



KOMENTARZ PORANNY

2019-05-08 08:23



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wtorkowa sesja na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych okazała się być najgorszą w całym 2019 roku. Indeks szerokiego rynku po raz pierwszy w tym roku zanotował ponad 2 proc. dziennej straty, a WIG20 zszedł do poziomu 2234 punktów, będąc jeszcze miesiąc temu przy rocznych szczytach w okolicy 2400 punktów. Powyższe oznacza, że indeks polskich blue chipów stracił od początku roku prawie 2 proc.

Wzrost awersji do rynków akcji był widoczny również na rynkach bazowych Europy zachodniej - Niemiecki DAX i francuski CAC40 odnotowały ponad 1,5 proc. straty. Taki stan rzeczy jest konsekwencją zaostrzenia stanowiska strony amerykańskiej w wojnie handlowej z Chinami o czym informował w weekend Donald Trump, zapowiadając podniesienie ceł na chłirskie produkty od końca tego tygodnia oraz wprowadzenie tariff na nowe kategorie produktów z Państwa Środka. Część analityków rynku podkreśla, że twarde stanowisko Prezydenta Trumpa może być tylko elementem taktyki negocjacyjnej, z drugiej strony główny negocjator porozumienia handlowego ze strony amerykańskiej (Robert Lighthizer) potwierdził w poniedziałek, że cła zostaną w piątek podniesione, oskarżając jednocześnie władze w Pekinie o próby wycofywania się z wcześniejszych zobowiązań. Pomimo tego, na czwartek, zaplanowano kontynuację negocjacji, a do Waszyngtonu ma przylecieć wicepremier Chin - Liu He, co może świadczyć o tym, że wciąż istnieje szansa na osiągnięcie porozumienia.

W takim otoczeniu główne, amerykańskie indeksy, tj. S&P500 oraz technologiczny NASDAQ zamknęły wtorkową sesję z prawie 2 proc. stratą. Tzw. indeks strachu (VIX) obrazujący poziom zmienności na rynku akcji wzrósł w ciągu wczorajszego dnia o ponad 25 proc. do poziomów odnotowanych ostatnio w styczniu tego roku. W sytuacji wysokiej zmienności na rynku akcji zyskiwały aktywa uznawane za „bezpieczne przystanie” takie jak obligacje skarbowe i złoto. Rentowności 10-letnich papierów dłużnych Stanów Zjednoczonych spadła w dniu wczorajszym o ponad 2 proc. zmierzając w okolice marcowych minimów na poziomie 2,35 proc. Spadały również rentowności polskich 10-latek, a rentowności Niemieckich BUND-y znowu znajdują się znowu poniżej zera.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Słabe dane dotyczące kwietniowej dynamiki eksportu z Chin (-2,7 proc. r/r vs. spodziewanych +2,3 proc.), które napłynęły na rynek w nocy, nie pomogły głównym indeksom akcji w Azji, co może się również przełożyć na negatywne otwarcie krajowego rynku. W dniu dzisiejszym kalendarz wydarzeń makroekonomicznych nie przewiduje odczytów istotnych wskaźników, jednakże w ciągu dnia zaplanowano wystąpienie publicznego prezesa EBC M. Dragiego.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



| POLSKA | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|-----------|-----------|--------|--------|--------|
| WIG | 57 845,47 | -2,10% | -5,05% | 0,27% |
| WIG20 | 2 233,80 | -2,46% | -5,33% | -1,88% |
| mWIG40 | 4 008,60 | -1,38% | -5,54% | 2,54% |
| sWIG80 | 11 818,37 | -0,94% | -3,24% | 11,80% |
| WIG20 USD | 582,14 | -2,79% | -6,10% | -3,80% |
| WIG20 TR | 3 945,97 | -2,46% | -5,26% | -1,81% |

| ZAGRANICA | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|-----------|-----------|--------|--------|--------|
| S&P500 | 2 884,05 | -1,65% | -0,40% | 15,00% |
| Nasdaq C. | 7 963,76 | -1,96% | 0,12% | 20,00% |
| DAX | 12 092,74 | -1,58% | 1,08% | 14,50% |
| CAC40 | 5 395,75 | -1,60% | -1,39% | 14,10% |
| FTSE250 | 19 465,69 | -1,22% | -0,26% | 11,20% |
| BUX | 41 084,57 | -1,11% | -1,77% | 4,97% |
| IBEX | 9 235,10 | -1,03% | -2,15% | 8,14% |

| OBLIGACJE | Rent. 10Y | 1D | 1M | YTD |
|-----------|-----------|---------|---------|----------|
| Polska | 2,986 | -4,1 pb | 6,6 pb | 14,7 pb |
| USA | 2,458 | -4,2 pb | -6,6 pb | -22,8 pb |
| Niemcy | -0,039 | #N/D! | #N/D! | #N/D! |

