



KOMENTARZ PORANNY 2018-10-25 08:10



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Po wtorkowej, optymistycznej końcówce sesji w USA, gdzie popyt pokrył dużą skalę początkowej wyprzedży notowania polskiego indeksu szerokiego rynku otworzyły się na pozytywnych poziomach. W dalszej fazie notowań zapanował jednak marazm wynikający z braku aktywności większego kapitału. Po rozpoczęciu sesji w USA niemiecki DAX rozpoczął dynamiczne zejście w dół wyznaczając nowe, roczne minima na poziomie 11 192 punktów. Silna korelacja niemieckiego i polskiego rynku sprowadziła ten ostatni na dzienne minima, gdzie WIG zakończył notowania w okolicach 55 380 pkt., a indeks WIG20 2144 pkt. Segment małych i średnich spółek poruszał się nadal w trendzie spadkowym, kończąc dzień ze stratą na poziomie odpowiednio: 0,41% i 0,26%. Środowa sesja przyniosła na Wall Street bardzo mocne spadki głównych indeksów. Kontynuowana była wyprzedaż min. akcji producentów układów scalonych oraz spółek technologicznych - Netflix stracił ponad 9%, a technologiczny indeks NASDAQ ponad 4%.

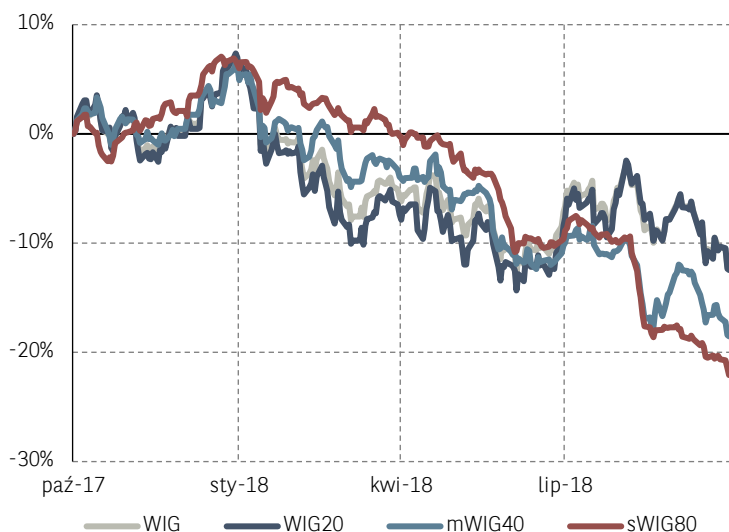
W negatywne trendy na rynkach akcji wpisały się środowe odczyty wskaźników PMI dla państw europejskich. W przypadku Niemiec zarówno odczyt dla przemysłu, jak i usług okazał się niższy niż prognozy (odpowiednio: 52,3 i 53,6 przy spodziewanych: 53,4 i 55,5). Łączony PMI dla strefy euro w przemyśle wyniósł natomiast 52,1 wobec 53,2 przed miesiącem, a dla usług 53,3 wobec 54,7 we wrześniu. Na drugim biegunie znalazły się amerykańskie odczyty. Wstępny PMI dla przemysłu USA za październik wyniósł 55,9 (poprzednio: 55,6), a dla usług 54,7 (poprzednio: 53,5). Powyższe wsparło notowania dolara, który umacniał się wczoraj w stosunku do euro, jak i złotówki.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Po wczorajszej wyprzedży w Stanach Zjednoczonych i negatywnym zamknięciu dzisiejszej sesji w Japonii nie należy spodziewać się optymistycznego otwarcia na GPW.

