



KOMENTARZ PORANNY

9 października 2018



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Początek handlu na krajowym parkiecie upłynął pod dyktando negatywnego zamknięcia sesji w USA z końca poprzedniego tygodnia oraz silnych spadków w Chinach - Shanghai Composite Index zanotował w poniedziałek stratę na poziomie 3,72%. WIG20 zszedł szybko poniżej piątkowego zamknięcia i znajdował się przy dziennych minimach do końca dnia, kończąc go ze stratą na poziomie 1,77%. Najwięcej wśród blue chipów tracił CD Projekt - 10,53%. Relatywnie lepiej radziły sobie indeksy średnich (mWIG40) i małych spółek (sWIG80), które straciły odpowiednio 1,26% i 0,53%.

Sytuacji na krajowym parkiecie nie wspomogły również notowania indeksów bazowych w Europie zachodniej. Niemiecki DAX po napłynięciu negatywnych danych o produkcji przemysłowej stracił ostatecznie 1,36%, a francuski CAC40 1,10%. Nad rynkiem wciąż ciążyła kwestia nieporozumień na linii Włochy - Komisja Europejska w przedmiocie deficytu budżetowego. Rentowność 10-letnich włoskich obligacji rządowych przekroczyła 3,5% i zanotowała najwyższy poziom od 2014 roku. Parkiet w Mediolanie stracił w ciągu dnia 2,33% wyznaczając nowe, roczne minima. Amerykański S&P500 zakończył dzień neutralnie na poziomie -0,04%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Spadki w Japonii oraz nieznacznie zyskujący dolar tworzy negatywne otoczenie dla dzisiejszej sesji. Inwestorzy będą musieli zwracać baczną uwagę na zachowanie indeksu WIG20, który przy braku znaczących zdarzeń w kalendarzu makroekonomicznym może znaleźć się w okolicy średnioterminowego wsparcia na poziomie 2200 pkt.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	57 515,36	-1,54%	-0,57%	-9,77%
WIG20	2 224,13	-1,77%	-2,06%	-9,63%
mWIG40	4 061,64	-1,26%	2,49%	-16,21%
sWIG80	11 372,47	-0,53%	-1,97%	-22,08%
WIG20 USD	591,85	-2,27%	-3,12%	-16,34%
WIG20 TR	3 923,94	-1,77%	-1,31%	-7,65%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 884,43	-0,04%	0,25%	7,89%
Nasdaq C.	7 735,95	-0,67%	-2,38%	12,10%
DAX	11 947,16	-1,36%	-0,33%	-7,51%
CAC40	5 300,25	-1,10%	0,58%	-0,23%
FTSE250	19 646,08	-1,37%	-3,03%	-5,21%
BUX	36 768,02	-0,48%	-1,17%	-6,63%
IBEX	9 199,20	-0,59%	-0,77%	-8,41%
NIKKEI	23 469,39	-1,32%	4,90%	3,09%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,333	-0,4 pb	5,2 pb	3,1 pb
USA	3,235	4,8 pb	33,4 pb	83,0 pb
Niemcy	0,531	-4,4 pb	13,0 pb	10,5 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3141	0,16%	0,04%	3,29%
USD/PLN	3,7541	0,44%	0,95%	7,86%
CHF/PLN	3,7822	0,36%	-0,85%	5,88%
GBP/PLN	4,9142	0,25%	1,43%	4,59%
EUR/USD	1,1492	-0,28%	-0,90%	-4,24%
USD/JPY	113,18	-0,44%	1,87%	0,45%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	83,91	-0,30%	8,45%	25,50%
WTI (\$/bbl)	74,29	-0,07%	10,00%	23,00%
Złoto (\$/ozt)	1 188,60	-1,41%	-0,93%	-9,22%
Miedź (c/lb)	276,70	0,14%	5,29%	-16,16%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 08.10.2018

WZROSTY		SPADKI	
BBIDEV	5,45%	BRASTER	-22,77%
DECORA	5,29%	CDPROJEKT	-10,53%
DEBICA	4,19%	ELEMENTAL	-10,07%
GETIN	4,00%	11BIT	-9,13%
XTB	3,40%	BAHOLDING	-8,26%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	611,16	93,15%	6,15%

