



KOMENTARZ PORANNY 2019-04-24 08:20



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wtorkowa (pierwsza w tym tygodniu) sesja na warszawskiej giełdzie papierów wartościowych przebiegła w atmosferze niskich obrotów na szerokim rynku w wysokości ok. 439 ml zł. Pozytywnie dzień zakończyły tym razem spółki o największej kapitalizacji. WIG20 zyskał podczas wczorajszej sesji ponad 0,20 proc., przy ujemnych zamknięciach indeksów małych i średnich spółek, które straciły odpowiednio 0,33 proc. i 0,49 proc. Wśród ogółu spółek najmocniej traciły min. walory Ursus S.A. (-10,73 proc.), po tym jak spółka poinformowała w piątek, że jej strata netto w 2018 r. wyniosła ponad 104 mln zł.

W Stanach Zjednoczonych dwa główne indeksy giełdowe, tj. S&P500 oraz technologiczny Nasdaq zbliżają się do swoich historycznych rekordów. Po wczorajszych zwyżkach, oba indeksy muszą zyskać odpowiednio 7 i 12 punktów aby wyrównać rekordowe poziomy ustanowione w 2018 roku. Same notowania kontraktów terminowych na Nasdaq znajdowały się wczoraj na historycznych szczytach, co pokazuje euforyczne nastroje uczestników rynku. Ogólny powrót apetytu na ryzyko wśród globalnych inwestorów faworyzuje również inwestycje w podmioty z tego typu branż. Twitter zyskał wczoraj prawie 16 proc. po tym jak poinformował opinię publiczną o lepszych niż oczekiwano kwartalnych przychodach i liczbie aktywnych użytkowników serwisu. Z kolei ETF z ekspozycją na defensywny sektor podmiotów z branży konsumpcyjnej - Consumer Staples Select Sector SPDR Fund stracił ponad 0,30 proc.

Na rynku surowcowym uwaga inwestorów była wczoraj zwrócona głównie w kierunku ropy naftowej. Notowania gatunku Brent kierują się w stronę ważnego oporu na poziomie 75 dolarów za baryłkę, natomiast ceny amerykańskiej odmiany WTI kontynuowały wzrosty z poniedziałku, kiedy to notowania surowca rozpoczęły się od luki wzrostowej przebijając poziom 65 dolarów za baryłkę. Za wzrosty cen surowca w bieżącym tygodniu odpowiada w szczególności informacja o decyzji administracji Stanów Zjednoczonych w sprawie wprowadzenia bezwzględnego zakazu importu irańskiej ropy, który ma zacząć obowiązywać od 2 maja bieżącego roku.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Pomimo wczorajszych, mocnych wzrostów na giełdach w Stanach Zjednoczonych, główne rynki azjatyckie zakończyły notowania na negatywnych poziomach, co powinno wpłynąć na lekko negatywne otwarcie sesji na warszawskim parkiecie. W dniu dzisiejszym poznamy min. dane dotyczące stopy bezrobocia w Polsce za marzec (prognoza na poziomie: 5,9 proc) oraz odczyt indeksu instytutu Ifo badający nastroj wśród niemieckich przedsiębiorców.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	60 938,98	0,05%	1,97%	5,63%
WIG20	2 370,63	0,22%	2,50%	4,13%
mWIG40	4 183,80	-0,49%	0,43%	7,02%
sWIG80	12 066,06	-0,33%	0,99%	14,10%
WIG20 USD	619,66	-0,23%	1,56%	2,40%
WIG20 TR	4 184,73	0,22%	2,50%	4,13%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 933,68	0,88%	4,84%	17,00%
Nasdaq C.	8 120,82	1,32%	6,33%	22,40%
DAX	12 235,51	0,11%	7,83%	15,90%
CAC40	5 591,69	0,20%	6,29%	18,20%
FTSE250	19 908,02	0,36%	5,90%	13,70%
BUX	43 245,43	1,02%	3,94%	10,50%
IBEX	9 527,20	-0,57%	3,78%	11,60%
NIKKEI	22 178,95	-0,36%	5,73%	10,80%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,909	1,9 pb	6,6 pb	7,0 pb
USA	2,569	-1,9 pb	16,4 pb	-11,7 pb
Niemcy	0,041	1,8 pb	5,4 pb	-38,5 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2858	0,06%	-0,13%	-0,10%
USD/PLN	3,8187	0,37%	0,69%	2,07%
CHF/PLN	3,7422	-0,13%	-2,10%	-1,78%
GBP/PLN	4,9387	-0,02%	-1,42%	3,51%
EUR/USD	1,1223	-0,31%	-0,81%	-2,13%
USD/JPY	111,87	-0,05%	1,66%	1,98%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	74,51	0,63%	11,50%	38,50%
WTI (\$/bbl)	66,30	1,14%	12,70%	46,00%
Złoto (\$/ozt)	1 273,20	-0,34%	-4,20%	-0,63%
Miedź (c/lb)	289,35	-0,28%	1,30%	9,98%

NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 23.04.2019

WZROSTY		SPADKI	
TIM	6,05%	PEMANAGER	-13,24%
MERCATOR	5,00%	URSUS	-10,73%
TSGAMES	4,71%	BRASTER	-8,39%
GROCLIN	4,38%	VISTAL	-5,74%
BAHOLDING	3,85%	BOGDANKA	-5,44%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	439,15	31,01%	67,98%

NAIWIĘKSZE OBROTY 23.04.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PEKAO	64,76	1 687	0,43%
PKOBP	43,49	2 094	1,17%
CDPROJEKT	41,23	2 674	2,48%
PKNORLEN	37,56	1 645	0,44%
KGHM	27,91	2 184	0,51%

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

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

Autor: Lukas Ciniak

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

PKN Orlen	Liczba stacji paliw PKN Orlen na koniec marca bieżącego roku miał 1.783 stacji paliw wobec 1.787 na koniec zeszłego roku.	
KGHM	Produkcja i sprzedaż miedzi Produkcja miedzi płatnej w grupie KGHM wyniosła w marcu 2019 r. 60,3 tys. ton, co oznacza wzrost r/r o 24 proc. Sprzedaż miedzi w grupie w tym okresie wyniosła 63,9 tys. ton i była wyższa o 22 proc. niż przed rokiem.	+
Kruk	Rekomendacja zarządu ws. dywidendy Zarząd spółki rekomenduje, by spółka wypłaciła 5 zł dywidendy na akcję. Wypłata dywidendy miałyby nastąpić w całości z kapitału zapasowego.	
Inter Cars	Propozycja zarządu ws. dywidendy Zarząd spółki chce przeznaczyć 10,06 mln zł z zysku netto za 2018 rok na wypłatę dywidendy. Pozostała część zeszłorocznego zysku w wysokości 218,6 mln zł ma być przeznaczona na kapitał zapasowy. Proponowanym dniem dywidendy jest 28 czerwca, a jej wypłatę zaplanowano na 12 lipca.	
CD-Projekt	Rekomendacja zarządu ws. dywidendy Zarząd spółki rekomenduje przeznaczenie na wypłatę dywidendy z zysku netto za 2018 rok 100,9 mln zł, co daje 1,05 zł dywidendy na akcję. Przed rokiem CD Projekt nie wypłacał dywidendy. Jednocześnie zarząd spółki wnioskuje o wyznaczenie dnia dywidendy na 31 maja, a dnia wypłaty dywidendy na 13 czerwca.	+

sWIG80 i inne

+/-

ATM Grupa	Rekomendacja zarządu w sprawie dywidendy Zarząd spółki zarekomenduje ZWZ wypłatę 0,22 zł dywidendy na akcję proponując 1 czerwca jako dzień dywidendy oraz 7 czerwca jako dzień wypłaty dywidendy.	
Asbis	Przychody za marzec 2019 r. Spółka poinformowała, że szacunkowe skonsolidowane przychody za marzec 2019 r. wyniosły ok. 147 mln USD i były o ok. 10% niższe od przychodów wypracowanych w marcu 2018 r. (164 mln USD).	
Ropczyce	Dywidenda Akcjonariusze spółki zdecydowali, że spółka wypłaci 1,3 zł dywidendy na jedną akcję z zysku za 2018 r. Na dywidendę trafi łącznie 5,66 mln zł. Dniem ustalenia prawa do dywidendy jest 7 maja, a dniem jej wypłaty 21 maja 2019 roku.	
Celon Pharma	Dywidenda Walne zgromadzenie spółki zdecydowało o wypłacie w formie dywidendy za 2018 rok łącznie 10,8 mln zł, czyli 0,24 zł na akcję. Pozostała część zysku, w kwocie ok. 18,9 mln zł, trafi na kapitał zapasowy spółki. Dniem dywidendy będzie 30 kwietnia, a jej wypłata nastąpi 13 maja 2019.	
Introl	Szacunkowe wyniki za 2018 r. Grupa Introl szacuje, że miała w 2018 roku 1,4 mln zł zysku netto, 18,4 mln zł EBITDA (24,1 mln zł w 2017 r.), przy przychodach na poziomie 455,7 mln zł (399,3 mln zł rok wcześniej). Zysk brutto ze sprzedaży szacowany jest na 80,2 mln zł (70,2 mln zł w 2017 r.). Raport roczny zostanie opublikowany 26 kwietnia 2019 r.	
Sfinks	Emisja akcji serii P Zarząd spółki postanowił przystąpić do działań zmierzających do ponownego przeprowadzenia emisji akcji serii P w związku z niedojsaniem do skutku poprzedniej emisji. Planowany termin zakończenia subskrypcji to 30 czerwca 2019 r.	