Kluczowym wydarzeniem dla europejskich rynków finansowych będzie dziś posiedzenie Europejskiego Banku Centralnego.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	55 379,91	-0,20%	-5,96%	-13,12%
WIG20	2 144,40	-0,16%	-5,97%	-12,87%
mWIG40	3 876,39	-0,26%	-6,48%	-20,03%
sWIG80	11 032,98	-0,41%	-4,91%	-24,41%
WIG20 USD	567,00	-1,29%	-9,20%	-19,85%
WIG20 TR	3 783,27	-0,16%	-5,97%	-10,96%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 656,10	-3,09%	-9,02%	-0,65%
Nasdaq C.	7 108,40	-4,43%	-11,07%	2,97%
DAX	11 191,63	-0,73%	-9,39%	-13,36%
CAC40	4 953,09	-0,29%	-9,55%	-6,77%
FTSE250	18 406,48	0,30%	-10,16%	-11,19%
BUX	37 185,93	-0,80%	2,20%	-5,57%
IBEX	8 677,40	-0,56%	-8,78%	-13,61%
NIKKEI	21 258,06	-3,77%	11,20%	-6,62%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,190	-3,5 pb	-10,5 pb	-11,2 pb
USA	3,111	-5,9 pb	2,0 pb	70,7 pb
Niemcy	0,397	-1,3 pb	-12,7 pb	-2,9 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3132	0,40%	0,40%	3,27%
USD/PLN	3,7845	1,06%	3,50%	8,74%
CHF/PLN	3,7944	0,82%	0,11%	6,22%
GBP/PLN	4,8756	0,27%	1,64%	3,76%
EUR/USD	1,1397	-0,65%	-2,99%	-5,03%
USD/JPY	112,16	-0,23%	-0,55%	-0,46%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	76,17	-0,35%	-5,41%	13,90%
WTI (\$/bbl)	66,82	0,59%	-7,30%	10,60%
Złoto (\$/ozt)	1 231,10	-0,46%	2,22%	-5,97%
Miedź (c/lb)	275,75	-0,02%	-2,77%	-16,45%

NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 24.10.2018

WZROSTY		SPADKI	
ESOTIQ	12,10%	ALTUSTFI	-10,00%
QUMAK	11,59%	RANKPROGR	-6,98%
VIVID	11,16%	TORPOL	-5,91%
PLAZACNTR	8,33%	ORCOGROUP	-4,76%
GETINOBLE	5,77%	BAHOLDING	-4,65%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	604,16	51,93%	45,91%

