



KOMENTARZ PORANNY

2018-10-31 09:00



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Po mocnych spadkach na rynkach akcji w ubiegłym tygodniu, od poniedziałku obserwujemy umiarkowane odreagowanie. We wtorek WIG20 dzięki wzrostom o 0,9% oddalił się od kluczowego wsparcia na 2 100 pkt., co poprawia w krótkim terminie obraz techniczny blue chipów. Najmocniej radziła sobie branża paliwowa – po dobrych wynikach PKN Orlen, również Lotos zaprezentował przyzwoite rezultaty. Mocno zyskiwało także JSW. Po drugiej stronie rynku były spółki konsumpcyjne, czyli LPP, CCC i Eurocash. W dalszym ciągu nie widać przełomu w notowaniach średnich i małych spółek, które we wtorek w dalszym ciągu były na minusie.

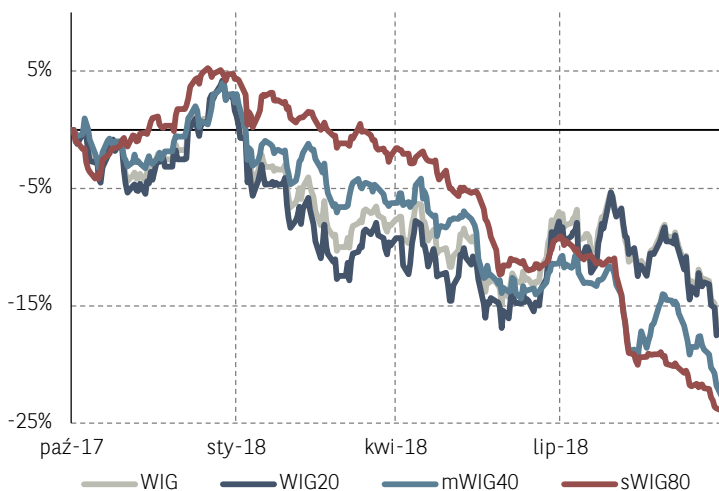
Wzrosty na WIG20, przy spadkach w segmencie MiŚ wskazują na zewnętrzne źródła poprawy atmosfery na warszawskim parkiecie. We wtorek, przy słabszej sesji w Europie, na skutek obaw o rozwój sytuacji politycznej w Niemczech, mocniej zyskiwały indeksy krajów emerging markets oraz USA. Na Starym Kontynencie rozczarowujące okazały się również wstępne dane o PKB, które w strefie euro wzrosło w III kwartale jedynie o 0,2% kw/kw (0,4% prognozy) i 1,7% r/r (1,8% prognozy). Tymczasem w Stanach indeks zaufania konsumentów, Conference Board, był na najwyższym od 18 lat poziomie (137,9 pkt.), co było powyżej oczekiwań (136 pkt.).

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W środę GUS opublikuje wstępny szacunek październikowej inflacji CPI. Szacujemy, że spadła ona nieznacznie, z 1.9 do 1.8% r/r, do czego przyczynił się przede wszystkim efekt wysokiej bazy sprzed roku na cenach żywności i napojów bezalkoholowych.