NAJWIĘKSZE OBROTOWY 08.10.2018

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	89,42	8 477	-10,53%
PKNORLEN	77,65	5 314	-1,91%
PKOBP	71,04	3 698	-1,12%
PZU	51,05	3 604	-0,23%
PEKAO	39,62	2 299	-1,29%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG20 i mWIG40

+/-

Alior Bank	Przerwa w Walnym Zgromadzeniu Walne zgromadzenie Grupy Azoty w sprawie wyrażenia zgody na zakup spółki Goat TopCo, kontrolującej grupę Compo Expert, zostało przerwane do piątku, 12 października. Wnioskowana przerwa podyktowana jest koniecznością dokończenia prac analitycznych związanych z wypracowaniem przez Skarb Państwa stanowiska odnośnie zakupu przez Grupę Azoty udziałów spółki Goat TopCo GmbH.	
AmRest	Wznowienie obrotu akcjami Wznowienie obrotu akcjami AmRestu nastąpi we wtorek, 9 października. Zawieszenie obrotu akcjami spółki związane było z przeniesieniem do Hiszpanii depozytu macierzystego akcji AmRestu co było podyktowane przeniesieniem do tego kraju siedziby spółki.	
InterCars	Przychody we wrześniu Skonsolidowane przychody grupy Inter Carsu we wrześniu 2018 roku wyniosły 654,9 mln zł (+10,2% r/r). Narastająco od początku roku grupa wypracowała 5.705,6 mln zł przychodów (+15,6% r/r).	+
Lotos	Lotos uzyska dofinansowanie UE dla inwestycji Pure H2 Grupa Lotos i Lotos Paliwa uzyskają dofinansowanie unijne dla projektu instalacji do oczyszczania i dystrybucji wodoru oraz dwóch punktów tankowania wodoru (Pure H2). Koszt inwestycji wynosi blisko 10 mln euro, a dofinansowanie ma sięgnąć blisko 2 mln euro.	
PGNiG	PGNiG do '22 wykona 38 nowych odwiertów w Lubuskiem i w Wielkopolsce PGNiG planuje do 2022 roku wykonać 38 nowych odwiertów oraz rozbudować kopalnie ropy naftowej i gazu ziemnego w Lubuskiem i w Wielkopolsce.	
PKN Orlen	PKN Orlen kupił 130 tys. ton ropy naftowej z Nigerii, dostawa w połowie października Do płockiej rafinerii PKN Orlen trafi ok. 130 tys. ton surowca z Nigerii, a tankowiec New Vision z ładunkiem z Afryki Zachodniej dotrze do Gdańska w połowie października - poinformował PKN Orlen w komunikacie prasowym.	
Sanok	Plany inwestycyjne <ul style="list-style-type: none"> Sanok Rubber Company przewiduje, że w 2019 roku nakłady inwestycyjne grupy wyniosą około 100 mln zł. Dużą część przyszłorocznego CAPEX-u pochłonie budowa hali produkcyjno-magazynowej w zakładzie w Sanoku. Parametry tej inwestycji to minimalny poziom 70 mln zł, który możemy rozszerzyć do 91 mln zł. Połowa tej kwoty będzie w formie zwolnienia podatkowego, a czas trwania inwestycji to koniec 2020 roku. W 2018 r. wydatki na nową halę wyniosą od 5 do 10 mln zł. 	
Santander	Połączenie z Deutsche Bank Santander Bank Polska kupił od Deutsche Bank AG 274 mln akcji imiennych, stanowiących ponad 10% kapitału zakładowego, wydzielonej części Deutsche Bank Polska za 257,9 mln zł i zakłada, że cała transakcja zostanie zakończona w czwartym kwartale 2018 r.	
sWIG80 i inne		+/-
Bytom, Vistula	Zatwierdzenie memorandum przez KNF Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła memorandum informacyjne Vistula Group sporządzone w związku z ofertą publiczną oraz zamiarem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym akcji serii O. Emisja akcji połączeniowych s. O dotyczy planowanego połączenia Vistuli z Bytomiem.	+
Eurotel	Altus TFI zmniejszył udział w Eurotelu poniżej progu 5 proc. Fundusze zarządzane przez Altus TFI zmniejszyły swoje zaangażowanie w akcjonariacie Eurotelu poniżej progu 5 proc. i mają obecnie 4,95 proc. akcji tej spółki - poinformował Eurotel w komunikacie. Przed zmniejszeniem udziałów fundusze Altus TFI miały 5,01 proc.	