NAIWIĘKSZE OBRÓTY 24.10.2018

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKNORLEN	73,68	4 890	0,55%
PKOBP	61,66	2 912	-0,03%
PEKAO	42,31	1 952	0,83%
CDPROJEKT	41,14	3 493	-0,69%
PZU	37,67	1 728	-0,13%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40		+/-
Kęty	Wyniki za III kw. 2018 r. Zysk netto Grupy Kęty w III kwartale 2018 roku wyniósł 83,2 mln zł, czyli wzrósł 8 proc. Rdr. Spółka spodziewa się, że w IV kwartale sprzedaż poszczególnych segmentów wzrośnie 5-15 proc. w ujęciu rok do roku. Zysk z działalności operacyjnej wyniósł w III kwartale 2018 roku 109,2 mln zł (wzrost 11 proc. rdr).	+
Energa	Rozpoczęcie prac projektu Ostrołęka C Energa, która jest jednym z udziałowców projektu Ostrołęka C, wyrazi zgodę na wydanie generalnemu wykonawcy polecenia rozpoczęcia prac (NTP) tylko przy akceptowalnym poziomie rentowności tego projektu.	
Cyfrowy Polsat	Refinansowanie długu Zarząd Cyfrowego Polsatu zdecydował o podjęciu wstępnych działań związanych z potencjalnym refinansowaniem niezabezpieczonych obligacji serii A o łącznej wartości nominalnej 1 mld zł, zapadających 21 lipca 2021 roku. Działania będą zmierzały do oszacowania aktualnego popytu rynkowego na nowe obligacje oraz zaproponowania ewentualnych warunków i harmonogramu emisji nowych obligacji.	
Orange Polska	Wyniki za III kwartał 2018 r. Orange Polska w trzecim kwartale 2018 roku wypracował 792 mln zł zysku EBITDA wobec 725,1 mln zł oczekiwanych przez analityków. Spółka podtrzymała prognozę wypracowania w całym roku 2,75 mld zł zysku EBITDA. Przychody wyniosły 2,755 mld zł, a zysk netto 91 mln zł.	
PKN Orlen	Zwiększenie programu emisji obligacji Rada nadzorcza PKN Orlen wyraziła zgodę na zmianę umowy programu emisji obligacji, podpisanej z bankami w listopadzie 2006 roku, w tym na podwyższenie do 4 mld zł kwoty programu. Grupa planuje także rozpocząć prace nad przeprowadzeniem emisji niezabezpieczonych obligacji.	
PKN Orlen	Wyniki finansowe za III kw. 2018 r. - przychody wzrosły r/r o 22,7% do poziomu 30344 mln zł, - EBITDA wzrosła r/r o 1,5% do 2984 mln zł, - EBITDA LIFO spadła o prawie 30% r/r do poziomu 1762 mln zł, - zysk netto j.d. wyniósł 2063 mln zł, co oznacza wzrost 28,7% r/r.	
Bank Millennium	Wyniki finansowe za III kw. 2018 r. Skonsolidowany zysk netto grupy Banku Millennium w III kwartale 2018 roku wzrósł do 200,2 mln zł z 187,5 mln zł rok wcześniej. Zysk netto banku okazał zgodny z konsensusem na poziomie 199,2 mln zł. Wynik odsetkowy banku w trzecim kwartale wyniósł 463 mln zł, a wynik z prowizji 162,9 mln zł. Odpisy wyniosły 60,8 mln zł i były zgodne z oczekiwaniami.	
sWIG80 i inne		+/-
Unimot	Szacunkowe wyniki za III kw. 2018 r. Spółka szacuje, że na poziomie jednostkowym miała w trzecim kwartale 2018 roku 13,9 mln zł zysku EBITDA wobec strat EBITDA odnotowanych w poprzednich kwartałach. W I kwartale 2018 roku strata EBITDA wynosiła 3,1 mln zł, w II kwartale 7,1 mln zł, natomiast w III kwartale 2017 roku zysk EBITDA wynosił 15,5 mln zł.	
Żywiec	Wyniki za III kw. 2018 r. Przychody Grupy Żywiec w trzecim kwartale 2018 roku wzrosły o blisko 2 proc. do 958,9 mln zł, skonsolidowany zysk operacyjny zwiększył się o 12,8 proc. do 142,2 mln zł, a zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej wzrósł o 19,2 proc. do 116,8 mln zł.	
Skarbiec	Odwołanie Wiceprezesa Zarządu w spółce zależnej	

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



	<p>W dniu 24 października 2018 roku Rada Nadzorcza Skarbiec Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. odwołała Pana Jakuba Kocjana ze składu Zarządu Towarzystwa z dniem 31 października 2018 roku.</p>	
Korporacja KGL	<p>Skup akcji własnych Akcjonariusze Korporacji KGL zdecydowali o skupie do 357.960, tj. do 5 proc., akcji własnych w celu ich umorzenia, na co chcą przeznaczyć do 10,7 mln zł</p>	
Stalexport Autostrady	<p>Wstępne dane finansowe za III kw. 2018 r. Stalexport Autostrady w trzecim kwartale 2018 roku miał 47,7 mln zł zysku netto jednostki dominującej oraz 66,2 mln zł zysku operacyjnego. Analitycy zakładali 48,8-55,2 mln zł zysku netto i 65,7-68,8 mln zł EBIT.</p>	
Rainbow Tours	<p>Szacunkowe wyniki za III kwartały 2018 r. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosły: 1.364.860 tys. zł narastająco za trzy kwartały 2018 roku, vs. 1.182.748 tys. zł narastająco za trzy kwartały 2017 roku; Skonsolidowany wynik netto wyniósł: 14.156 tys. zł narastająco za trzy kwartały 2018 roku, vs. 44.348 tys. zł narastająco za trzy kwartały 2017 roku.</p>	-
Action	<p>Prognozy wyników Grupa Action zaktualizowała prognozy wyników finansowych do 2024 roku. EBITDA grupy w 2019 roku ma wynieść 16,1 mln zł, a w roku kolejnym wzrosnąć do 18,2 mln zł. Przychody w latach 2019-2020 mają wynieść odpowiednio 1,54 mld zł i 1,61 mld zł.</p>	