| WALUTY | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|---------|--------|--------|--------|--------|
| EUR/PLN | 4,2904 | 0,19% | 0,09% | 0,01% |
| USD/PLN | 3,8327 | 0,20% | 0,68% | 2,45% |
| CHF/PLN | 3,7606 | 0,07% | -1,28% | -1,30% |
| GBP/PLN | 5,0108 | 0,05% | 0,75% | 5,02% |
| EUR/USD | 1,1194 | -0,01% | -0,59% | -2,38% |
| USD/JPY | 110,27 | -0,38% | -1,10% | 0,52% |

| SUROWCE | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|----------------|----------|--------|--------|--------|
| Brent (\$/bbl) | 69,88 | -1,91% | -1,72% | 29,90% |
| WTI (\$/bbl) | 61,40 | -1,37% | -4,66% | 35,20% |
| Złoto (\$/ozt) | 1 285,60 | 0,14% | -1,25% | 0,34% |
| Miedź (c/lb) | 278,55 | -1,56% | -5,00% | 5,87% |

| NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI | | 07.05.2019 | |
|-----------------------------|-------|------------|---------|
| WZROSTY | | SPADKI | |
| SERINUS | 4,65% | BAHOLDING | -17,23% |
| ALTUSTFI | 2,05% | BRASTER | -12,31% |
| 11BIT | 1,62% | COGNOR | -10,61% |
| KANIA | 0,99% | WORKSERV | -9,96% |
| AMICA | 0,93% | IDEABANK | -8,79% |

| OBROTY | PLNm | Rosnące | Spadające |
|--------|--------|---------|-----------|
| GPW | 697,20 | 91,77% | 8,10% |

| NAJWIĘKSZE OBROTY | | | | 07.05.2019 | |
|-------------------|--------------|------------|--------|------------|--|
| Spółka | Obrót (PLNm) | Transakcje | Zmiana | | |
| PKOBP | 77,81 | 6 489 | -2,58% | | |
| PEKAO | 65,27 | 3 691 | -3,73% | | |
| PKNORLEN | 57,77 | 4 362 | -3,59% | | |
| KGHM | 51,36 | 4 764 | -1,62% | | |
| CDPROJEKT | 41,36 | 2 988 | 0,14% | | |

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

| WIG 20 i mWIG40 | | +/- |
|------------------------|---|-----|
| Alior Bank | Komentarz zarządu Zarząd banku widzi pozytywne tendencje w obszarze marży odsetkowej i po wynikach za drugi kwartał może podwyższyć prognozę na 2019 rok, która wynosi obecnie 4,6 proc. Zauważalny jest z jednej strony lekki wzrost marży nowych kredytów banku, a z drugiej strony spadek kosztów finansowania. | |
| Benefit Systems | Zakończenie postępowania w UOKiK Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów ma zakończyć postępowanie antymonopolowe w związku z podejrzeniem zawarcia porozumienia w sprawie podziału rynku klubów fitness przeciwko Benefit Systems 30 września 2019 roku. | |
| ING Bank Śląski | Wyniki za I kw. 2019 r. Na poziomie skonsolidowanym bank odnotował: <ul style="list-style-type: none"> • 1010,5 mln zł wyniku odsetkowego (wzrost r/r 14,4 proc., przy 1004 mln zł konsensusu) • 327,5 mln zł wyniku z prowizji (spadek o 0,4 proc. r/r, przy 318 mln zł konsensusu) • Zysk netto wzrósł r/r o 7,9 proc., do 325,4 mln zł (konsensus wskazywał na 322 mln zł zysku) • Odpisy wyniosły 125 mln zł i były bliskie oczekiwaniom analityków na poziomie 127 mln zł. | + |
| Inter Cars | Przychody w kwietniu 2019 r. Spółka poinformowała, iż skonsolidowane przychody grupy kapitałowej Inter Cars w kwietniu 2019 roku wyniosły 755,8 mln zł, co oznacza wzrost r/r o 7,3 proc. Narastająco, od początku roku grupa wypracowała 2.722 mln zł przychodów, czyli o 15,9 proc. więcej niż rok wcześniej. | |
| Millenium Bank | Wyniki za I kw. 2019 r. Na poziomie skonsolidowanym bank zaraportował: <ul style="list-style-type: none"> • 484 mln zł wyniku odsetkowego (wzrost r/r o 13 proc.), który okazał się o 1,6 proc. niższy od prognoz • 163,2 mln zł wyniku z prowizji (spadek o 5,4 proc. r/r) wobec konsensusu na poziomie 161,5 mln zł • zysk netto na poziomie 160 mln zł (155,3 mln zł rok wcześniej vs. 150,1 mln zł prognoz analityków) | |
| sWIG80 i inne | | +/- |
| ABC DATA SA | Spełnienie się warunku w wezwaniu na akcje Wzywający na akcje spółki (Roseville Investments sp. z o. o.) uzyskał bezwarunkową zgodę organu antymonopolowego na Ukrainie na przejęcie spółki. Nadal nie ziszczyli się pozostałe, cztery warunki. | |
| CDRL | Dywidenda Rada nadzorcza spółki zarekomendowała, aby emitent wypłacił 0,8 zł dywidendy na akcję za 2018 rok. | |
| CNT | Dywidenda Zarząd spółki rekomenduje wypłatę 5,45 mln zł dywidendy, czyli 0,6 zł na akcję, | |
| Cognor | Komentarz zarządu <ul style="list-style-type: none"> • Skonsolidowany wynik EBITDA może być w II kw. 2019 roku niższy r/r i kw/kw. • Wzrost kosztów i pogorszenie wyników związane jest m.in. ze wzrostem cen energii. Spółka oczekuje na rozporządzenie dotyczące rekompensat ich wzrostu. Wg | - |