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





	akcji Eurotelu.	
LC Corp	Sprzedaż mieszkań w 3Q'18 W III kwartale LC Corp sprzedał 407 lokali wobec 477 przed rokiem (-15% r/r). W okresie 1-3Q sprzedaż wyniosła 1397 wobec 1429 lokali przed rokiem.	
Polnord	Polnord sprzedał w III kw. 256 lokali netto W trzecim kwartale 2018 roku grupa Polnord, według danych ważonych udziałem w spółkach zależnych, sprzedała na podstawie zawartych umów przedwstępnych i rezerwacyjnych łącznie 256 lokali netto. Sprzedaż lokali w trzecim kwartale spadła o 33 proc. w ujęciu rdr. Liczba przekazanych lokali, które zostaną rozpoznane w wyniku finansowym Polnordu za trzeci kwartał, wyniesie 140 lokali wobec 128 lokali w trzecim kwartale 2017 r. W wyniku netto rozpoznanych zostanie 141 lokali, wobec 201 lokali w tym samym okresie rok wcześniej.	
Rainbow Tours	Rainbow Tours zanotuje w III kw. wyraźny spadek rentowności; liczy na poprawę w '19 (wywiad) Rainbow Tours ocenia, że czynniki, które spowodowały spadek wyników w drugim kwartale, utrzymywały się także w trzecim i spółka zanotowała wyraźny spadek rentowności. W całym roku Rainbow Tours spodziewa się spadku zysku netto rdr i wzrostu przychodów o 15-17 proc. - poinformował prezes Grzegorz Baszczyński. Dodał, że przyszły rok powinien być lepszy dla branży i samego touroperatora. "Czynniki, które ciążyły na wynikach drugiego kwartału, miały też wpływ na wyniki trzeciego kwartału. Lato było upalne, nadpodaż się utrzymywała, podobnie jak presja na marże. Nie należy zatem liczyć na spektakularne wyniki w trzecim kwartale. Zanotujemy oczywiście dodatnią rentowność, będzie zysk, ale wyniki będą wyraźnie niższe rok do roku. Nie sądzę jednak, by było tak źle, jak się rynek może spodziewać, patrząc po ostatnim spadku kursu akcji na giełdzie" - powiedział prezes Baszczyński.	-
Selvita	Badania kliniczne SEL120 Selvita podpisała ze spółką Icon Clinical Research umowę na przeprowadzenie I fazy badań klinicznych dla projektu SEL120. Przewidywanym terminem rozpoczęcia badań klinicznych jest pierwszy kwartał 2019 r. Szacowany koszt zlecenia wynosi 16,56 mln zł i będzie współfinansowany ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego oraz budżetu Państwa.	





