



KOMENTARZ PORANNY 2018-10-29



BM

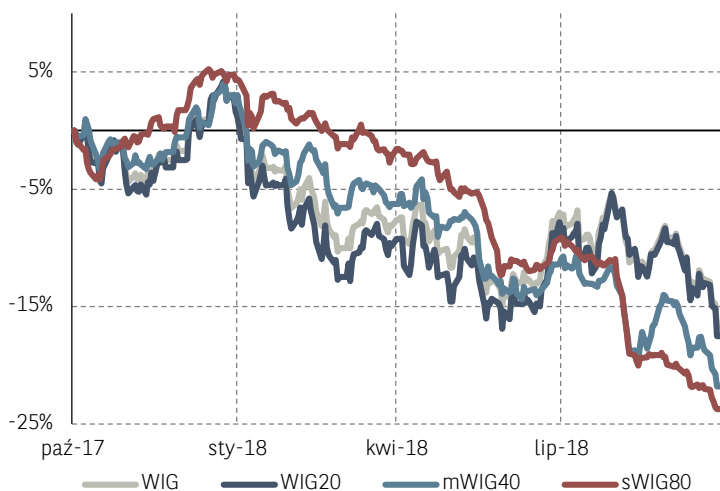
POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Piątkowa sesja przyniosła trzecią największą w skali przecenę na warszawskim parkiecie w tym roku. WIG stracił 2,25%, kończąc cały tydzień na poziomie o 4,62% niższym od zamknięcia w tygodniu ubiegłym. Presja sprzedających była widoczna od pierwszych godzin. W czwartek po zakończeniu sesji w Stanach Zjednoczonych, swoje wyniki finansowe podały Amazon oraz Alphabet (Google), które pozostają ważnym wyznacznikiem hossy za oceanem. Zostały one przez inwestorów przyjęte negatywnie, co miało wpływ na sesję w Azji, gdzie dominowali sprzedający. Minorowy sentyment przełożył się również na warszawski parkiet, gdzie od początku sesji WIG20 podążał w stronę kluczowego wsparcia na poziomie 2100 pkt. Na powyższym poziomie uaktywnił się popyt powstrzymując sprzedających. Niemniej jednak przez okres całej sesji poziom obrotów pozostawał relatywnie niski, co wzmacnia ostrożność w ocenie zachowania indeksów. Presja podaży powróciła w ostatniej godzinie, wraz z rozwojem sytuacji na parkietach w Stanach Zjednoczonych. Zarówno notowania Amazona jak i Alphabet otworzyły się znacząco poniżej zamknięcia z dnia ubiegłego, co jednoznacznie potwierdziło odbiór wyników przez rynek. Podczas, gdy ostatecznie Alphabet odrobił większość strat kończąc dzień z stratą 1,80%, tak akcje Amazona potaniały aż o 7,82%. W konsekwencji WIG20 pokonał wsparcie spadając o niespełna 20 pkt. niżej. Z technicznego punktu widzenia, popyt przesuwają się w rejon 2000 pkt., gdzie mieści się lokalne ekstremum z 2016 roku. Nie lepiej wygląda sytuacja rozpatrując szeroki rynek - WIG pokonał wsparcie na poziomie 55000 pkt. Za pozytywny aspekt można jednak uznać zakończenie piątkowej sesji na rynkach bazowych. Pomimo negatywnego otwarcia spadkową luką na indeksie S&P 500, strona popytowa w trakcie sesji potrafiła odrobić część spadków. Znacząco lepiej wygląda również sytuacja na niemieckim DAX30, który w ostatnich dniach wzbudzał w Europie największą wątpliwość. Pomimo znaczących spadków w trakcie sesji, w ostatniej godzinie podaż skapitulowała, a indeks oddalił się od wsparcia na poziomie 11000 pkt.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Sesja w piątek nakreśliła negatywny scenariusz dla warszawskiego parkietu. W dalszym ciągu to sprzedający są w przewadze. Niemniej jednak relatywnie gorsze zachowanie WIGu względem rynków bazowych przy niskim poziomie obrotu pozwala oczekiwać w dniu dzisiejszym nieznacznej uspokojenia nastrojów.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	54 027,32	-2,25%	-8,39%	-15,25%
WIG20	2 082,77	-2,80%	-8,85%	-15,38%
mWIG40	3 812,88	-1,32%	-8,54%	-21,34%
sWIG80	10 939,24	-0,20%	-4,74%	-25,05%
WIG20 TR	3 674,54	-2,80%	-8,85%	-13,52%
MSCI POLAND	1 492,89	-2,82%	-9,53%	-15,41%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 658,69	-1,73%	-8,76%	-0,56%
Nasdaq C.	6 852,40	-2,34%	-10,16%	7,13%
DAX	11 200,62	-0,94%	-8,54%	-13,29%
CAC40	4 967,37	-1,29%	-9,58%	-6,50%
FTSE250	18 352,90	-0,96%	-9,62%	-11,45%
BUX	35 937,61	-1,86%	-3,32%	-8,74%
IBEX	8 730,40	-0,62%	-7,02%	-13,08%
NIKKEI	21 149,80	-0,16%	-12,31%	-7,09%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,139	-6,2 pb	-10,3 pb	-16,4 pb
USA	3,072	-0,4 pb	1,1 pb	66,6 pb
Niemcy	0,359	0,7 pb	-11,1 pb	-6,8 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3074	0,08%	-0,53%	-3,01%
USD/PLN	3,7760	0,13%	-2,00%	-7,73%
CHF/PLN	3,7841	0,18%	-0,58%	-5,66%
GBP/PLN	4,8451	0,27%	-0,39%	-2,96%
EUR/USD	1,1407	0,12%	-1,48%	-4,98%
USD/JPY	111,9200	-0,01%	1,80%	0,69%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	77,09	-0,68%	-6,81%	15,28%
WTI (\$/bbl)	67,17	-0,62%	-8,30%	11,17%
Złoto (\$/ozt)	1 231,33	-0,18%	3,56%	-5,49%
Miedź (c/lb)	273,70	-0,15%	-2,42%	-17,07%

NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 29.10.2018

WZROSTY		SPADKI	
VIVID GAME	13,51%	PLAZA CENT	-21,76%
Altus TFI	9,60%	Qumak	-15,79%
CI Games	4,49%	Getin Noble	-69,00%
MCI	2,88%	Ursus	-6,79%
Ropczyce	2,79%	CD Projekt	-5,36%

OBROTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	572,32	698,49	796,37

NAIWIĘKSZE OBROTY 29.10.2018

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKN ORLEN	85,83	0	-3,94%
PZU	42,05	0	-3,00%
PEKAO	42,00	0	-2,08%
PGNIG	36,88	0	-2,93%
CCC SA	25,54	0	-1,82%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

CCC	Szacunkowe wyniki Grupa CCC szacuje, że miała w III kwartale 2018 roku 40,6 mln zł EBITDA (bez MSSF 16) wobec konsensusu 47,7 mln zł. Zgodnie z szacunkami, strata netto j. d. wyniosła w tym okresie 37 mln zł, podczas gdy konsensus zakładał 2,2 mln zł straty.	-
JSW	JSW kontynuuje rozmowy dotyczące przejęcia aktywów Prairie Mining Jastrzębska Spółka Węglowa kontynuuje rozmowy z Prairie Mining w sprawie przejęcia pokładów węgla koksującego w złożu „Dębieńsko” na Górnym Śląsku i kopalni „Jan Karski” w Zagłębiu Lubelskim.	
Orbis	Orbis ma po trzech kwartałach 357,9 mln zł EBITDA Po trzech kwartałach EBITDA operacyjna Grupy Orbis wynosi 357,9 mln zł, co stanowi wzrost 2,7 proc. w ujęciu porównywalnym do roku poprzedniego. Orbis podtrzymuje czteroczną prognozę EBITDA na poziomie 465 - 480 mln zł.	
Pekao SA	Pekao SA może zaliczyć 200 mln zł z emisji obligacji podporządkowanych do Tier II Komisja Nadzoru Finansowego zgodziła się na zakwalifikowanie przez Bank Pekao SA obligacji podporządkowanych serii C o wartości nominalnej 200 mln zł do kapitału Tier II.	
PKN Orlen	Fitch potwierdził rating PKN Orlen Fitch Ratings potwierdził długoterminowy rating PKN Orlen w walucie zagranicznej na poziomie "BBB -". Perspektywa ratingu jest stabilna.	
PKP Cargo	Szacunkowe wyniki PKP Cargo szacuje, że skonsolidowany zysk netto grupy po trzech kwartałach 2018 roku wyniósł 194,2 mln zł. Szacunkowe przychody grupy wyniosły w tym okresie 3,839 mld zł.	

