



KOMENTARZ PORANNY

11 października 2018



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

W środę na światowych rynkach znów zagościł pesymizm. Od początku sesji na warszawskim parkiecie rozpoczęto się systematyczne osuwanie głównego indeksu WIG20, a w ślad za nim tracił indeks małych spółek sWIG80. W opozycji stał mWIG40, który przez pierwszą połowę dnia poruszał się w trendzie bocznym. Europejskie rynki bazowe również nie pomagały – niemiecki DAX kontynuował zejście w kierunku tegorocznych minimów, tracił też francuski CAC40. Zmienność zwiększyła się po rozpoczęciu handlu w USA. WIG20 naruszył kluczowe wsparcie w rejonie 2200 punktów, gdzie pod koniec sesji wywiązała się dłuższa walka pomiędzy stroną popytową i podaźową. Ostatecznie polski indeks blue chips zamknął sesję na poziomie 2197 punktów. Spadki objęły również małe i średnie spółki – mWIG40 stracił 0,72%, a sWIG80 0,41%. DAX zakończył dzień w okolicach rocznych minimów na poziomie 11 713 punktów. Na wall street traciły głównie spółki technologiczne. Nasdaq spadł o 4,08%, co jest największą, jednorazową przeceną indeksu od czerwca 2016 r.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dniu dzisiejszym istotne z punktu widzenia technicznego będzie zachowanie indeksu WIG20, który znalazł się wczoraj w okolicach psychologicznej bariery 2200 punktów. Negatywnym czynnikiem dla sesji będzie na pewno wczorajsze zamknięcie w USA oraz poranne spadki w Chinach i Japonii.

W Stanach Zjednoczonych zostaną dziś opublikowane wrześniowe dane o inflacji CPI i inflacji bazowej CPI. Zgodnie z prognozą BNP Paribas ta pierwsza miara wzrostu cen obniżyła się z 2.7 do 2.4% r/r, a ta druga wzrosła z 2.2 do 2.3% r/r.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	56 830,18	-1,85%	-1,75%	-10,85%
WIG20	2 197,34	-2,40%	-3,24%	-10,72%
mWIG40	3 996,19	-0,72%	0,84%	-17,56%
sWIG80	11 353,69	-0,41%	-2,13%	-22,21%
WIG20 USD	587,01	-2,05%	-3,91%	-17,02%
WIG20 TR	3 876,67	-2,40%	-2,50%	-8,76%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 785,68	-3,29%	-3,18%	4,19%
Nasdaq C.	7 422,05	-4,08%	-6,34%	7,51%
DAX	11 712,50	-2,21%	-2,28%	-9,33%
CAC40	5 206,22	-2,11%	-1,20%	-2,00%
FTSE250	19 239,16	-1,59%	-5,04%	-7,17%
BUX	36 821,12	-0,78%	-1,03%	-6,49%
IBEX	9 162,90	-1,05%	-1,16%	-8,77%
NIKKEI	22 590,86	-3,89%	-0,33%	-0,76%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,340	2,1 pb	5,9 pb	3,8 pb
USA	3,165	-4,3 pb	23,4 pb	76,0 pb
Niemcy	0,554	0,6 pb	14,2 pb	12,8 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3217	0,44%	0,22%	3,47%
USD/PLN	3,7492	0,17%	0,82%	7,72%
CHF/PLN	3,7897	0,42%	-0,65%	6,09%
GBP/PLN	4,9484	0,58%	2,13%	5,31%
EUR/USD	1,1527	0,29%	-0,60%	-3,95%
USD/JPY	112,27	-0,62%	1,06%	-0,35%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	83,09	-2,25%	7,39%	24,30%
WTI (\$/bbl)	73,17	-2,39%	8,34%	21,10%
Złoto (\$/ozt)	1 193,40	0,16%	-0,53%	-8,85%
Miedź (c/lb)	278,05	-0,93%	5,80%	-15,76%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		10.10.2018	
WZROSTY		SPADKI	
QUMAK	23,17%	PLAYWAY	-7,45%
BRASTER	22,96%	BAHOLDING	-6,34%
ALTUSTFI	11,86%	BBIDEV	-5,26%
ORZBIALY	8,25%	CDPROJEKT	-5,18%
INTERCARS	5,30%	TRAKCJA	-4,78%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	786,44	29%	50%

NAJWIĘKSZE OBROTY				10.10.2018	
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana		
PKOBP	96,92	5 981	-4,10%		
CDPROJEKT	90,74	7 357	-5,18%		
PZU	85,68	4 360	-2,40%		
PKNORLEN	82,21	4 628	-3,39%		
PEKAO	58,94	2 923	-1,90%		

