



KOMENTARZ PORANNY

2018-11-02 08:01



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

W środę rynki akcji kontynuowały odbicie po serii mocnych spadków mających miejsce w poprzednim tygodniu. Ostatnia sesja października na warszawskim parkiecie zakończyła się zwycięstwami: WIG20 wzrósł o 1,37% oddalając się od psychologicznego wsparcia na poziomie 2100 punktów. Na wartości zyskiwały również indeksy małych i średnich spółek - sWIG80 0,28%, a mWIG40 1,33%, który jednak w skali miesiąca mógł „pochwalić się” stratą na poziomie ponad 8%.

Odbicie kontynuowały indeksy Europy zachodniej, których wzrosty były wspomagane przez dobre wyniki publikowane przez duże spółki notowane na tamtejszych rynkach. We Francji lepsze od oczekiwań wyniki opublikowały min. koncern L'Oreal oraz farmaceutyczna spółka Sanofi, a tamtejszy indeks CAC40 zakończył dzień ze wzrostem na poziomie 2,31%.

Optymizm panował również w USA, gdzie po serii kilkudniowych, mocnych spadków tym razem pozytywnie zyskiwały spółki technologiczne. W reakcji na wtorkową publikację kwartalnych wyników finansowych przez Facebook (zysk na akcję wyniósł 1,76 USD vs. 1,47 USD oczekiwań rynku), walory tej spółki wzrosły o ponad 3,8%, a sam indeks NASDAQ zyskał ponad 2%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Informacja o tym, że Prezydent Trump wydał polecenie przygotowania porozumienia handlowego z Chinami, które ma zostać zawarte na najbliższym szczycie G20, wpłynęła pozytywnie na rynki, co widać po dodatnich zamknięciach sesji w Chinach i Japonii.

W dniu dzisiejszym poznamy szereg odczytów indeksów PMI dla przemysłu państw Europejskich (w tym Polski).

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	55 312,71	1,29%	-6,18%	-13,23%
WIG20	2 151,88	1,37%	-5,79%	-12,57%
mWIG40	3 819,25	1,33%	-8,33%	-21,21%
sWIG80	10 968,56	0,28%	-4,30%	-24,85%
WIG20 USD	561,52	0,77%	-9,13%	-20,62%
WIG20 TR	3 796,46	1,37%	-5,79%	-10,65%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 740,37	1,06%	-6,30%	2,50%
Nasdaq C.	7 434,06	1,75%	-7,51%	7,69%
DAX	11 468,54	0,18%	-7,05%	-11,22%
CAC40	5 085,78	-0,15%	-7,65%	-4,27%
FTSE250	19 171,93	1,34%	-6,03%	-7,50%
BUX	37 155,21	1,95%	0,74%	-5,64%
IBEX	8 954,80	0,69%	-4,81%	-10,84%
NIKKEI	22 243,66	2,56%	-8,35%	-2,29%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,189	4,4 pb	-6,2 pb	-11,3 pb
USA	3,134	-1,5 pb	5,0 pb	72,9 pb
Niemcy	0,400	1,3 pb	-12,9 pb	-2,6 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3244	-0,42%	0,92%	3,54%
USD/PLN	3,7915	-1,19%	2,42%	8,94%
CHF/PLN	3,7824	-0,62%	0,53%	5,88%
GBP/PLN	4,9280	0,55%	2,10%	4,88%
EUR/USD	1,1406	0,78%	-1,46%	-4,96%
USD/JPY	112,65	-0,25%	-1,18%	-0,02%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	72,89	-2,87%	-14,23%	9,00%
WTI (\$/bbl)	63,69	-2,48%	-15,42%	5,41%
Złoto (\$/ozt)	1 238,60	1,94%	3,94%	-5,40%
Miedź (c/lb)	272,15	2,35%	-2,37%	-17,54%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 31.10.2018

WZROSTY		SPADKI	
WORKSERV	17,98%	QUMAK	-23,21%
URSUS	9,57%	KREZUS	-9,37%
LIBET	9,24%	EKOEXPORT	-7,71%
ASBIS	9,09%	ALTUSTFI	-6,54%
LIVECHAT	7,08%	VIVID	-6,37%