sWIG80 i inne

+/-

Atal	Atal rozpoczyna sprzedaż 352 mieszkań w Poznaniu Atal rozpoczyna sprzedaż 352 mieszkań w ramach poznańskiej inwestycji Warta Towers.	
Cognor	Cognor ma umowę ws. modernizacji do VII '20 walcowni w Krakowie Cognor podpisał z hiszpańską spółką Bs-Tech Rolling Mill umowę o wartości 10,6 mln euro na dostawę i montaż urządzeń w celu modernizacji walcowni zakładu w Krakowie. Zakończenie prac objętych umową ma nastąpić w lipcu 2020 roku.	
Dom Development	Dom Development chce przekazać w IV kw. 1,6 tys. lokali i rozpocząć budowę 1,1 tys. Dom Development planuje przekazać klientom w czwartym kwartale 2018 roku ok. 1,6 tys. lokali i rozpocząć budowę kolejnych ok. 1,1 tys. Grupa chce utrzymać w najbliższych latach sprzedaż w Warszawie na poziomie ok. 3 tys. mieszkań, wzrostu skali należy spodziewać się na pozostałych rynkach.	
Krezus	GPW wznowi obrót akcjami Krezusa 29 października Obrót był zawieszony od 23 października na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego w związku z podejrzeniem naruszenia interesów inwestorów. Według KNF jeden z akcjonariuszy spółki sprzedał jej akcje i nie podał tego do publicznej wiadomości pomimo, że istniał obowiązek podania tej informacji.	
Polski Komórek Macierzystych	Bank Zarząd PBKM chce, by cena emisyjna akcji serii L nie była niższa niż 60 zł W ramach podwyższenia kapitału zakładowego spółka planuje wyemitować do 946.964 akcji, z wyłączeniem praw poboru.	
Ropczyce	Szacunki spółki Zarząd Ropczyce spodziewa się utrzymania dwucyfrowej dynamiki wzrostu sprzedaży w IV kwartale. Przychody spółki po trzech kwartałach 2018 wyniosły 274,5 mln zł, co daje wzrost o 35,3 proc. rdr.	
Trakcja	Trakcja zamierza sprzedać trzy nieruchomości za łącznie minimum 107 mln zł	

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



	Środki ze sprzedaży spółka chce przeznaczyć głównie na kapitał obrotowy.	
Ursus	<p>Główny akcjonariusz zmniejsza zaangażowanie</p> <p>Spółka INVEST-MOT sp. z o.o., główny akcjonariusz Ursusa, zmniejszyła udział w kapitale spółki i liczbie głosów na WZA z 41,73 proc. do 40,21 proc. Zmiany są efektem sprzedaży 94 tys. akcji Ursusa na giełdzie przez spółkę PROLOGUS Sp. z o.o, wchodzącą w skład grupy kapitałowej INVEST-MOT, a następnie sprzedaży przez INVEST-MOT udziałów w firmie PROLOGUS.</p>	
XTB	<p>Szacunkowe wyniki</p> <p>X-Trade Brokers szacuje, że w trzecim kwartale 2018 roku miał 2,9 straty netto wobec 31,3 mln zł zysku netto rok wcześniej. Szacunkowe przychody spadły do 47,6 mln zł z 73,1 mln zł.</p>	-
XTB	<p>Zaliczka na poczet dywidendy</p> <p>Zarząd X-Trade Brokers podjął warunkową uchwałę w sprawie wypłaty zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2018 w wysokości 0,35 zł na akcję. Do zaliczki uprawnieni będą akcjonariusze posiadający akcje spółki 11 grudnia, wypłata zaliczki nastąpi 18 grudnia.</p>	





