



KOMENTARZ PORANNY 2019-04-26 08:21



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wczorajszy handel na warszawskiej giełdzie papierów wartościowych różnił się od sesji z początku tygodnia pod względem aktywności inwestorów. Świadczy o tym wysokość obrotów na szerokim rynku, którego wartości przekroczyła 673 mln zł. Krótka po otwarciu, WIG20 ustanowił od razu dzienne minima tracąc ponad 20 pkt i zatrzymując się w okolicy wsparcia na poziomie 2350 punktów. Powyższe zachowanie indeksu było skorelowane z ruchem walorów PKN Orlen, które traciły od początku sesji w odpowiedzi na ogłoszone wyniki finansowe za I kw. 2019 r. oraz informację o wstrzymaniu przesyłu ropy naftowej rurociągiem „Przyjaźń”. W dalszej części dnia indeks konsolidował się w okolicy swoich dziennych minimów, by na końcu handlu nadrobić poranne zejście, kończąc sesję na poziomie 2359 punktów. Kwietniową korektę ruchu wzrostowego zapoczątkowanego na przełomie 2018 i 2019 roku kontynuowały małe i średnie spółki - sWIG80 stracił wczoraj 0,07 proc., a mWIG40 0,18 proc.

Na rynku ropy naftowej inwestorzy realizowali w dniu wczorajszym zyski po dużych wzrostach z początku tygodnia, będących konsekwencją ogłoszenia przez Prezydenta Trumpa całkowitego zakazu importu surowca z Iranu.

W Stanach Zjednoczonych trwa sezon wynikowy, co ma duży wpływ na zachowanie się tamtejszych indeksów giełdowych. Po rozczarowujących wynikach, w dniu wczorajszym, mocno traciły spółki należące do indeksu S&P500 takie jak 3M (-12,95 proc.), UPS (-8,13 proc.) i Raytheon (-4,36 proc.). Pozytywnie zaskoczyły natomiast Facebook (5,85 proc.) i Microsoft (3,31 proc.), którego kapitalizacja osiągnęła na wczorajszej sesji prawie 1 bilion dolarów. Powyższe przełożyło się na relatywnie lepsze zachowanie technologicznego NASDAQ-a, który zyskał 0,21 proc. Indeks S&P500 zyskał od początku roku prawie 17 proc., jednakże wciąż znajduje się pod linią historycznych maksimów ustanowionych w ostatnim roku na poziomie 2940 punktów.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Poranne (lekkie ujemne) kwotowania kontraktów terminowych na indeksy akcji oraz negatywne zamknięcia sesji giełdowych na głównych rynkach azjatyckich powodują, iż nie spodziewamy się pozytywnego otwarcia sesji na warszawskiej giełdzie. Dziś, po godzinie 14 poznamy wstępne dane w zakresie dynamiki PKB Stanów Zjednoczonych w I kw. 2019 r., co może implikować okresowy wzrost zmienności na rynkach.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	60 680,62	-0,46%	1,54%	5,18%
WIG20	2 358,76	-0,57%	1,99%	3,61%
mWIG40	4 175,74	-0,18%	0,24%	6,81%
sWIG80	11 980,99	-0,07%	0,27%	13,30%
WIG20 USD	612,07	-1,01%	0,32%	1,15%
WIG20 TR	4 163,78	-0,57%	1,99%	3,61%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 926,17	-0,04%	4,57%	16,70%
Nasdaq C.	8 118,68	0,21%	6,30%	22,40%
DAX	12 282,60	-0,25%	8,25%	16,30%
CAC40	5 557,67	-0,33%	5,65%	17,50%
FTSE250	19 871,05	-0,61%	5,70%	13,50%
BUX	43 053,87	-1,17%	3,48%	10,00%
IBEX	9 501,20	0,47%	3,50%	11,30%
NIKKEI	22 254,73	-0,24%	3,86%	11,20%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,938	4,1 pb	9,5 pb	9,9 pb
USA	2,534	1,6 pb	12,9 pb	-15,2 pb
Niemcy	-0,010	-0,1 pb	0,6 pb	-43,6 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2925	-0,10%	0,03%	0,06%
USD/PLN	3,8551	0,09%	1,65%	3,05%
CHF/PLN	3,7791	0,13%	-1,14%	-0,81%
GBP/PLN	4,9718	0,04%	-0,76%	4,20%
EUR/USD	1,1135	-0,19%	-1,59%	-2,90%
USD/JPY	111,59	-0,43%	1,40%	1,72%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	74,35	-0,30%	11,30%	38,20%
WTI (\$/bbl)	65,21	-1,03%	10,90%	43,60%
Złoto (\$/ozt)	1 279,70	0,02%	-3,71%	-0,12%
Miedź (c/lb)	286,15	-1,67%	0,18%	8,76%

NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 25.04.2019

WZROSTY		SPADKI	
STARHEDGE	28,17%	ELBUDOWA	-23,81%
EUCO	21,15%	URSUS	-11,65%
ASSECOSEE	4,90%	MOSTALWAR	-9,52%
ROP CZYCE	4,41%	CIGAMES	-8,20%
PKPCARGO	3,91%	KRVITAMIN	-7,91%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	673,45	75,60%	23,75%

NAIWIĘKSZE OBROTY 25.04.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKNORLEN	80,44	6 574	-0,54%
KGHM	62,03	5 751	-2,33%
PKOBP	59,58	3 570	-0,70%
PEKAO	58,26	2 462	-1,68%
CDPROJEKT	38,79	2 998	-0,62%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

LC Corp	Dywidenda Zarząd zakłada wypłatę dywidendy w 2019 roku na poziomie znajdującym się w górnych widełkach przedziału 25-75 proc. skorygowanego skonsolidowanego zysku netto	
PKN Orlen	Komentarz zarządu <ul style="list-style-type: none"> Spółka nie spodziewa się, że w II kw. 2019 r. utrzymają się wysokie marże w segmencie detalu z pierwszego kwartału, co była efektem dobrych warunków utrzymujących się w styczniu w Niemczech. Przedstawiciele spółki poinformowali, iż mają sygnały, że jakość ropy naftowej płynącej z Białorusi przez rurociąg „Przyjaźń” zaczęła się znacząco poprawiać - przerwa w dostawach może potrwać do dwóch tygodni. Elektrociepłownia spółki we Włocławku, w której we wrześniu zeszłego roku doszło do awarii, może wznowić prace w najbliższych dniach. Spółka planuje w 2019 roku otwarcie około 25 nowych stacji paliw w Polsce, planuje też rozwój sieci detalicznej za granicą. 	
Grupa Azoty	Zgoda RN na zakup akcji PDH Polska Rada nadzorcza spółki zgodziła się na zakup 9.782.808 akcji spółki PDH Polska za łączną kwotę 97,8 mln zł w ramach podwyższenia jej kapitału zakładowego.	
Kruk	Wyniki za I kw. 2019 r. <ul style="list-style-type: none"> Przychody na poziomie 305,7 mln zł (konsensus: 313 mln zł, wzrost r/r 7,2 proc.) EBITDA na poziomie 136,4 mln zł (konsensus: 133,8 mln zł, wzrost r/r 9,1 proc.) EBIT w wysokości 126,3 mln zł (konsensus: 133,5 mln zł, wzrost r/r o 5,2 proc.) Zysk netto j.d. = 97,8 mln zł (konsensus: 86,6 mln zł, wzrost r/r o 7,9 proc.) 	+
Grupa Kęty	Komentarz zarządu <ul style="list-style-type: none"> Zarząd spółki nie przewiduje spadku zamówień i optymistycznie ocenia perspektywy drugiego kwartału 2019 roku Do końca obecnego półrocza planowane jest zakończenie przeglądu opcji strategicznych. 	
Grupa Azoty	Wyniki za 2018 r. Grupa Azoty osiągnęła w 2018 r. na poziomie skonsolidowanym: <ul style="list-style-type: none"> Przychody na poziomie 10 mld zł (9,62 mld zł w 2017 roku). Konsensus zakładał poziom 9,91 mld zł. Zysk operacyjny w kwocie 81 mln zł (597 mln zł rok wcześniej). Analitycy zakładali, że zysk operacyjny sięgnie 89 mln zł. Zysk netto w kwocie 7,65 mln zł wobec 489 mln zł przed rokiem i wobec 25,3 mln zł konsensusu. 	
Playway	Wyniki za 2018 r. Grupa na poziomie skonsolidowanym osiągnęła w 2018 r.: <ul style="list-style-type: none"> Przychody na poziomie 72 mln zł (39,4 mln zł rok wcześniej) EBITDA na poziomie 50,1 mln zł (21,7 mln zł w 2017 r.) Zysk netto w kwocie 54,7 mln zł (16,8 mln zł w 2017 r.) 	
Grupa Azoty	Szacunkowe wyniki za I kw. 2019 r. Grupy Azoty szacuje, że w I kw. 2019 r. na poziomie skonsolidowanym odnotowała: <ul style="list-style-type: none"> Przychody na poziomie 3,365 mld zł (vs. 2,497 mld zł w I kw. 2018 r. i 2,99 mld zł konsensusu) EBITDA na poziomie 607 mln zł (vs. 403,2 mln zł rok wcześniej i 493,2 mln zł konsensusu) Wynik netto na poziomie 323 mln zł (188 mln zł rok wcześniej i 224,8 mln zł 	+



konsensusu)