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Getin Noble Bank	<p>Obniżka długoterminowych ratingu depozytów Agencja Moody's obniżyła długoterminowy rating depozytów Getin Noble Banku do „B1” z „Ba3”. Perspektywa ratingu została zmieniona z „negatywnej” na „pod obserwacją”. Moody's obniżył także skorygowaną ocenę indywidualną (Adjusted Baseline Credit Assessment) z „b2” do „b3”, ocenę indywidualną (Baseline Credit Assessment) z „b2” do „b3” oraz długookresową ocenę ryzyka kontrahenta (LT Counterparty Risk Assessment) z „Ba2 (cr)” do „Ba3 (cr)”. Jednocześnie agencja potwierdziła utrzymanie na dotychczasowym poziomie krótkoterminowej oceny ryzyka kontrahenta, oraz krótkoterminowego ratingu depozytów.</p>	-
JSW	<p>JSW będzie kontynuowało rozmowy z Prairie Mining ws. potencjalnej współpracy W wyniku badania projektu Jan Karski potwierdzono, że część złoża „Lublin” zawiera węgiel gazowo-koksowy typ 34, który potencjalnie może zostać wykorzystany przez JSW. Badanie potwierdziło również techniczne możliwości i potencjalne synergie związane z udostępnieniem pokładów węgla ze złoża Dębieńsko przy wykorzystaniu infrastruktury sąsiedniej kopalni Knurów-Szczygłowice. W ocenie JSW infrastruktura Ruchu Szczygłowice potencjalnie umożliwi prowadzenie wydobywania węgla z pokładów złoża Dębieńsko do 500 tys. ton rocznie węgla orto-koksowego typu 35, w terminie do 18 miesięcy od uzyskania wymaganych decyzji administracyjnych i zmiany koncesji. Nie ma jednak pewności, że rozmowy doprowadzą do zawarcia jakiegokolwiek umowy.</p>	
PGE	<p>Aneks do umowy na realizację budowy bloków energetycznych w Elektrowni Opole Spółka zależna PGE (PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna) zawarła z konsorcjum firm Polimex-Mostostal S.A., Mostostal Warszawa S.A. i Rafako S.A. aneks do umowy na budowę bloków energetycznych nr 5 i 6 w Elektrowni Opole. Aneks przewiduje między innymi zmianę terminu przekazania bloku nr 5 do eksploatacji na 15 czerwca 2019 r. z 31 maja 2019 r. Termin przekazania do eksploatacji bloku nr 6 pozostaje bez zmian względem wcześniejszych szacunków, tj. 30 września 2019 r.</p>	
PGE	<p>PGE i Polenergia prawdopodobnie pokryją koszt przyłącza dla farm offshore Wg. przedstawiciela Ministerstwa Energii, PGE i Polenergia będą prawdopodobnie musiały wziąć na siebie koszt przyłączenia morskich farm wiatrowych do sieci. PGE i Polenergia są najbardziej zaawansowane w przygotowaniu inwestycji offshore. PGE informowała, że w perspektywie połowy przyszłej dekady może zrealizować projekt morskich farm wiatrowych o mocy ok. 1 tys. MW, a do 2030 r. ma ambicję zbudować w offshore 2,5 tys. MW. Prezes PGE Henryk Baranowski szacował w marcu koszt projektu o mocy 1 tys. MW, razem z przyłączeniami, na 12-14 mld zł, z czego jedną trzecią stanowią koszty przyłącza.</p>	
Tauron	<p>Planowana finalizacja transakcji przejęcia farm wiatrowych oraz przesłanki do aktualizacji strategii grupy Tauron chciałby sfinalizować transakcję przejęcia pięciu farm wiatrowych na przełomie roku. Spółka prowadzi analizy w zakresie budowy farm fotowoltaicznych i ma portfel projektów o mocy 74 – 150 MW. Jest zainteresowana udziałem w offshore, ale czeka na regulacje. Prezes Filip Grzegorzczak poinformował, że: „Strategia rozwoju grupy Tauron wymagać będzie aktualizacji w związku ze zmianami regulacyjnymi i rynkowymi oraz wdrożeniem w grupie modelu biznesowego i organizacji procesowej”.</p>	

sWIG80 i inne

+/-

Asseco South Eastern Europe	<p>Szacunkowy zysk netto grupy ASEE za III kw. 2018 r. Asseco South Eastern Europe spodziewa się, że zysk netto grupy w III kwartale 2018 roku wyniósł ok. 17,9 mln zł, czyli był około 60 proc. wyższy niż rok wcześniej. Wynik na działalności operacyjnej grupy wyniesie ma z kolei około 18,3 mln zł, czyli będzie o ok. 37 proc. wyższy niż rok wcześniej. Spodziewana poprawa wyników finansowych, to efekt lepszych rezultatów we wszystkich segmentach działalności, przy czym w największym</p>	+
-----------------------------	---	---