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
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.
	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	Wyplata 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.
	KONSSTALI	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	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.
Wtorek, 6 listopada 2018		
	PKOBP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	TAURONPE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	FERRUM	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 4,39 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Fundusz Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych.
	IMPEL	NWZA ws. uzupełnienia składu RN.
	QUMAK	NWZA ws. zmian w składzie RN.
	SEKO	Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
	SNIEZKA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
Środa, 7 listopada 2018		
	INGBSK	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	PEKAO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	AMBRA	Wyplata dywidendy 0,68 zł na akcję.
	ASBIS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	BENEFIT	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	MOSTALPLC	NWZA ws. dalszego istnienia spółki.
	PCM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.

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



RONSON Publikacja skonsolidowanego raportu za pierwsze 9 miesięcy 2018 roku.

Czwartek, 8 listopada 2018

ALIOR Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
CYFRPLSAT Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
ENERGA Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
GRUPAAZOTY Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
ACAUTOGAZ Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
ALCHEMIA Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
ASTARTA Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
DINOPL Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
ERGIS Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
IMPEXMET Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
MASTERPHA Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
OPONEO.PL Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
ORZBIALY Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
PCCROKITA Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
PEMANAGER Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
POLICE Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
STALEXP Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
XTB Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.

Piątek, 9 listopada 2018

CCC Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
EUROCASH Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
AGORA Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
GINOROSI Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
INDYKPOL NWZA ws. połączenia spółki jako spółki przejmującej ze spółką Lubuskie Zakłady Drobiarskie „Eldrob” S.A. jako spółką przejmowaną przez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej na spółkę Indykpol Spółka Akcyjna.
OTMUCHOW Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
POZBUD Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
SKARBIEC Wypłata dywidendy 4,45 zł na akcję.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 29 października 2018							
	0:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	wrzesień	2,10%	1,60%	2,70%
	10:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień			4,40%
Wtorek, 30 października 2018							
	0:30	Japonia	Stopa bezrobocia	wrzesień		2,40%	2,40%
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	wrzesień			0,30%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	październik		5,10%	5,10%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	październik		110,00	110,90
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (m/m)	październik		0,10%	0,40%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	październik		2,40%	2,30%
	15:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	październik		137,00	138,40
	21:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień			9,9 mln brk
Środa, 31 października 2018							
	0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., wst. (m/m)	wrzesień		-0,30%	0,20%
	2:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	październik		50,70	50,80
	2:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	październik			54,90
	8:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (m/m)	październik			-0,20%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (r/r)	październik			2,20%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (m/m)	październik			0,20%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (r/r)	październik		1,90%	1,90%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	wrzesień		8,10%	8,10%
	11:00	Włochy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	październik		1,70%	1,40%
	14:45	USA	Indeks Chicago PMI	październik		60,50	60,40
	15:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			6,3 mln brk
Czwartek, 1 listopada 2018							
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	listopad		0,75%	0,75%
	13:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień			215 tys.
	14:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	październik		55,90	55,60
	15:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	październik		59,60	59,80
Piątek, 2 listopada 2018							
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	październik		50,20	50,50
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	październik		49,60	50,00
	9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	październik		51,20	52,50
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	październik		52,30	53,70
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	październik		52,10	53,20
	13:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (USD)	wrzesień		-52,5 mld	-53,2 mld
	13:30	USA	Stopa bezrobocia	październik		3,70%	3,70%
	13:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	październik		180 tys.	134 tys.
	18:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień			875,00

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



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 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 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. dotożyło 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 „kupu”, „sprzedaż”, „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.

