



KOMENTARZ PORANNY

2018-11-06 08:10



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Poniedziałkowa sesja na warszawskim parkiecie przed startem notowań nie zapowiadała kontynuacji dynamicznych wzrostów z dni poprzednich. Spadek indeksu PMI dla chińskiego sektora usługowego z 53,1 do 50,8 pkt. wobec oczekiwań na poziomie 52,9 pkt. wpłynął m.in. na nastroje w Azji, gdzie ostatecznie Nikkei 225 zamknął się z stratą 1,55%. Ponadto piątkowe negatywne zamknięcia giełd w Stanach Zjednoczonych pogarszały perspektywy strony popytowej. Niemniej jednak niepewność na GPW panowała jedynie w pierwszych minutach, po czym kontrolę przejęli kupujący. Najwięcej zyskał ostatecznie WIG20 (+1,64%), przy relatywnej słabości średnich (mWIG40 +0,32%) i małych (sWIG80 -0,05%) spółek. Szczególnie dobrze radziły sobie spółki z sektora paliwowego jak i banki. Powyższe sugeruje, iż za ostatnimi wzrostami na warszawskim parkiecie, podobnie jak miało to miejsce w lipcu bieżącego roku, stoi kapitał zagraniczny. Nieznacznie słabszy w ostatnich dniach dolar został wykorzystany do zwiększenia zaangażowania na giełdach regionu. Wraz z wzrostem WIGu, zyskał również turecki XU100 (+1,94%) oraz węgierski BUX (+1,72%). Ścisłą preferencją naszego regionu potwierdza brak analogicznych wzrostów na rynkach bazowych. W dniu wczorajszym w Europie tracił zarówno DAX, CAC40 jak i FTSE 250.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Wzrosty na parkietach w Azji pozwalają wraz z nieznacznie osłabiającym się dolarem w godzinach porannych oczekiwać, że na GPW zostanie utrzymana tendencja z ostatnich dni. Niemniej jednak należy mieć na uwadze, iż odpowiada za nią w zdecydowanej części kapitał zagraniczny, który w wypadku nagłego pogorszenia sentymentu może się wycofać. Obecnie głównym elementem ryzyka pozostają wybory uzupełniające w USA, których wstępne wyniki poznamy jutro w godzinach porannych.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	57 000,37	1,21%	-2,42%	-10,58%
WIG20	2 233,74	1,64%	-1,35%	-9,24%
mWIG40	3 881,57	0,32%	-5,64%	-19,92%
sWIG80	11 033,98	-0,05%	-3,49%	-24,40%
WIG20 USD	591,10	2,16%	-2,40%	-16,44%
WIG20 TR	3 940,89	1,64%	-1,35%	-7,25%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 738,31	0,56%	-5,10%	2,42%
Nasdaq C.	7 328,85	-0,38%	-5,90%	6,16%
DAX	11 494,96	-0,21%	-5,09%	-11,01%
CAC40	5 101,39	-0,01%	-4,81%	-3,97%
FTSE250	19 063,71	-1,36%	-4,29%	-8,02%
BUX	37 794,87	1,72%	2,30%	-4,02%
IBEX	9 010,70	0,20%	-2,63%	-10,29%
NIKKEI	22 147,75	1,14%	-5,63%	-2,71%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,206	-1,8 pb	-13,1 pb	-9,6 pb
USA	3,199	-2,1 pb	-3,6 pb	-20,6 pb
Niemcy	0,423	-0,4 pb	-10,8 pb	-0,3 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3055	-0,06%	-0,04%	3,08%
USD/PLN	3,7739	-0,23%	0,97%	8,43%
CHF/PLN	3,7574	-0,33%	-0,30%	5,18%
GBP/PLN	4,9288	0,46%	0,55%	4,90%
EUR/USD	1,1409	0,17%	-1,00%	-4,93%
USD/JPY	113,20	-0,01%	-0,42%	0,47%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	73,17	0,47%	-13,06%	9,42%
WTI (\$/bbl)	63,10	-0,06%	-15,12%	4,44%
Złoto (\$/ozt)	1 232,30	-0,08%	2,21%	-5,88%
Miedź (c/lb)	275,60	-1,82%	-0,25%	-16,50%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 05.11.2018

