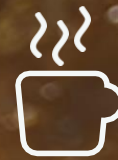




# KOMENTARZ PORANNY

2019-04-23 08:44



# BM

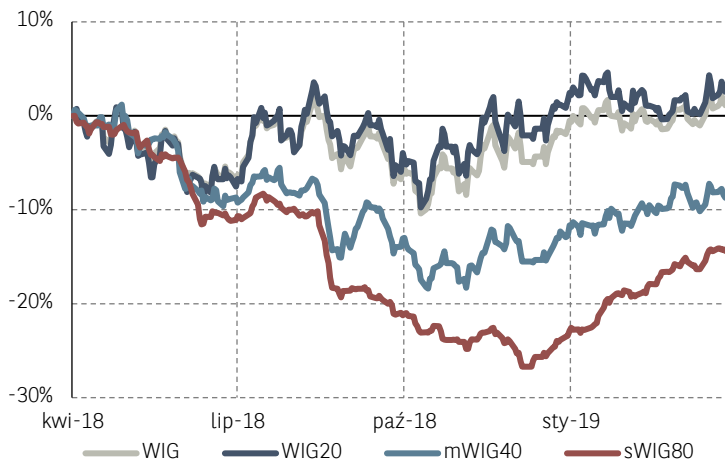
## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Czwartkowa sesja ukazała dalszą relatywną słabość warszawskiego parkietu względem pozostałych rynków. W szczególności uwagę należy zwrócić na niemiecki DAX, który w czwartek wzrósł o 0,57% podczas gdy WIG20 stracił 0,54%. Nie jest to tylko jednorazowy rezultat, lecz różnica widoczna jest również w pozostałych interwałach czasowych. W perspektywie ostatniego tygodnia główny niemiecki indeks zyskał 1,85% przy stracie 0,06% przez polski indeks blue chipów. Co więcej, również mWIG40 jak i sWIG80, które pozytywnie wyróżniły się w pierwszym kwartale, w ostatnich dniach zachowują się słabo. Jednym z winnych może być umacniający się amerykański dolar, który dynamicznie zyskiwał względem euro, a także pozostałych walut, po serii odczytów indeksów PMI dla europejskich gospodarek, które zaskoczyły negatywnie. Oczekiwano, iż francuski sektor przemysłowy, po tym jak w marcu indeks PMI wskazał wynik poniżej prognozy 50 pkt., który rozgranicza wzrost aktywności gospodarczej w sektorze od spowolnienia, powróci ponad powyższą barierę. W rzeczywistości indeks PMI spadł jeszcze niżej, do poziomu 49,6 pkt. Rozczarował również niemiecki sektor przemysłowy, dla którego indeks PMI spadł aż do poziomu 44,5 pkt. Ostatecznie dla całej strefy euro indeks spadł do poziomu 47,8 pkt., wskazując na silne spowolnienie aktywności gospodarczej. Wg. Markit Economics, odpowiedzialnego za badania PMI, powyższe dane wskazują iż europejska gospodarka może nie wzrosnąć o więcej niż 1% w roku bieżącym. Opublikowane dane wpisują się w retorykę szerszego spowolnienia gospodarczego na świecie i będą wzmacniać prawdopodobieństwo zainicjowania kolejnych działań przez EBC, co obecnie niekoniecznie odbierane jest przez inwestorów jako pozytywne dla giełd.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Po przerwie świątecznej, dzisiejsza sesja będzie pierwszą, na której handel będzie miał miejsce na wszystkich głównych indeksach. W dniu wczorajszym handel miał miejsce na rynku amerykańskim, gdzie został zdominowany poprzez informację o nie przedłużeniu przez USA wyłączenia sankcji importu irańskiej ropy naftowej ośmiu krajom, co przelożyło się na znaczące wzrosty cen czarnego złota. To z kolei pozytywnie wpłynęło na apetyt na ryzyko jak i spadek zmienności mierzonej indeksem VIX. Oczekiwania względem potencjalnego porozumienia pomiędzy Waszyngtonem a Pekinem do końca kwietnia dodatkowo wpływają na utrzymanie pozytywnego sentymentu na globalnych parkietach. Niemniej jednak warszawski parkiet wyraźnie odstaje od tendencji na rynkach bazowych, czego zmiany w najbliższym czasie trudno upatrywać.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	60 910,11	-0,42%	0,37%	5,58%
WIG20	2 365,36	-0,54%	0,83%	3,90%
mWIG40	4 204,24	-0,05%	-1,66%	7,54%
sWIG80	12 106,14	-0,11%	1,38%	14,50%
WIG20 USD	621,08	-1,30%	0,23%	2,64%
WIG20 TR	4 175,43	-0,54%	0,83%	3,90%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 907,97	0,10%	3,83%	15,90%
Nasdaq C.	8 015,27	0,22%	4,88%	20,80%
DAX	12 222,39	0,57%	4,85%	15,80%
CAC40	5 580,38	0,31%	3,10%	18,00%
FTSE250	19 835,93	-0,11%	1,79%	13,30%
BUX	42 810,11	-0,45%	1,72%	9,38%
IBEX	9 581,90	0,34%	1,84%	12,20%
NIKKEI	22 259,74	0,19%	6,11%	11,20%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,890	0,1 pb	-0,4 pb	5,1 pb
USA	2,588	2,8 pb	15,1 pb	-9,8 pb
Niemcy	0,023	-5,7 pb	-1,8 pb	-40,3 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2783	0,18%	-0,30%	-0,27%
USD/PLN	3,8090	0,77%	0,62%	1,82%
CHF/PLN	3,7513	0,29%	-0,77%	-1,54%
GBP/PLN	4,9489	0,41%	-1,29%	3,72%
EUR/USD	1,1232	-0,59%	-0,91%	-2,05%
USD/JPY	111,98	-0,05%	0,52%	2,08%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	71,97	0,49%	6,56%	33,80%
WTI (\$/bbl)	64,00	0,38%	7,78%	40,90%
Złoto (\$/ozt)	1 276,00	-0,06%	-1,96%	-0,41%
Miedź (c/lb)	292,00	-1,60%	0,38%	11,00%

NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		18.04.2019	
WZROSTY		SPADKI	
ASTARTA	7,66%	EUCO	-15,83%
PCM	5,83%	ESOTIQ	-12,02%
BRASTER	5,30%	PEKABEX	-10,71%
CORMAY	4,61%	BOGDANKA	-5,37%
TIM	4,11%	URSUS	-3,82%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	663,55	47,12%	40,89%
NAIWIĘKSZE OBRÓTY			
18.04.2019			
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PEKAO	143,50	4 521	1,65%
PKOBP	73,19	3 095	-1,13%
KGHM	68,59	4 656	0,00%
PKNORLEN	53,84	3 026	-1,70%
CDPROJEKT	46,54	3 981	0,50%

Źródło: [biznes.pap.pl](http://biznes.pap.pl), [macronext.pl](http://macronext.pl), [stooq.pl](http://stooq.pl), [isbnews.pl](http://isbnews.pl), [bankier.pl](http://bankier.pl), Bloomberg



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Cyfrowy Polsat	<p><b>Cyfrowy Polsat przydzielił inwestorom obligacje o wartości 1 mld zł</b> Cyfrowy Polsat przydzielił 59 inwestorom 1 mln obligacji serii B o łącznej wartości nominalnej 1 mld zł. Emisja obligacji serii B planowana jest na 26 kwietnia, a planowana data ich wykupu to 24 kwietnia 2026 r. Kilka dni temu zarząd Cyfrowego Polsatu podjął uchwałę w sprawie emisji obligacji serii B o łącznej wartości nominalnej do 1 mld zł w trybie oferty publicznej. Cena emisyjna jednej obligacji ma wynieść 1.000 zł. Stopa procentowa ma być zmienna. Marża ma wynieść 175 bps ponad WIBOR 6M. Papiery mają być notowane w systemie obrotu GPW lub BondSpot.</p>	
GPW	<p><b>GPW ma pozytywną decyzję NCBiR ws. dofinansowania prac nad budową nowej platformy transakcyjnej</b> Giełda Papierów Wartościowych jest na wstępnym etapie analiz dotyczących ewentualnego wdrożenia nowej platformy transakcyjnej i otrzymała od Narodowego Centrum Badań i Rozwoju (NCBiR) pozytywną decyzję w sprawie dofinansowania kwotą 30,28 mln zł prac nad jej budową.</p>	+