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Czwartek, 25 października 2018		
	MILLENNIUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	PKNORLEN	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	11BIT	NWZA ws. przedmiocie zmiany wynagrodzenia członków RN, zmiany uchwały 18/05/2017 z dnia 10 maja 2017 roku w sprawie ustanowienia programu motywacyjnego dla pracowników, współpracowników i członków zarządu.
	ASSECOBS	Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
	NETIA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	SKARBIEC	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 4,45 zł na akcję.
Piątek, 26 października 2018		
	DOMDEV	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	MENNICA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	ORBIS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	ROPCZYCE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	WAWEL	Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
	KRUK	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
Poniedziałek, 29 października 2018		
	BUDIMEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	KONSSTALI	NWZA ws. udzielenia zarządowi upoważnienia do nabywania akcji własnych spółki oraz utworzenia kapitału rezerwowego z przeznaczeniem na sfinansowanie nabywania akcji własnych.
	NETIA	NWZA ws. połączenia przez przejęcie Netia S.A. z Telefonía Dialog sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu.
	RADPOL	Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
Wtorek, 30 października 2018		
	LOTOS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	MBANK	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	GETIN	NWZA ws. zmiany oznaczenia akcji, scalenia (połączenia) akcji oraz zmiany statutu.
	GPW	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	HELIO	Publikacja raportu za rok obrotowy 2017/2018.
	SYGNITY	NWZA ws. zmian w składzie RN.
	ZEPAK	Wypłata II raty dywidendy w wysokości 0,60 zł na akcję.
Środa, 31 października 2018		
	CYFRPLSAT	NWZA ws. połączenia Cyfrowy Polsat S.A. z Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.
	BYTOM	NWZA ws. udzielenia absolutorium członkowi zarządu z wykonania obowiązków za rok 2017 oraz połączenia VISTULA GROUP S.A. oraz BYTOM S.A.
	COGNOR	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	IZOBLOK	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2017-2018.
	VISTULA	NWZA ws. połączenia spółki ze spółką BYTOM S.A., zmian w statucie oraz zwiększenia liczby członków RN obecnej wspólnej kadencji i powołania dodatkowego członka RN.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 22 października 2018							
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	wrzesień	7,90%	7,50%	7,50%
Wtorek, 23 października 2018							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (m/m)	wrzesień	0,50%	0,20%	0,30%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień	3,20%	2,90%	3,10%
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	wrzesień	5,70%	5,80%	5,80%
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	październik	15,00	25,00	29,00
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	9,9 mln brk	3,5 mln brk	-2,1 mln brk
Środa, 24 października 2018							
	2:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	październik	53,10	52,60	52,50
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	październik	51,20	52,40	52,50
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług, wst.	październik	55,60	54,70	54,80
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	październik	52,30	53,40	53,70
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług, wst.	październik	53,60	55,50	55,90
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	wrzesień	3,50%	3,50%	3,50%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	październik	52,10	53,00	53,20
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, wst.	październik	53,30	54,50	54,70
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	październik	55,90	55,50	55,60
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, wst.	październik	54,70	54,00	53,50
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	wrzesień	553 tys.	625 tys.	629 tys.
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	6,30 mln brk	3,55 mln brk	6,5 mln brk
Czwartek, 25 października 2018							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	listopad		10,50	10,60
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	październik		103,00	103,70
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	październik			
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		214 tys.	210 tys.
Piątek, 26 października 2018							
	8:45	Francja	Inflacja PPI (m/m)	wrzesień			0,20%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień			3,70%
	16:00	Strefa Euro	Wystąpienie publiczne szefa ECB (Mario Draghi)				
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, fin.	październik		99,00	100,10
	19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień			873,00





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
- 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 Anioł	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 Sotdaj	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 jakąkolwiek 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 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 97 538 318 zł, w całości wpłacony.