sWIG80 i inne		+/-
Borszew	Wyniki za 2018 r. <ul style="list-style-type: none"> Przychody ze sprzedaży = 6,1 mld zł (6,3 mld zł rok wcześniej); EBIT = 229,6 mln zł (335,4 mln zł rok wcześniej) Zysk netto j.d. = 71,4 mln zł vs. 173,5 mln zł w 2017 r. 	-
Mirbud	Backlog Portfel zamówień spółki na rok 2019 i lata następne wynosi 1,4 mld zł, w tym na rok 2019 ok. 700 mln zł.	
PZ Cormay	Rozwiązanie umowy z PARP Polska Agencja Rozwoju Przedsiębiorczości rozwiązała podpisaną w 2016 roku z spółką umowę o dofinansowanie. Spółka została wezwana do zwrotu otrzymanej dotacji w kwocie 3,13 mln zł wraz z odsetkami, liczonymi jak dla zaległości podatkowych.	-
Asseco SEE	Szacunek wyników za I kw. 2019 r. Spółka szacuje, że w I kw. 2019 r. odnotowała: <ul style="list-style-type: none"> - skonsolidowany zysk EBITDA na poziomie 35,4 mln zł (+48 proc. r/r) - skonsolidowany zysk EBIT na poziomie 20,6 mln zł (+57 proc. r/r) - skonsolidowany zysk netto na poziomie 17,7 mln zł (57 proc. r/r) Raport kwartalny ma zostać opublikowany 8 maja.	+
Neuca	Skup akcji własnych Na dzisiejszym walnym zgromadzeniu akcjonariusze mają głosować w sprawie skupu do 200 tys. akcji własnych, na co przeznaczone ma być 63 mln zł. Cena maksymalna za nabywaną akcję ma wynieść 315 zł, a łączna wartość nominalna nabytych akcji nie może przekroczyć 20 proc. kapitału zakładowego spółki.	
Mabion	Rezygnacja Prezesa Zarządu Artur Chabowski złożył rezygnację z pełnienia funkcji prezesa Mabionu z dniem 30 czerwca. W rezygnacji nie wskazano powodów jej złożenia.	-
PCC Exol	Dywidenda WZ spółki zdecydowało, że na dywidendę trafi 15,5 mln zł, co oznacza kwotę 0,09 zł na akcję. Dniem dywidendy jest 14 maja, a jej wypłata nastąpi 23 maja 2019 roku. DY=5,8 proc.	
Asseco Solutions	Business Wyniki za I kw. 2019 r. <ul style="list-style-type: none"> Przychody wzrosły w I kwartale o 3,5 proc. r/r do 63,88 mln zł. Zysk z działalności operacyjnej wzrósł r/r o 5,5 proc. do 18,9 mln zł. EBITDA wzrosła o 11,8 proc. r/r do 25 mln zł. Zysk netto wzrósł do 15,4 mln zł i był o 4,8 proc. wyższy niż rok wcześniej. 	+
Celon Pharma	Zakaz dystrybucji leku w Szwecji, Danii oraz Niemiec Partner dystrybucyjny spółki ma zakaz wprowadzania do obrotu na terenie Szwecji, Danii oraz Niemiec różnych wersji inhalatora leku Salmex. Dodatkowo, Spółka powzięła wiedzę o prowadzonych działaniach prawnych także na rynku Wielkiej Brytanii.	-
Hydrotor	Dywidenda Zarząd spółki rekomenduje walnemu zgromadzeniu wypłatę 2,1 zł brutto dywidendy na akcję za 2018 rok. Proponowanym dniem dywidendy jest 14 sierpnia, a dniem jej wypłaty 6 września 2019 r.	
ABC Data	Zmniejszenie odpisu Spółka zmniejszyła odpis z tytułu przeszacowania aktywów przeznaczonych do zbycia z 15 mln zł do 5,5 mln zł. W związku z powyższym skonsolidowana strata netto za 2018 rok wyniesie 69,5 mln zł, a nie jak informowano wcześniej 78,9 mln zł.	



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
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.
	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.





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%	5,90%	6,10%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	kwiecień	99,20	99,90	99,60
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	5,5 mln brk		-1,4 mln brk
Czwartek, 25 kwietnia 2019							
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	230 tys.	200 tys.	192 tys.
Piątek, 26 kwietnia 2019							
	1:30	Japonia	Stopa bezrobocia	marzec	2,50%	2,40%	2,30%
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., wst. (m/m)	marzec	-0,90%	-0,10%	0,70%
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	marzec	1,00%	0,80%	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 (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 określonym czasie. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polskiej i 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.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 Wtórne	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.pl oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

"Nota prawna na temat sporządzania i rozpowszechniania rekomendacji inwestycyjnych" jest dostępna na stronie:

https://www.bnpparibas.pl/biuro-maklerskie/files/Static_informations_wersja_PL.pdf

Wykaz rekomendacji/analiz/opracowań/komentarzy sporządzanych przez BM BNP Paribas Bank Polska S.A wraz z informacją dotyczącą proporcji udzielanych rekomendacji „kupuj”, „sprzedaj”, „neutralnie” jest dostępny na stronie:

<https://www.bnpparibas.pl/biuro-maklerskie/raporty-biura-maklerskiego.asp>

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 10/16, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 418 918 zł, w całości wpłacony.

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