sWIG80 i inne

+/-

ABC Data	<p><b>ABC Data utworzyła odpisy, strata netto w '18 sięgnie 78,9 mln zł</b> ABC Data zdecydowała o przeszacowaniu wartości aktywów netto i dokonaniu odpisów, które spowodowały, że skonsolidowana strata netto spółki na koniec 2018 roku sięgnie 78,9 mln zł. Bez uwzględnienia odpisów grupa ABC Data pokazałaby 9,7 mln zł zysku netto. Odpisy dotyczą przeszacowania wartości aktywów przeznaczonych do sprzedaży, odpisu aktywa z tytułu odroczonego podatku, rezerwy związanej z postępowaniem podatkowym w iSource, przeszacowania wartości udziałów spółki ABC Data w Czechach, a także rezerwy związanej z postępowaniem podatkowym w ABC Data s.r.o w Czechach.</p>	-
BAH	<p><b>BAH chce wypłacić z zysku za '18 dodatkowo 0,09 zł dywidendy na akcję</b> British Automotive Holding planuje, by z zysku osiągniętego w 2018 roku na dywidendę trafiło łącznie 14,54 mln zł. Po wypłaceniu zaliczki dywidendowej do wypłaty zostanie 3,74 mln zł, co daje 0,09 zł dywidendy na akcję płatną w dwóch transzach. Spółka podała, że dywidenda w wysokości 0,26 zł na akcję została już wypłacona w formie zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2018. Pierwsza transza tej zaliczki w kwocie 5,4 mln zł (0,13 zł na akcję) została wypłacona 28 grudnia 2018 r., natomiast druga transza w takiej samej wysokości została wypłacona 15 marca 2019 r. Na dywidendę trafić ma więc jeszcze kwota 3,74 mln zł, co daje 0,09 zł dywidendy na akcję. Zarząd rekomenduje, aby dniem ustalenia prawa do dywidendy był 7 czerwca 2019 r. i by była ona wypłacona w dwóch transzach: pierwsza w wysokości 0,04 zł na akcję 17 czerwca 2019 r., a druga w kwocie 0,05 zł w dniu 6 września 2019 r.</p>	
Mirbud	<p><b>Mirbud ogłosi skup akcji JHM Development po cenie 1,60 zł za akcję</b> Mirbud, większościowy akcjonariusz spółki JHM Development, planuje przejąć pełną kontrolę nad spółką i wycofać ją z obrotu na GPW do końca 2019 roku, a w ramach planowanej transakcji zamierza ogłosić skup akcji spółki po cenie 1,60 zł. W kolejnym etapie Mirbud planuje podwyższyć swój kapitał zakładowy poprzez emisję dwóch serii nowych akcji do dwóch grup akcjonariuszy JHM Development, którzy złożą oferty sprzedaży w odpowiedzi na skup akcji. Zgodnie z planami cena emisyjna nowych akcji wyniesie 1,08 zł za jeden papier.</p>	
Newag	<p><b>Newag planuje 55 mln zł CAPEX-u w 2019 roku</b> Nakłady inwestycyjne grupy Newag mają w 2019 roku sięgnąć 55 mln zł wobec 28,2 mln zł w 2018 roku. Newag informował na początku marca o planach przeznaczenia od 80,4 mln zł do 104,5 mln zł na modernizację zakładu w Nowym Sączu w latach 2019-2021. Spółka chce kupić nieruchomości z halą produkcyjną oraz rozbudowywać i modernizować istniejące budynki i linie produkcyjne, a także zakupić maszyny. W 2018 grupa poniosła inwestycje m.in. na modernizację budynków, zakup maszyn i urządzeń w wysokości 28,2 mln zł.</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.



