



# KOMENTARZ PORANNY

2019-05-06 08:27



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Czwartkowa sesja stała pod znakiem spadków na warszawskim parkiecie, które zainspirowane zostały zachowaniem rynków bazowych. W środę oraz czwartek korektę zanotowały indeksy amerykańskie, a w ślad za nimi pozostałe rynki akcji, po wypowiedzi prezesa Fed, Jerome Powella, rozwiewającej możliwość obniżki stóp procentowych w USA w bieżącym roku, której oczekiwała część inwestorów i która była wyceniana przez kontrakty terminowe na stopę procentową. W takim otoczeniu WIG20 kontynuował spadki z początku tygodnia, a WIG20 zbliżył się ponownie do okrągłego poziomu 2 300 pkt., czyli najniższego poziomu od miesiąca. Najmocniej przecena dotknęła spółki surowcowe, czyli KGHM i ISW, a także PGE. Jedynym pozytywnie wyróżniającym się walorem wśród blue chipów były akcje Play.

Zniżył w czwartek kontynuował również indeks mWIG40 (-0,9%), przy czym dotarł on już do poziomu najniższego od ponad dwóch miesięcy. Po wtorkowej wyprzedży Benefit Systems, tym razem to akcje Getin Holding (-19,5%) ciążyły na notowaniach indeksu. Było to spowodowane informacjami o prawie 950 mln zł straty Getin Holding w 2018 r. i dużych problemach jakie notują banki Idea oraz Getin Noble.

W piątek mieliśmy natomiast do czynienia z mocnym odbiciem indeksów, w szczególności amerykańskich, po lepszych od oczekiwań danych z tamtejszego rynku pracy. Liczba miejsc pracy w sektorach pozarolniczych w Stanach Zjednoczonych w kwietniu wzrosła o 263 tys. wobec oczekiwanych 190 tys. Stopa bezrobocia spadła natomiast do najniższego od 49 lat poziomu, czyli 3,6% - tymczasem oczekiwano poziomu 3,8% (bez zmian m/m). Podane odczyty przeważały w nastrojach inwestorów, nawet pomimo gorszych od oczekiwań indeksów PMI oraz ISM z amerykańskiego sektora usług, które spadły do najniższych poziomów od, odpowiednio marca i sierpnia 2017 r. W rezultacie indeks S&P500 szybko powrócił w pobliże swoich historycznych maksimów na poziomie 2 950 pkt.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Z uwagi na brak sesji w Japonii i Wielkiej Brytanii, zmienność na rynkach może być w dalszym ciągu ograniczona, co wspierane jest także przez ubogie w ważne odczyty kalendarium makroekonomiczne. Zwracamy uwagę, iż GPW ma do „nadrobienia” wzrostową sesję światowych indeksów z piątku. O wzrosty na początku tygodnia na warszawskim parkiecie może być jednak ciężko z uwagi na weekendową decyzję prezydenta USA, Donalda Trumpa, o podwyżce ceł na chińskie towary i to tuż przed finałem rozmów handlowych USA-Chiny. W efekcie dziś rano obserwujemy silne spadki cen miedzi, jak i notowań na azjatyckich parkietach

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	59 744,30	-0,67%	-2,17%	3,56%
WIG20	2 319,08	-0,65%	-2,20%	1,86%
mWIG40	4 096,73	-0,95%	-3,15%	4,79%
sWIG80	11 999,81	-0,10%	-1,00%	13,50%
WIG20 USD	605,19	-0,74%	-1,93%	0,01%
WIG20 TR	4 096,62	-0,65%	-2,13%	1,94%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 945,64	0,96%	2,51%	17,50%
Nasdaq C.	8 164,00	1,58%	3,40%	23,00%
DAX	12 412,75	0,55%	3,83%	17,60%
CAC40	5 548,84	0,18%	1,46%	17,30%
FTSE250	19 705,17	0,09%	0,72%	12,60%
BUX	41 775,36	-1,40%	-0,99%	6,74%
IBEX	9 409,60	-0,09%	-0,82%	10,20%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,041	2,4 pb	17,6 pb	20,2 pb
USA	2,530	-1,5 pb	0,2 pb	-15,6 pb
Niemcy	0,025	-0,4 pb	7,3 pb	-40,1 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2765	-0,21%	-0,27%	-0,31%
USD/PLN	3,8185	-0,46%	0,07%	2,07%
CHF/PLN	3,7551	-0,21%	-1,86%	-1,44%
GBP/PLN	5,0278	0,58%	0,14%	5,37%
EUR/USD	1,1199	0,24%	-0,34%	-2,34%
USD/JPY	111,09	-0,38%	-0,33%	1,27%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	70,85	0,14%	2,22%	31,70%
WTI (\$/bbl)	61,94	0,21%	-0,83%	36,40%
Złoto (\$/ozt)	1 281,30	0,73%	-1,08%	0,00%
Miedź (c/lb)	281,90	1,42%	-4,39%	7,15%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 03.05.2019