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

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



przedstawiciele spółki, na poziomie skonsolidowanym, rekompensaty mogą sięgnąć minimalnie 20 mln zł rocznie, czyli 5 mln zł kwartalnie.

| | | |
|------------------|---|---|
| Dom Development | Komentarz zarządu Zarząd spółki spodziewa się, że drugi kwartał będzie bardzo dobry. Tendencja wzrostu cen oraz popytu ma zostać utrzymana. Na koniec 2019 roku wynik na poziomie netto ma być zbliżony do wyniku z 2018 roku, kiedy wyniósł 227 mln zł. | + |
| GetBack | Zwolnienia grupowe Spółka zamierza zwolnić do 260 pracowników w ramach zwolnień grupowych. | |
| Konsorcjum Stali | Zakończenie inwestycji Konsorcjum Stali zakończyło realizację planu inwestycyjnego dotyczącego rozwoju oddziałów w Lublinie, Zawierciu i Pruszkowie w latach 2016-2019 - podała spółka w komunikacie. Łączne wydatki na te inwestycje wyniosły 56,5 mln zł. | |
| Otmuchów | Przedwstępna umowa sprzedaży nieruchomości Emitent zawarł przedwstępną umowę sprzedaży nieruchomości zabudowanych w Gorzyczkach za 4 mln zł netto. Nieruchomość nie była wykorzystywana do działalności operacyjnej spółki. Przeniesienie własności ma się odbyć w terminie do 15 lipca | |
| Wojas | Przychody w kwietniu 2019 r. Skonsolidowane przychody grupy Wojas wyniosły w kwietniu 2019 roku 24,4 mln zł, co oznacza wzrost o 28,1 proc. r/r. Narastająco, od początku roku przychody były wyższe o 13,6 proc. w stosunku do poprzedniego roku i wyniosły 74,9 mln zł | |



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

| Data | Ticker | Wydarzenie |
|------------------------------|------------|---|
| Środa, 8 maja 2019 | | |
| | 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. |
| Czwartek, 9 maja 2019 | | |
| | 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 |
|----------------------------------|-------|---------------|--|----------|--------------|--------------|-------------|
| Poniedziałek, 6 maja 2019 | | | | | | | |
| | 9:45 | Włochy | Indeks PMI dla usług | kwiecień | 50,40 | 52,00 | 53,10 |
| | 9:50 | Francja | Indeks PMI dla usług, fin. | kwiecień | 50,50 | 50,50 | 49,10 |
| | 9:55 | Niemcy | Indeks PMI dla usług, fin. | kwiecień | 55,70 | 55,60 | 55,40 |
| | 10:00 | Strefa Euro | Indeks PMI dla usług, fin. | kwiecień | 52,80 | 52,50 | 53,30 |
| | 10:30 | Strefa Euro | Indeks Sentix | maj | 5,30 | 1,40 | -30,00% |
| | 11:00 | Strefa Euro | Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m) | marzec | 0,00% | -0,10% | 0,40% |
| Wtorek, 7 maja 2019 | | | | | | | |
| | 8:00 | Niemcy | Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m) | marzec | 0,60% | 0,80% | -4,20% |
| | 22:40 | USA | Zmiana zapasów ropy wg API | tydzień | 2,80 mln brk | 0,70 mln brk | 6,8 mln brk |
| Środa, 8 maja 2019 | | | | | | | |
| | | Chiny | Eksport (r/r) | kwiecień | -2,70% | 2,40% | 14,20% |
| | | Chiny | Import (r/r) | kwiecień | 4,00% | -4,90% | -7,60% |
| | 8:00 | Niemcy | Produkcja przemysłowa s.a. (m/m) | marzec | 0,50% | -0,50% | 0,40% |
| | 16:30 | USA | Zmiana zapasów ropy | tydzień | | | 9,9 mln brk |
| Czwartek, 9 maja 2019 | | | | | | | |
| | 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. |
| Piątek, 10 maja 2019 | | | | | | | |
| | 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
www.bnpparibas.pl

| Zespół Doradztwa Inwestycyjnego | Telefon: | Adres e-mail: |
|---------------------------------|---------------------|--|
| Michał Krajczewski, CFA | 22 507 52 91 | michal.krajczewski@bnpparibas.pl |
| Adam Aniol | 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 Wtórnygo | 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 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 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.