	stopniu na tę poprawę wpłynęły operacje w segmencie rozwiązania w sektorze bankowym oraz dodatnie różnice kursowe w tureckiej spółce ASEE.	
Erbud	Umowa na remont kotła w Elektrowni Siersza w Trzebini Erbud Industry Południe (spółka pośrednio zależna od Erbudu) zawarła z Tauron Wytwarzanie umowę na remont kapitalny kotła w Elektrowni Siersza w Trzebini za 21 mln zł netto. Termin realizacji zadania wyznaczono na 1 czerwca 2019 r.	
J.W. Construction	Rozpoczęcie sprzedaż 257 lokali w Gdyni Grupa rozpoczęła realizację projektu Bernadowo Apartments w Gdyni. Do sprzedaży trafiło 201 apartamentów inwestycyjnych, 14 lokali usługowych oraz 42 lokale biurowe. Zakończenie budowy planowane jest na koniec 2020 roku. Spółka spodziewa się uzyskać pozwolenie na użytkowanie w pierwszym kwartale 2021 roku.	
PGS Software	Wstępna informacja o przychodach osiągniętych w III kwartale 2018 roku Spółka podała, że przybliżona wartość przychodów ze sprzedaży w III kwartale 2018 roku wyniosła ok. 31 974 tys. zł. co oznacza wzrost o 19,0% w stosunku do analogicznego okresu w 2017 roku. Wzrost liczony w Euro wyniósł 18,9%. W III kwartale 2018 roku Spółka pozyskała 4 nowych klientów. W stosunku do II kwartału 2018 roku przychody Emitenta wzrosły o 4,8%. W tym samym okresie wzrost przychodów liczony w Euro wyniósł 5,1%. Zarząd spodziewa się, że na uzyskany zysk w III kwartale 2018 roku wycena zabezpieczeń walutowych będzie miała dodatni wpływ w wysokości ok. 1.9 mln zł.	
Skarbiec Holding	Skarbiec Holding wypłaci 4,45 zł dywidendy na akcję Walne zgromadzenie Skarbiec Holding zdecydowało, że z zysku za rok obrotowy 2017/2018 spółka wypłaciła 4,45 zł dywidendy na akcję. łącznie na ten cel trafi 30,4 mln zł. Dzień dywidendy ustalono na 25 października, a jej wypłata ma nastąpić 9 listopada 2018 roku.	
Solar Company SA	Przychody ze sprzedaży za wrzesień 2018 roku Skonsolidowane nieaudytowane przychody ze sprzedaży osiągnięte we wrześniu 2018 roku wyniosły 11,4 mln zł.	
Synektik	Fundusze Franklin Templeton mają poniżej 5 proc. akcji Fundusze Franklin Templeton zmniejszyły zaangażowanie w akcjonariacie Synektika i mają obecnie łącznie 4,06 proc. akcji tej spółki.	
Wielton	Aneks do umowy ramowej z Scania Peter LLC Spółka na podstawie jednostkowych zamówień zrealizuje w okresie od początku obowiązywania umowy tj. od marca 2017 r. do końca grudnia 2019 r. dostawy produktów o łącznej maksymalnej wartości 15 mln euro. Aneks potwierdza również przedłużenie okresu obowiązywania umowy do 31 grudnia 2019 r. Na dzień dzisiejszy wartość zrealizowanych w ramach umowy zamówień wynosi 10,5 mln euro.	



**KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW**

Data	Ticker	Wydarzenie
Środa, 10 października 2018		
	AMBRA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2017/2018 oraz wyrażenia zgody na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa do spółki zależnej.
	ESOTIQ	Wypłata dywidendy 1 zł na akcję.
	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 11,40 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.
	TRAKCJA	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	-0,30%	0,40%	-1,30%
	10:30	Strefa Euro	Indeks Sentix	październik	11,40	11,70	12,00
Wtorek, 9 października 2018							
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	sierpień	-0,10%	0,30%	-0,80%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	sierpień	-2,70%	-0,20%	2,80%
	9:00	Czechy	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień	2,30%	2,50%	2,50%
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień	3,60%	3,50%	3,40%
Środa, 10 października 2018							
	8:00	Rumunia	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień	5,00%	4,80%	5,10%
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	sierpień	0,30%	0,10%	0,70%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	sierpień	1,70%	0,80%	-1,80%
	10:30	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	sierpień	1,30%	1,00%	0,90%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	wrzesień	0,20%	0,20%	-0,10%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień	2,60%	2,80%	2,80%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	9,75	2,6 mln brk	0,9 mln brk
Czwartek, 11 października 2018							
	8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (m/m)	wrzesień	-0,20%	-0,20%	0,50%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (r/r)	wrzesień	2,20%	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 bazowa CPI (r/r)	wrzesień		2,30%	2,20%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień		2,40%	2,70%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		206 tys.	207 tys.
	17:00	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-1 mln brk	7,97 mln brk
		Polska	Decyzja S&P ws. ratingu				
		Chiny	Eksport (r/r)	wrzesień		8,80%	9,80%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	sierpień		0,40%	-0,80%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	sierpień		-0,20%	-0,10%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, wst.	październik		100,50	100,10
	19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień			861,00
Piątek, 12 października 2018							
		Chiny	Eksport (r/r)	wrzesień		8,80%	9,80%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	sierpień		0,40%	-0,80%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	sierpień		-0,20%	-0,10%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, wst.	październik		100,5	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 (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 rezultat 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 od polityki monetarnej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz polityki restrykcyjnej (polegającej 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
- 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 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 Wtórneo	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 „kupuju”, „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 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 97 538 318 zł, w całości wpłacony.