Eurostat poda szacunkowe dane o inflacji HICP w strefie euro za październik. Zgodnie z prognozą BNP Paribas, wzrosła ona z 2.1 do 2.2% r/r. W Stanach Zjednoczonych pojawią się październikowe dane z rynku pracy wg ADP. Okazjonalnie stanowią one dobry prognostyk dla przykuwających większą uwagę danych BLS, które zostaną opublikowane w piątek. Zgodnie z prognozą BNP Paribas, zatrudnienie w prywatnym sektorze pozarolniczym wg ADP wzrosło o 180 tys. wobec wzrostu o 230 tys. miesiąc wcześniej.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	54 608,78	0,59%	-7,38%	-14,33%
WIG20	2 122,73	0,90%	-7,06%	-13,75%
mWIG40	3 768,95	-0,18%	-9,54%	-22,25%
sWIG80	10 937,66	-0,04%	-4,57%	-25,06%
WIG20 USD	557,21	0,57%	-9,83%	-21,23%
WIG20 TR	3 745,04	0,90%	-7,06%	-11,86%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 682,63	1,57%	-8,27%	0,34%
Nasdaq C.	7 161,65	1,58%	-10,89%	3,74%
DAX	11 287,39	-0,42%	-8,52%	-12,62%
CAC40	4 978,53	-0,22%	-9,59%	-6,29%
FTSE250	18 667,73	0,54%	-8,50%	-9,93%
BUX	36 444,72	0,93%	-1,19%	-7,45%
IBEX	8 806,10	-0,17%	-6,39%	-12,32%
NIKKEI	21 920,46	2,16%	-9,59%	-3,71%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,189	4,4 pb	-6,2 pb	-11,3 pb
USA	3,119	3,0 pb	3,5 pb	71,4 pb
Niemcy	0,370	-0,9 pb	-5,2 pb	-5,6 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3309	0,06%	1,07%	3,69%
USD/PLN	3,8182	0,33%	3,14%	9,71%
CHF/PLN	3,7981	-0,02%	0,94%	6,32%
GBP/PLN	4,8514	-0,40%	0,51%	3,25%
EUR/USD	1,1343	-0,27%	-2,00%	-5,48%
USD/JPY	113,09	0,66%	-0,80%	0,37%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	75,95	-1,84%	-10,63%	13,60%
WTI (\$/bbl)	66,18	-1,28%	-12,11%	9,53%
Złoto (\$/ozt)	1 225,30	-0,19%	2,82%	-6,42%
Miedź (c/lb)	266,40	-2,79%	-4,43%	-19,28%

NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				30.10.2018
WZROSTY		SPADKI		
TBULL	28,45%	KREZUS	-16,52%	
EKOEXPORT	16,67%	URSUS	-13,53%	
GROCLIN	15,81%	QUMAK	-9,68%	
WORKSERV	11,25%	VIVID	-6,64%	
MEXPOLSKA	9,32%	PFLEIDER	-3,90%	

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	660,86	34%	43%

NAIWIĘKSZE OBROTY				30.10.2018
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana	
PKNORLEN	137,30	7 422	2,43%	
CDPROJEKT	72,91	4 770	2,83%	
PKOBP	47,71	3 115	0,87%	
CCC	47,23	6 467	-1,35%	
KGHM	46,89	4 020	0,67%	