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

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



Trakcja	<p>Odpisy aktualizujące</p> <p>W wyniku przeprowadzonych testów na utratę wartości inwestycji w jednostce zależnej AB Kauno Tiltai i na utratę wartości firmy przypisanej do ośrodka wypracowującego środki pieniężne, w którego skład wchodzi spółki zależne z grupy AB Kauno Tiltai, zdecydowano o utworzeniu odpisu aktualizującego wartości inwestycji w jednostkach zależnych w jednostkowym bilansie spółki w wysokości 10,75 mln zł oraz odpisu aktualizującego wartość firmy w skonsolidowanym bilansie grupy Trakcja w wysokości 24,2 mln zł.</p>	
Altus	<p>Szacunkowe wyniki za I kw. 2019 r.</p> <p>Szacunkowy zysk netto grupy Altus TFI w pierwszym kwartale 2019 roku spadł r/r o 84,6 proc., do 3,6 mln zł. Pogorszenie wyników jest m.in. efektem drastycznego spadku aktywów i przekazania zarządzania funduszami na rzecz Rockbridge TFI.</p>	-
Ropczyce	<p>Wyniki za I kw. 2019 r.</p> <p>Grupa na poziomie skonsolidowanym odnotowała w I kw. 2019 r.:</p> <ul style="list-style-type: none"> • 101,3 mln zł przychodów vs. 89 mln zł w I kw. 2018 r. • 16,7 mln zł EBIT (13 mln zł rok wcześniej) • 13,7 mln zł zysku netto (2,5 mln zł w I kw. 2018 r.) 	+
Elektrobudowa	<p>Projekt porozumienia z instytucjami finansującymi oraz ugoda z PKN Orlen</p> <ul style="list-style-type: none"> • Banki finansujące spółkę złożyły wstępny projekt umowy w sprawie finansowania działalności emitenta. Projekt określa model finansowania i udostępniania spółce limitów kredytowych i sum gwarancyjnych do lipca 2019 roku. W ramach zaproponowanego projektu instytucje finansujące zakładają m.in. dokapitalizowanie spółki lub udostępnienie pożyczek podporządkowanych. Rozmowy prowadzone są w związku z obniżeniem przez banki dostępnych limitów kredytowych i gwarancyjnych, co spowodowane było dokonaną przez te instytucje oceną ryzyka kredytowego w związku z pogorszeniem niektórych wskaźników finansowych spółki, na co w głównej mierze wpływ miały śródroczne wyniki finansowe 2018 roku, w tym przedłużająca się budowa instalacji Metatezy dla PKN Orlen i rezerwy z nią związane, pomniejszenie środków finansowych w związku wypłatą dywidendy oraz zmniejszenie prognozy wyników finansowych. • PKN Orlen złożył wniosek do spółki z propozycją ugody i zapłaty przez Elektrobudowę na rzecz płockiego koncernu kwoty 15,1 mln zł wraz z odsetkami. Roszczenie wynika z kar umownych naliczonych, w części która nie została dotychczas potrącona przez PKN Orlen z wynagrodzeniem przysługującym Spółce w związku z realizacją kontraktu na projektowanie, dostawy oraz budowę w systemie pod klucz Instalacji Metatezy w Zakładzie Produkcyjnym Zamawiającego w Płocku 	
Biomed Lublin	<p>Aneks do umowy dystrybucyjnej</p> <p>Biomed Lublin podpisał aneks do umowy z 2007 roku zawartej ze szwajcarską spółką Alpen Pharma, na mocy którego okres obowiązywania umowy dystrybucyjnej został przedłużony o 10 lat, do 31 grudnia 2032 roku. Przedmiotem umowy jest dystrybucja i marketing leku Distreptaza na zasadzie wyłączności min. na Ukrainie, Uzbekistanie i Gruzji.</p>	



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Środa, 24 kwietnia 2019		
	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.
Czwartek, 25 kwietnia 2019		
	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.
	ABCDATA	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.
Piątek, 26 kwietnia 2019		
	ASSECOPOL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku wypracowanego w roku obrotowym 2018 i wypłaty dywidendy.
	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.

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 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.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl



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 Immoblie 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
Wtorek, 23 kwietnia 2019							
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (m/m)	marzec	14,1%		-3,10%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	marzec	3,10%	3,90%	6,50%
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	marzec	9,90%	9,70%	9,80%
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	marzec	692 tys.	650 tys.	667 tys.
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	kwiecień	3,00	10,00	10,00
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	6,9 mln brk	-0,2 mln brk	-3,1 mln brk
Środa, 24 kwietnia 2019							
	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
Czwartek, 25 kwietnia 2019							
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień			192 tys.
Piątek, 26 kwietnia 2019							
	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 (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 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 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 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.