WZROSTY		SPADKI	
WORKSERV	27,50%	GETIN	-19,57%
EUCO	7,03%	IDEABANK	-19,14%
BAHOLDING	4,96%	TBULL	-14,55%
ASSECOPOL	3,58%	BUMECH	-14,40%
ELBUDOWA	3,49%	GETINOBLE	-12,77%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	515,93	55,70%	43,83%

## NAJWIĘKSZE OBROTY 03.05.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKOBP	71,31	4 113	0,05%
KGHM	56,60	4 800	-3,22%
CDPROJEKT	41,50	2 809	-0,98%
PKNORLEN	39,95	3 179	-0,08%
PEKAO	39,78	1 704	-0,08%

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

+/-

Bank Handlowy	<b>Wyniki 1Q'19</b> Wynik odsetkowy wyniósł 277,3 mln PLN (bez zmian r/r i zgodnie z konsensusem). Wynik z prowizji to 133,9 mln PLN (-5,4% r/r i -0,8% poniżej prognoz). Koszty ogółem wzrosły r/r o 11% do 384 mln PLN. Saldo rezerw było o 45% większe od oczekiwań i wyniosło -28,3 mln PLN (-6 mln PLN przed rokiem). W efekcie zysk netto w I kwartale był na poziomie 59,5 mln PLN (-59,2% r/r oraz -7,1% względem prognoz).	-
GPW	<b>Obroty w kwietniu</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Wartość obrotu akcjami na GPW w ramach arkusza zleceń w kwietniu spadła do poziomu 13,7 mld zł (-3,6% r/r).</li> <li>• łączny wolumen obrotu instrumentami pochodnymi wyniósł w kwietniu 413,9 tys. szt. (-20,8% r/r).</li> <li>• Wartość obrotu obligacjami nieskarbowymi na rynku Catalyst w ramach arkusza zleceń wzrosła w kwietniu 2019 r. do poziomu 189,8 mln zł (+3,3% r/r).</li> <li>• łączna wartość obrotu obligacjami na TBSP sięgnęła w kwietniu 33,3 mld zł (-5,9% r/r). łączny wolumen obrotu energią elektryczną na rynkach spot i terminowym w kwietniu wyniósł 18,2 TWh (+0,3% r/r).</li> <li>• łączny wolumen obrotu gazem ziemnym wzrósł w kwietniu do 11,2 TWh (+96,1% r/r).</li> <li>• Wolumen obrotu prawami majątkowymi wynikającymi ze świadectw pochodzenia, z wyłączeniem praw ze świadectw związanych z efektywnością energetyczną ("białe certyfikaty"), na rynku spot wyniósł w kwietniu 6,1 TWh (+3,8 r/r).</li> <li>• Wolumen obrotu prawami majątkowymi wynikającymi ze świadectw pochodzenia związanych z efektywnością energetyczną wzrósł o 173% r/r osiągając poziom 38,1 ktoe.</li> </ul>	
PGNiG, Tauron	<b>Wyrok o zapłatę kary przy inwestycji w Stalowej Woli</b> Sąd Arbitrażowy zobowiązał Elektrociepłownię Stalowa Wola, w której pośrednio po 50% akcji mają Tauron oraz PGNiG, do zapłaty na rzecz hiszpańskiej firmy Abener Energia 333,8 mln zł z odsetkami	-
PlayWay	<b>Debiut gry Uboat</b> Gra Uboat, która miała premierę na platformie Steam 30 kwietnia o godz. 17.00 czasu polskiego po 72 godzinach została sprzedana w liczbie ponad 53 000 sztuk w kanałach online, a kanały detaliczne i Kickstarter odnotowały ponad 3 700 aktywacji. Pełne koszty produkcji i marketingu gry zostały pokryte w części poprzez kampanię Kickstarter i sprzedaż modułu wody "PlayWay Water System" w sklepie Unity - a w całości zostały odrobione w pierwszej godzinie sprzedaży w sklepie Steam - poinformował Playway.	+
sWIG80 i inne		+/-
EnterAir	<b>Przejęcie 49% akcji w linii lotniczej Germania Flug</b> Enter Air, podpisał z Albex Aviation oraz osobami fizycznymi umowę inwestycyjną dotyczącą objęcia 49% akcji w linii lotniczej Germania Flug. Wartość umowy, która daje Enter Air dostęp do szwajcarskiego rynku turystycznego, wynosi 2 mln USD (około 7,7 mln zł). Enter Air oczekuje, że niskokosztowy model biznesowy i relacje z czołowymi touroperatorami w Szwajcarii managerów Germania Flug pozwolą znacząco zwiększyć skalę działalności przejmowanej spółki. Umowa inwestycyjna zawiera opcję call uprawniającą Enter Air do objęcia dodatkowych akcji Germania Flug dających łącznie do 80% akcji.	+
Vindexus	<b>Rekomendacja dywidendy</b> Zarząd Giełdy Praw Majątkowych Vindexus rekomenduje walnemu zgromadzeniu wypłatę 0,3 zł dywidendy na akcję z zysku za 2018 rok (DY=3,9% r/r).	



## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Poniedziałek, 6 maja 2019</b>		
	INGBSK	Wypłata dywidendy 3,50 zł na akcję.
	PKOBP	ZWZA ws. m.in. podziału zysku osiągniętego w 2018 roku oraz pokrycia straty z lat ubiegłych, ustalenia wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję, dnia dywidendy oraz określenia terminu wypłaty dywidendy.
	ACAUTOGAZ	Publikacja raportu za I kwartał 2019 roku.
	HANDLOWY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	LOKUM	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2 zł na akcję.
	ROPCZYCE	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,30 zł na akcję.
<b>Wtorek, 7 maja 2019</b>		
	ALIOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	DOMDEV	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	LOKUM	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2 zł na akcję.
	MANGATA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	NORTCOAST	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	ROPCZYCE	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,30 zł na akcję.
	WORKSERV	NWZA ws. zmiany statutu.
<b>Środa, 8 maja 2019</b>		
	INGBSK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	MILLENNIUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	TAURONPE	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy 2018.
	ASBIS	ZWZA ws. m.in. dywidendy za rok zakończony 31 grudnia 2018 roku.
	ASSECOSEE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	PCCROKITA	Wypłata dywidendy 8,31 zł na akcję.
	SEKO	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2018.
	SEKO	Publikacja raportu za I kwartał 2019 roku.
	VIVID	Publikacja raportu za I kwartał 2019 roku.
<b>Czwartek, 9 maja 2019</b>		
	EUROCASH	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku netto za rok 2018.
	PEKAO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	ASBIS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	DINOPL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	LENA	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok 2018 oraz wypłaty dywidendy z zysków z lat poprzednich.
	NETIA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	ORZBIALY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	PCM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	POLNORD	NWZA ws. uzupełnienia składu RN obecnej kadencji.
	RADPOL	Publikacja raportu za I kwartał 2019 roku.
	STALEXP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.



## Piątek, 10 maja 2019

EUROCASH	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
PLAY	Wypłata dywidendy okresowej 1,45 zł na akcję.
ALCHEMIA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
ALTUSTFI	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
DECORA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
IMPEXMET	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
PATENTUS	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok obrotowy 2018.
PEMANAGER	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
XTB	Wypłata dywidendy 0,17 zł na akcję.
XTB	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.



## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 6 maja 2019</b>							
	3:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	kwiecień		54,20	54,40
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	kwiecień			53,10
	9:50	Francja	Indeks PMI dla usług, fin.	kwiecień		50,50	49,10
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług, fin.	kwiecień		55,60	55,40
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, fin.	kwiecień		52,50	53,30
	10:30	Strefa Euro	Indeks Sentix	maj		1,40	-30,00%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	marzec		-0,10%	0,40%
<b>Wtorek, 7 maja 2019</b>							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	marzec		0,80%	-4,20%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień			6,8 mln brk
<b>Środa, 8 maja 2019</b>							
		Chiny	Eksport (r/r)	kwiecień		2,40%	14,20%
		Chiny	Import (r/r)	kwiecień		-4,90%	-7,60%
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	marzec		-0,70%	0,70%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			9,9 mln brk
<b>Czwartek, 9 maja 2019</b>							
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień		2,60%	2,30%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień		0,60%	0,40%
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień			3,70%
	14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (USD)	marzec		-51 mld	-49,4 mld
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	kwiecień		0,20%	0,60%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień		2,30%	2,20%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		215 tys.	230 tys.
<b>Piątek, 10 maja 2019</b>							
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	marzec			-1,30%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	marzec			-1,60%
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	marzec		-0,50%	0,40%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	marzec			0,80%
	10:30	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	marzec		0,60%	0,10%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	kwiecień		0,20%	0,10%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	kwiecień		0,40%	0,40%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	kwiecień		2,10%	2,00%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień		2,10%	1,90%
	19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień			807,00



## 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 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](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 Aniot	22 507 52 93	<a href="mailto:adam.aniot1@bnpparibas.pl">adam.aniot1@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 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](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.**