OBROTOWY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1062,33	41,8%	31,7%

NAJWIĘKSZE OBROTOWY 31.10.2018

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKOBP	113,07	4 188	1,35%
PEKAO	110,96	3 949	1,80%
PKNORLEN	104,65	6 795	1,50%
PZU	104,51	4 060	3,11%
CDPROJEKT	92,24	6 288	3,87%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40		+/-
PZU	Rating Agencja S&P Global Ratings podtrzymała rating PZU na poziomie "A-" z perspektywą stabilną.	
Orbis	Zawieszenie transakcji sprzedaży hotelu Orbis nie zawrze z Cube w uzgodnionym terminie 31 października przyrzeczonej umowy sprzedaży hotelu "ibis budget Toruń" i dodatkowej nieruchomości za 11 mln zł netto.	
Grupy Azoty	Szacunkowe wyniki za III kw. 2018 r. Szacunkowa strata netto Grupy Azoty w III kwartale 2018 roku wyniosła 116,8 mln zł, EBITDA: 44,1 mln zł a przychody 2.324,7 mln zł.	
Kernel	Rating Agencja S&P podtrzymała długoterminowy rating Kernela na poziomie "B" z perspektywą stabilną.	
Lotos	Projekt EFRA Lotos szacuje, że pełne planowane efekty ekonomiczno-finansowe, wynikające z eksploatacji wszystkich instalacji projektu EFRA będą w pełni widoczne w skonsolidowanych wynikach nie wcześniej niż w czwartym kwartale 2019 roku.	
LC Corp	List intencyjny LC Corp zawarł 29 czerwca z międzynarodowymi firmami list intencyjny w sprawie sprzedaży czterech biurowców za 275 mln euro.	
AmRest	Nabycie udziałów w sieci restauracji Grupa AmRest sfinalizowała zakup 100 proc. udziałów w sieci restauracji Sushi Shop Group. Cena nabycia szacowana jest na ok. 164 mln euro. Wcześniej spółka zapowiadała, że cena wyniesie 240 mln euro, ale zostanie skorygowana o saldo gotówki i zadłużenia. Tym samym AmRest stał się właścicielem sieci restauracji kuchni japońskiej, liczącej 165 lokali, z których około jedna trzecia to restauracje prowadzone przez franczyzobiorców.	
sWIG80 i inne		+/-
Asbis	Podwyższenie prognozy Asbis podwyższył prognozy wyników za 2018 rok i oczekuje zysku netto w przedziale 11,5-13 mln USD oraz przychodów pomiędzy 2,1 mld USD a 2,2 mld. Wcześniejsze prognozy spółki zakładały zysk netto na poziomie pomiędzy 9 a 10 mln USD oraz przychody w przedziale 1,8-1,9 mld USD.	+
Bytom	Zgoda na połączenie z Vistula Akcjonariusze Bytomia wyrazili w środę zgodę na połączenie spółki z Vistula Group.	
ZA Police	Szacunki wyników za III kw. 2018 r. Szacunkowa strata netto Grupy Azoty Zakłady Chemiczne Police w trzecim kwartale 2018 roku wyniosła 19,6 mln zł, skonsolidowana EBITDA, 5,9 mln zł, a przychody 552,1 mln zł.	
Herkules	Planowany skup akcji Jeden z akcjonariuszy spółki zgłosił żądanie umieszczenia w porządku obrad NWZ Herkulesa zwołanego na 20 listopada upoważnienia zarządu do nabycia do 10,71 proc. akcji własnych za maksymalnie 19,6 mln zł, w celu ich umorzenia.	
Gino Rossi	Zmniejszenie udziału poniżej 5% Trigon TFI zmniejszył zaangażowanie w Gino Rossi i ma 2.287.194 akcji, co stanowi 4,54 proc. udziału w kapitale zakładowym spółki i w ogólnej liczbie głosów.	
Altus TFI	Rozwiązanie umowy o zarządzanie portfelami Raiffeisen TFI rozwiązuje od 2 listopada z Altus TFI umowy o zarządzanie portfelami z aktywami netto 294 mln zł.	

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



Vistula	Zgoda na połączenie z Bytom Akcjonariusze Vistula Group wyrazili w środę zgodę na połączenie ze spółką Bytom.	
Qumak	Wniosek o upadłość Zarząd spółki złożył w sądzie rejonowym w Warszawie wniosek o ogłoszenie upadłości.	-
Work Service	Umowa sprzedaży akcji Exact Systems Work Service podpisał z Remango Investments przyrzeczoną umowę sprzedaży akcji Exact Systems za 139,76 mln zł	
Cognor	Wyniki za III kw. 2018 r. Grupa osiągnęła w III kw. 2018 r. 551 mln zł przychodów (495 mln zł w III kw. 2017 r.), 45 mln zł zysku operacyjnego (17 mln zł w III kw. 2017 r.) i 34 mln zł zysku netto (-5 mln zł w III kw. 2017 r.).	
ZUE	Zamówienie z PKP PLK ZUE ma otrzymać zamówienie publiczne na zabezpieczenie obiektów inżynieryjnych na odcinku Dęblin-Lublin o szacunkowej wartości 30 mln zł netto	
Grupa Azoty Puławy	Szacunkowe wyniki za III kw. 2018 r. Grupa Azoty Zakłady Azotowe Puławy miała w III kwartale 2018 r. 35,9 mln zł straty netto (przewidywania analityków mieściły się w przedziale 6,1-6,2 mln zł zysku netto.), 12 mln zł EBITDA, a przychody wyniosły 838,6 mln zł.	-





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Piątek, 2 listopada 2018		
	GRODNO	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,12 zł na akcję.
Poniedziałek, 5 listopada 2018		
	GRODNO	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,12 zł na akcję.
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.
	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	Wyплата 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%	0,40%	0,20%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (r/r)	październik	1,70%	1,80%	1,90%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	wrzesień	8,10%	8,10%	8,10%
	11:00	Włochy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	październik	1,60%	1,70%	1,40%
	14:45	USA	Indeks Chicago PMI	październik	58,40	60,50	60,40
	15:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	3,2 mln brk		6,3 mln brk
Czwartek, 1 listopada 2018							
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	listopad	0,75%	0,75%	0,75%
	13:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	214 tys.		216 tys.
	14:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	październik	55,70	55,90	55,60
	15:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	październik	57,70	59	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



BGŻ BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BGŻ BNP Paribas

Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestycyjni@bgzbnpparibas.pl
www.bgzbnpparibas.pl



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 od polityki ekonomicznej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz polityki monetarnej (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 ekspansyjną (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 Wtórny	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 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. udostępniła 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 147 418 918 zł, w całości wpłacony.