Rafako	<p><b>Oferta Rafako na budowę bloku energetycznego w JSW Koks najkorzystniejsza</b> JSW Koks uznał za najkorzystniejszą ofertę Rafako za najkorzystniejszą w postępowaniu przetargowym na budowę bloku energetycznego opalanego gazem koksowniczym w Koksowni Radlin. Rafako nie podało wartości złożonej oferty.</p>	
Stalprofil	<p><b>Oferty Stalprofilu za 414 mln zł uznane za najkorzystniejsze w postępowaniu Gaz-Systemu</b> Dwie oferty Stalprofilu za łączną kwotę 414 mln zł netto zostały uznane przez Gaz-System za najkorzystniejsze w postępowaniu o udzielenie zamówienia publicznego dotyczącego wykonania robót przy inwestycji budowy gazociągu Pogórska Wola-Tworzeń. Pierwsza z ofert Stalprofilu obejmuje odcinek Pogórska Wola-Pałecznicza o długości około 78 km i wartości netto 273 mln zł, a druga to odcinek Pałecznicza-Braciejówka o długości około 56 km i wartości netto 141 mln zł. Realizacja inwestycji powinna nastąpić w terminie 28 miesięcy od dnia zawarcia umów pomiędzy zamawiającym i wykonawcą.</p>	
Stalprofil	<p><b>CAPEX Stalprofilu ma sięgnąć 32,6 mln zł w 2019 roku</b> Grupa Stalprofilu planuje w 2019 r. przeznaczyć na inwestycje 32,6 mln zł, w tym 26,1 mln zł w segmencie stalowym i 6,5 mln zł w segmencie infrastruktury. W ocenie prezesa wzrost popytu na towary i usługi Stalprofilu powinien utrzymywać się w 2019 roku. Stalprofil podał, że główne tegoroczne nakłady będą poniesione w segmencie stalowym na kontynuację budowy magazynu wysokiego składowania na terenie składu Handlowego w Katowicach, kosztem 13,5 mln zł. Inwestycja rozpoczęła się w 2018 roku i ma potrwać do połowy 2020 roku.</p>	
ZE PAK	<p><b>ZE PAK utworzy dodatkowe rezerwy, strata netto grupy w '18 wyniosła 464 mln zł</b> Zespół Elektrowni Pątnów Adamów Konin utworzy dodatkowe rezerwy związane m.in. z utratą wartości aktywów w kopalniach węgla brunatnego Konin i Adamów. W efekcie strata netto grupy w 2018 roku wyniesie 464 mln zł. Zwiększenie wartości odpisów dotyczy dwóch ośrodków, CGU PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Konin i CGU PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Adamów. Głównym powodem była zmiana ujęcia rezerw i aktywów związanych z działalnością górniczą.</p>	-



## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Wtorek, 23 kwietnia 2019</b>		
	CLNPHARMA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2018.
	ROPCZYCE	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2018 rok.
	ROPCZYCE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
<b>Środa, 24 kwietnia 2019</b>		
	ORANGEPL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2018.
	CNT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	KETY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	LOKUM	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia części zysku za rok 2018 na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy oraz wyznaczenia dnia dywidendy i dnia wypłaty dywidendy.
	PCCROKITA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 8,31 zł na akcję.
	PCM	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 23,25 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez PSC III.
	PFLEIDER	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	VOTUM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	XTB	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,17 zł na akcję.
<b>Czwartek, 25 kwietnia 2019</b>		
	GRUPAAZOTY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	KERNEL	Wypłata dywidendy 0,25 USD na akcję.
	KRUK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	PKNORLEN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	4FUNMEDIA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	ABCADATA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	ASSECOBS	Publikacja raportu za I kwartał 2019 roku.
	BORYSZEW	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	DEBICA	Publikacja raportu za 2018 rok.
	EUCO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	I2DEV	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	LCCORP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	LUBAWA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	MIRBUD	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	MOSTALZAB	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2018 oraz dalszego istnienia spółki.
	PCCEXOL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2018.
	POLICE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	RELPOL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	TOWERINVT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	URSUS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	WOJAS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	XTB	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,17 zł na akcję.
<b>Piątek, 26 kwietnia 2019</b>		
	ASSECOPOL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku wypracowanego w roku obrotowym 2018 i wypłaty dywidendy.

