody ze sprzedaży netto: 540,8 mln zł, EBITDA: 206,5 mln zł, EBIT: 111,6 mln zł, zysk netto: 87,6 mln zł Produkcja węgla handlowego w tym okresie wyniosła 2 532 tys. ton, a sprzedaż 2 365 tys. ton. W I kw. okresie nie wystąpiły zdarzenia jednorazowe mające istotny wpływ na prezentowane wyniki. Ostateczne wyniki zostaną przedstawione w skonsolidowanym raporcie kwartalnym grupy kapitałowej LW Bogdanka, którego publikację zaplanowano na 23 maja 2019 r.	
Grupa Azoty	Wstępne przyjęcie oferty na budowę bloku energetycznego Zarząd spółki Grupa Azoty podjął we wtorek uchwałę ws. wstępnego przyjęcia oferty Konsorcjum w składzie: Polimex-Mostostal S.A., Polimex Energetyka, SBB ENERGY S.A. na budowę bloku energetycznego na paliwo węglowe w Puławach. Wynagrodzenie generalnego realizatora inwestycji nie przekroczy 1,16 mld zł netto. Zarząd spółki poinformował, że w postępowaniu przetargowym złożone zostały 3 oferty. Spośród wszystkich oferentów, Konsorcjum w najwyższym stopniu spełnia wymogi określone w dokumentacji przetargowej	
Kruk	Zwiększenie udziału powyżej 5% na WZ OFE PZU osiągnął więcej niż 5 proc. ogólnej liczby głosów w Kruku - podała spółka w komunikacie. Przed zawarciem transakcji liczba posiadanych akcji wynosiła 943.821, a po zawiązaniu transakcji wynosiła 966.930 akcji. Procentowy udział w liczbie głosów zwiększył się z 4,997 do 5,120.	
PGE	Dodatkowe uprawnienia do emisji CO2 Spółka poinformowała, iż w wyniku rozliczenia nakładów inwestycyjnych dokonanych w grupie otrzymała dodatkowo przydział ok. 10,9 mln uprawnień z puli niewydanych uprawnień do emisji CO2 za poprzednie lata okresu rozliczeniowego.	
PZU	Dywidenda Powszechny Zakład Ubezpieczeń (PZU) rekomenduje wypłatę dywidendy wysokości 2 417 864 400,0 zł, tj. 2,80 zł na jedną akcję z zysku za 2018 rok. Ponadto zarząd PZU wystąpi do akcjonariuszy z wnioskiem, aby dzień dywidendy został ustalony na 14 sierpnia, a data wypłaty dywidendy na 5 września 2019 r.	
sWIG80 i inne		+/-
Famur	Umowa z Bogdanką o wartości ok 95mln zł Konsorcjum z Famurem podpisało z LW Bogdanka umowę o wartości 95 mln zł netto na dostawę fabrycznie nowej kompletnej ścianowej obudowy zmechanizowanej. Famur jest liderem konsorcjum, do którego należy także spółka Hydrotech. Spółka podała, że ostateczny termin realizacji powinien nastąpić do końca stycznia 2020 r..	
Gino Rossi	Przesunięcie terminu spłaty zobowiązań Gino Rossi otrzymał zgodę CCC na przesunięcie terminu spłaty około 48 mln zł wierzytelności spółki nabytych przez CCC do 15 maja z 15 kwietnia	





Inpro	<p>Dywidenda Spółka poinformowała w komunikacie, że Zarząd Inpro zaproponuje walnemu zgromadzeniu wypłatę dywidendy za rok 2018 w wysokości 0,25 zł za akcję</p>	
MCI Capital	<p>Wyniki finansowe 2018 r. MCI Capital odnotowało 174,53 mln zł zysku netto w 2018 r. wobec 104,69 mln zł zysku rok wcześniej. Zysk operacyjny wyniósł 183,89 mln zł wobec 120 mln zł zysku rok wcześniej. Zyski z inwestycji sięgnęły 219,18 mln zł w 2018 r. wobec 124,54 mln zł rok wcześniej. Spółka poinformowała, iż do skokowej poprawy zysku netto przyczynił się dynamiczny wzrost zysku z inwestycji do 219 mln zł, który był pochodną wzrostu wartości posiadanych przez Grupę MCI certyfikatów inwestycyjnych funduszy. Na koniec 2018 roku wartość aktywów netto wyniosła w Grupie MCI 1 265 mln zł. W przeliczeniu na jedną akcję (NAV na akcję) oznaczało to 23,9 zł, czyli wzrost o 16% r/r.</p>	
Soho Development	<p>Zgoda RN na sprzedaż działki za 13,6 mln zł Rada nadzorcza Soho Development wydała zgodę na dokonanie transakcji zbycia działki przez spółkę zależną Mińska Development, zlokalizowanej przy ulicy Mińskiej 25 w Warszawie za cenę sprzedaży nie niższą niż 13,6 mln zł. Zgoda Rady Nadzorczej umożliwi doprecyzowanie ostatecznych dokumentów transakcyjnych i ewentualne zawarcie transakcji.</p>	
Synektik	<p>Zwiększenie udziału powyżej 5% na WZ Spółka podała, że NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych zwiększył swój udział do 5,05 proc. głosów na walnym zgromadzeniu.</p>	



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
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.
	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	3,90%	4,00%	3,90%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	kwiecień	3,1	0,00%	-3,6
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	marzec	1,40%	1,30%	1,00%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	marzec	-0,10%	0,30%	0,10%
Środa, 17 kwietnia 2019							
	4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	marzec	8,50%	5,80%	5,30%
	4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	marzec	8,70%	8,40%	8,20%
	4:00	Chiny	PKB (r/r)	I kw.	6,4%	6,3%	6,4%
	6:30	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., fin. (m/m)	luty	0,7%	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							

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.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl



	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 konsumentcka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producentcka) 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 w wieku aktywnym 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 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