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

GPW	Ograniczenie zmian cen na TGE Towarowa Giełda Energii wprowadza od 30 października ograniczenia wahań limitów cen dla zleceń oraz ograniczenia wahań kursów transakcji dla instrumentów będących w obrocie na Rynku Terminowym Towarowym w zakresie energii elektrycznej i gazu.	
GPW	Wyniki 3Q'18 poniżej oczekiwań Przychody wyniosły 85,7 mln zł (+5,7% r/r, -2,0% poniżej prognoz). EBITDA to 51,0 mln zł (-11,1% r/r i -5,1% od oczekiwań). Zysk netto j.d. to 37,7 mln zł (-19,8% r/r i 5,7% poniżej konsensusu).	-
Lotos	Polityka dywidendy Grupa Lotos może wypłacić wyższą dywidendę niż wcześniej, pracuje nad długoterminową polityką dywidendową - poinformował wiceprezes Robert Sobków.	+
mBank	Wywiad z Zarządem <ul style="list-style-type: none"> mBank liczy, że koszty ryzyka w 2018 roku wyniosą około 80 pb, będą się mieścić w oczekiwanym wcześniej przedziale 70-80 pb. Bank planuje zwiększyć swój udział na rynku małych i średnich firm. Zarząd spodziewa się, że koszty operacyjne banku w IV kwartale wzrosną w porównaniu do III kwartału. Bank planuje rozwój sieci placówek w około 20 mniejszych miastach. mBank liczy, że będzie mógł przeznaczyć na dywidendę 50% osiąganego zysku, z zysku osiągniętego w 2018 na dywidendę może jednak trafić około 20 proc. zysku, bank czeka na wytyczne KNF w tym temacie. 	
PGE	Szacunkowy wyniki 3Q'18 zgodny z oczekiwaniami Szacunkowy zysk EBITDA PGE w trzecim kwartale wyniósł 1,47 mld zł (-45% r/r) i był zgodny z konsensusem wg PAP. W trzecim kwartale wynik EBITDA segmentu energetyki konwencjonalnej wyniósł 527 mln zł (-70,5% r/r), W segmencie dystrybucji EBITDA to 622 mln zł (+6% r/r), a w segmencie obrotu 157 mln zł (-18% r/r). EBITDA segmentu energetyki odnawialnej wzrosła o 89% do 132 mln zł.	
PGNiG	Szacunkowy wyniki 3Q'18 poniżej prognoz Szacunkowy zysk EBITDA w trzecim kwartale PGNiG wyniósł 1,469 mld zł (+36,1% r/r), ale był mniejszy od konsensusu wg PAP wynoszącego 1,548 mld zł. Spółka podała, że EBITDA w segmencie poszukiwanie i wydobywanie wyniosła 1,376 mld zł (+72,4% r/r), w segmencie obrót i magazynowanie -469 mln zł (wobec straty 279 mln zł rok wcześniej), w dystrybucji 579 mln zł (-0,3% r/r), a w wytwarzaniu 35 mln zł (+59% r/r). Zysk netto grupy w tym okresie wyniósł według szacunków 552 mln zł (+50,4% r/r) ale był o 14,2% poniżej rynkowych oczekiwań.	-
PKP Cargo	Dofinansowanie inwestycji PKP Cargo wraz ze spółką zależną otrzymały dofinansowanie w wysokości 288,6 mln zł dla trzech projektów złożonych w ramach Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko 2014-2020.	+
Santander Polska	Wyniki 3Q'18 zgodne z konsensusem Wynik odsetkowy wyniósł w III kwartale 1 422,2 mln zł (+6,1% r/r) i był zgodny z oczekiwaniami. Wynik z prowizji to 515,7 mln zł (-2,1% r/r), minimalnie poniżej prognoz. Wyższe o 13,5% r/r były koszty ogółem (916,6 mln zł), saldo rezerw wyniosła 251 mln zł (+8,4% r/r i +1,6% powyżej prognoz). Wynik netto to 495,4 mln zł, 0,5% poniżej oczekiwań i 11,5% mniej r/r.	