Źródło: [biznes.pap.pl](http://biznes.pap.pl), [macronext.pl](http://macronext.pl), [stooq.pl](http://stooq.pl), [isbnews.pl](http://isbnews.pl), [bankier.pl](http://bankier.pl), Bloomberg

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



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIE

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](mailto:doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)



BUDIMEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
FASING	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
FERRUM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
GETINOBLE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
IDEABANK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
IZOSTAL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2018.
MAXCOM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
MONNARI	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
NEUCA	ZWZA ws. m.in. wyniku finansowego za rok 2018, ustalenia dnia dywidendy i dnia wypłaty dywidendy oraz zmiany uchwały nr 7 ZWZA z 24 maja 2018 roku w sprawie podziału wyniku 2017 roku.
ORBIS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
OTLOG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
PLAYWAY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
PRAGMAFA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
PROCHEM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
SELENAFM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
SFINKS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
SNIEZKA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za 2018 rok.
VIVID	Publikacja raportu za 2018 rok.
WASKO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
WAWEL	Publikacja raportu za I kwartał 2019 roku.
ZEPAK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.

#### Poniedziałek, 29 kwietnia 2019

LOTOS	Wprowadzenie do obrotu na GPW 1 akcji serii A.
ORANGEPL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
APATOR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
ATREM	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 2,32 zł za jedną akcję na okaziciela oraz 3,95 zł za jedną akcję imienną w wezwaniu ogłoszonym przez Grupę Kapitałową Immobile SA.
BBIDEV	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
BRASTER	NWZA ws. wyrażenia zgody na zawarcie umowy emisji i subskrypcji obligacji zamiennych na nowe akcje oraz warrantów subskrypcyjnych, emisji obligacji, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu oraz zmian w składzie RN.
CFI	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
COMARCH	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
DEKPOL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
GPW	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
QUERCUS	NWZA ws. zatwierdzenia rocznych sprawozdań finansowych za rok obrotowy 2018.
QUMAK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.





## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 22 kwietnia 2019</b>							
<b>Wtorek, 23 kwietnia 2019</b>							
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (m/m)	marzec			-3,10%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	marzec		3,90%	6,50%
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	marzec		9,70%	9,80%
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	marzec		650 tys.	667 tys.
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	kwiecień			10,00
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień			-3,1 mln brk
<b>Środa, 24 kwietnia 2019</b>							
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	marzec		5,90%	6,10%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	kwiecień		99,90	99,60
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-1,4 mln brk
<b>Czwartek, 25 kwietnia 2019</b>							
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień			192 tys.
<b>Piątek, 26 kwietnia 2019</b>							
	1:30	Japonia	Stopa bezrobocia	marzec			2,30%
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., wst. (m/m)	marzec			0,70%
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	marzec			0,40%
	14:30	USA	PKB (annualizowany), wst.	I kw.		1,80%	2,20%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, fin.	kwiecień		96,90	98,40
	19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień			825,00



## 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 (narastający 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](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)

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

Zespół Obsługi Rynku Wtórne	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Maciej Sokółowski</b>	<b>22 578 57 68</b>	<a href="mailto:maciej.sokolowski@bnpparibas.pl">maciej.sokolowski@bnpparibas.pl</a>
Marcin Rżany	22 507 52 73	<a href="mailto:marcin.rzany@bnpparibas.pl">marcin.rzany@bnpparibas.pl</a>
Grzegorz Leszek	22 566 97 07	<a href="mailto:grzegorz.leszek@bnpparibas.pl">grzegorz.leszek@bnpparibas.pl</a>
Monika Dudek	22 566 97 05	<a href="mailto:monika.dudek@bnpparibas.pl">monika.dudek@bnpparibas.pl</a>
Artur Sulejewski	22 566 97 04	<a href="mailto:artur.sulejewski@bnpparibas.pl">artur.sulejewski@bnpparibas.pl</a>
Stawomir Orzechowski	22 566 97 06	<a href="mailto:s.orzechowski@bnpparibas.pl">s.orzechowski@bnpparibas.pl</a>
Łukasz Żukowski	22 578 57 70	<a href="mailto:lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl">lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl</a>
Adrian Cieślak	22 578 57 69	<a href="mailto:adrian.cieslak@bnpparibas.pl">adrian.cieslak@bnpparibas.pl</a>

Zespół Obsługi Rynku Pierwotnego	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Marek Jaczewski</b>	<b>22 329 43 53</b>	<a href="mailto:marek.jaczewski@bnpparibas.pl">marek.jaczewski@bnpparibas.pl</a>
Paulina Sotdaj	22 566 97 32	<a href="mailto:paulina.soldaj@bnpparibas.pl">paulina.soldaj@bnpparibas.pl</a>

### 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](http://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](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.