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Wtorek, 9 października 2018		
	AMREST	Wznowienie obrotu akcjami spółki.
	PEMANAGER	Wypłata dywidendy 2,93 zł na akcję.
	ESOTIQ	Wypłata dywidendy 1 zł na akcję.
	FAMUR	NWZA ws. zmiany w składzie RN.
	KOPEX	NWZA ws. zmiany w składzie RN.
	SKARBIEC	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy trwający od dnia 1 lipca 2017 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku.
Czwartek, 11 października 2018		
	ELZAB	NWZA ws. zmian w składzie RN oraz zmiany zasad wynagradzania członków RN.
Piątek, 12 października 2018		
	VIVID	NWZA ws. połączenia spółki Vivid Games S.A. ze spółką Vivid Games Sp. z o.o. oraz przekazania przez zarząd informacji dotyczących nabycia akcji własnych.
Poniedziałek, 15 października 2018		
	DECORA	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 10 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Decora S.A., Włodzimierza Lesińskiego oraz Marzenę Lesińską.
	LCCORP	NWZA ws. ustalenia liczebności RN oraz zmian w składzie RN.
	TRAKCIA	Wypłata dywidendy 0,10 zł na akcję.
Wtorek, 16 października 2018		
	LENTEX	NWZA ws. utworzenia kapitału rezerwowego na nabycie akcji własnych oraz zmiany statutu.
	LIVECHAT	NWZA ws. powołania członków RN.
Środa, 17 października 2018		
	PEP	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 20,50 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Dominikę Kulczyk oraz Mansa Investments sp. z o.o.
	XTB	NWZA ws. ustanowienia nowej kadencji RN, powołania członków RN nowej kadencji oraz ustalenia zasad wynagradzania RN.
Czwartek, 18 października 2018		
	KRVITAMIN	Wypłata dywidendy 0,24 zł na akcję.
	QUERCUS	Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
Piątek, 19 października 2018		
	ELBUDOWA	Wypłata II raty dywidendy w wysokości 5,25 zł na akcję.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 8 października 2018							
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	sierpień	-0,3%	0,50%	-1,10%
	10:30	Strefa Euro	Indeks Sentix	październik	11,4	11,90	12,00
Wtorek, 9 października 2018							
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	sierpień	-0,1%	0,30%	-0,90%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	sierpień	-2,7%	-0,50%	2,80%
	9:00	Czechy	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień			2,50%
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień		3,40%	3,40%
Środa, 10 października 2018							
	8:00	Rumunia	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień			5,10%
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	sierpień		0,40%	0,70%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	sierpień		1,10%	-1,80%
	10:30	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	sierpień		1,00%	0,90%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	wrzesień		0,20%	-0,10%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień		2,80%	2,80%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień		-1 mln brk	0,9 mln brk
Czwartek, 11 października 2018							
	8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (m/m)	wrzesień		-0,20%	0,50%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (r/r)	wrzesień		2,20%	2,30%
	9:00	Hiszpania	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień		2,20%	2,20%
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	wrzesień			
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	wrzesień		0,20%	0,10%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	wrzesień		0,20%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	wrzesień		2,30%	2,20%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		208 tys.	207 tys.
	17:00	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-1 mln brk	7,97 mln brk
Piątek, 12 października 2018							
		Chiny	Eksport (r/r)	wrzesień		9,30%	9,80%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	sierpień		0,30%	-0,80%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	sierpień		-0,50%	-0,10%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, wst.	październik		98,50	100,10
	19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień			





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 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
- SNB** - Szwajcarski Bank Narodowy (z ang. Swiss National Bank (SNB))
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedż 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 Banku BGŻ BNP Paribas

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bgzbnpparibas.pl

www.bgzbnpparibas.pl

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Telefon:	Adres e-mail:
Michał Krajczewski, CFA	22 507 52 91	michal.krajczewski@bgzbnpparibas.pl
Adam Aniol	22 507 52 93	adam.aniol1@bgzbnpparibas.pl
Szymon Nowak	22 507 52 92	szymon.nowak@bgzbnpparibas.pl
Lukas Cinikas	22 507 52 94	lukas.cinikas@bgzbnpparibas.pl

Zespół Obsługi Rynku Wtórnygo	Telefon:	Adres e-mail:
Damian Zemlik	22 507 52 72	damian.zemlik@bgzbnpparibas.pl
Marcin Rżany	22 507 52 73	marcin.rzany@bgzbnpparibas.pl
Grzegorz Leszek	22 566 97 07	grzegorz.leszek@bgzbnpparibas.pl
Monika Dudek	22 566 97 05	monika.dudek@bgzbnpparibas.pl
Artur Sulejewski	22 566 97 04	artur.sulejewski@bgzbnpparibas.pl
Stawomir Orzechowski	22 566 97 06	s.orzechowski@bgzbnpparibas.pl

Zespół Obsługi Rynku Pierwotnego	Telefon:	Adres e-mail:
Marek Jaczewski	22 329 43 53	marek.jaczewski@bgzbnpparibas.pl
Paulina Sołdaj	22 566 97 32	paulina.soldaj@bgzbnpparibas.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 Banku BGŻ BNP Paribas S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. 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 Banku BGŻ BNP Paribas S.A. dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. 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 Banku BGŻ BNP Paribas S.A., opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. 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 Banku BGŻ BNP Paribas S.A. w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. 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 Banku BGŻ BNP Paribas S.A. udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A.

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

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

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

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

Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas, ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa - Bank BGŻ BNP Paribas Spółka Akcyjna 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 000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 97 538 318 zł, w całości wpłacony.