sWIG80 i inne

+/-

Getin Holding	Scalenie akcji 4:1 Akcjonariusze Getin Holding podjęli uchwałę dotyczącą scalenia akcji w stosunku 4:1.	
Globalworth Poland	Zakup biurowca Globalworth Poland Real Estate i kontrolowane przez niego spółki zawarły przedwstępną warunkową umowę kupna powierzchni biurowych w Złote Tarasy Tower Warsaw II w Warszawie, o powierzchni 45,5 tys. m ² za 190 mln euro. Zakontraktowany łączny roczny dochód z czynszu najmu powierzchni biurowych generowany przez aktualne obłożenie na poziomie ok. 89% wynosi ok. 11,5 mln euro, a średnia ważona okresu najmu powierzchni biurowych wynosi blisko 4 lata.	+
Gobarto	Nieważna uchwała o emisji akcji USąd Okręgowy w Warszawie stwierdził nieważność uchwały NWZ Gobarto z 18 października 2017 r., dotyczącej upoważnienia zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego. Wyrok nie jest prawomocny.	
Groclin	Sprzedaż spółki zależnej CADM Groclin sprzeda 51% udziałów w spółce zależnej CADM Automotive za 42,5 mln zł. Nabywcą jest spółka zależna od funduszu Abris. Równocześnie ze sprzedażą, Groclin ma zrzec się prawa nabycia pozostałych 49% udziałów w kapitale zakładowym CADM Automotive. Groclin zamierza skupić się na produkcji poszyć i znacząco zmniejszyć zadłużenie. Planuje również przejęcia mniejszych zagranicznych firm.	
Open Finance	Sprzedaż kredytów w 3Q'18 Wartość kredytów hipotecznych udzielonych za pośrednictwem spółki wyniosła 2,77 mld zł wobec 2,04 mld zł rok wcześniej. Wartość kredytów gotówkowych wyniosła 234 mln zł wobec 204 mln zł rok wcześniej, zaś wartość kredytów firmowych sięgnęła 183 mln zł w III kw. 2018 r. w porównaniu z 177 mln zł.	
Rafako	Nowy prezes Rada nadzorcza Rafako odwołała Agnieszkę Wasilewską-Semail z funkcji prezesa zarządu i powierzyła jej funkcję wiceprezesa. Stanowisko prezesa powierzono Jerzemu Wiśniewskiemu. Rezygnacje z zasiadania w zarządzie złożyli: Edward Kasprzak, Karol Sawicki, Tomasz Tomczak.	-
Sygnity	NWZA Akcjonariusze Sygnity zgodzili się na wykreślenie ze statutu spółki ograniczenia prawa do głosu akcjonariuszy, które wynosi obecnie 20 proc. Walne zgromadzenie spółki zostało przerwane do 9 listopada.	
Torpol	Wstępne wyniki 3Q'18 Spółka uzyskała w III kwartale 424,6 mln zł przychodów ze sprzedaży (+157% r/r). Zysk EBIT wyniósł 15,9 mln zł wobec 2 mln zł straty przed rokiem. Zysk netto to 10,6 mln zł wobec 2,1 mln zł straty przed rokiem. Konsensus wg PAP zakładał 4,8 mln zł zysku netto. Łącznie po 1-3Q'18 Torpol wypracował 970,2 mln zł przychodów (+154% r/r), 11,2 mln zł EBIT (-11,7 mln zł straty rok temu) i 4,7 mln zł zysku netto (13,3 mln zł straty w 1-3Q'17).	
Unibep	Nowa umowa Unibep podpisał warunkową umowę na zakończenie budowy kompleksu handlowo - rekreacyjnego w Kijowie na Ukrainie. Wartość umowy to 34,6 mln zł euro netto (ok. 149,5 mln zł netto). Termin realizacji to 14 miesięcy od dnia rozpoczęcia robót.	+





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
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.
	KONSSITALI	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	Wypłata 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.
	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.

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



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	Wyplata 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	4,70%		4,40%
Wtorek, 30 października 2018							
	0:30	Japonia	Stopa bezrobocia	wrzesień	2,30%	2,40%	2,40%
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	wrzesień	-0,90%		0,30%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	październik	5,10%	5,10%	5,10%
	11:00	Strefa Euro	Produkt Krajowy Brutto, wst (r/r)	III kwartał	1,70%	1,80%	2,20%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (m/m)	październik	0,20%	0,10%	0,40%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	październik	2,50%	2,40%	2,30%
	15:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	październik	137,90	136,00	138,40
	21:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	5,7 mln brk	3,6 mln brk	9,9 mln brk
Środa, 31 października 2018							
	0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., wst. (m/m)	wrzesień	-1,10/5	-0,30%	0,20%
	2:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	październik	50,20	50,70	50,80
	2:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	październik	53,90		54,90
	8:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (m/m)	październik	0,10%	0,20%	-0,20%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (r/r)	październik	2,20%	2,30%	2,20%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (m/m)	październik		0,40%	0,20%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (r/r)	październik		1,80%	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





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 inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte 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 obligacje 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 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 97 538 318 zł, w całości wpłacony.