WZROSTY		SPADKI	
TSGAMES	13,58%	KREZUS	-20,45%
QUMAK	10,20%	BRASTER	-6,35%
LOTOS	5,03%	TOWERINVT	-5,85%
MONNARI	4,68%	FEERUM	-5,45%
ASBIS	4,53%	COGNOR	-5,03%

OBROTOWY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	646,38	17,83%	74,21%

NAJWIĘKSZE OBROTOWY 05.11.2018

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKOBP	99,96	4 569	2,80%
PKNORLEN	54,14	3 341	2,87%
PEKAO	52,34	1 841	0,94%
CDPROJEKT	48,95	4 006	-1,34%
PZU	47,97	2 850	0,94%

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



BGZ BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BGZ BNP Paribas, Biura Analiz Ekonomicznych:

Autor: Szymon Nowak

Biuro Maklerskie Banku BGZ BNP Paribas

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00

e-mail: doradcy.inwestyjni@bgzbnpparibas.pl

www.bgzbnpparibas.pl



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40		+/-
Bank Millennium	Informacje ze spółki <ul style="list-style-type: none"> Bank Millennium, który przejmie Euro Bank, podtrzyma założenia strategii do 2020 roku. Spółka nie planuje wypłacić dywidendy z zysku osiągniętego w 2018 roku i ocenia, że jest za wcześnie, by określić kiedy będzie mógł ją wypłacać. Bank Millennium podał w poniedziałek, że podpisał ze spółką zależną Société Générale umowę dotyczącą zakupu ok. 99,79 proc. akcji Euro Banku za 1,83 mld zł i liczy na zamknięcie tej transakcji w II kwartale 2019 roku. 	
CCC	Przychody w październiku Skonsolidowane przychody CCC za październik 2018 roku wyniosły 532,8 mln zł, co oznacza wzrost rdr o 14 proc. Narastająco od początku roku przychody CCC wyniosły 3,809 mld zł i były wyższe rdr o 15 proc.	+
GPW	Obroty akcjami Wartość obrotów akcjami na GPW w ramach arkusza zleceń osiągnęła w październiku 2018 r. poziom 16,4 mld zł, o 19,7 proc. mniej niż rok wcześniej. Średnia dzienna wartość obrotu akcjami była w październiku o 23,2 proc. niższa rdr i wyniosła 711,7 mln zł.	-
Lotos	Lotos szacuje, że marża rafineryjna w październiku '18 wyniosła 7,42 USD/bbl Lotos szacuje, że modelowa marża rafineryjna spółki w październiku 2018 roku wyniosła 7,42 USD/bbl wobec 5,59 USD/bbl we wrześniu.	
LPP	LPP otworzyło pierwszy salon Reserved w Kazachstanie LPP otworzyło pierwszy salon Reserved w kazachskim Ałmaty w centrum handlowym Dostyk Plaza. Łączna powierzchnia salonu wynosi 2 385 mkw. Kolejne otwarcia, tym razem marek House, Mohito oraz Sinsay, planowane są na 21 listopada w centrum handlowym A'port.	
PKO BP	Zysk netto PKO BP w III kw. '18 wyniósł 1.042 mln zł Zysk netto grupy PKO BP w trzecim kwartale 2018 roku wzrósł do 1.042 mln zł z 902 mln zł rok wcześniej. Zysk banku był zgodny z oczekiwaniami rynku, który spodziewał się, że wyniesie on 1.027,9 mln zł.	
sWIG80 i inne		+/-
Konsorcjum Stali	Ustalenie ceny zakupu akcji własnych Zarząd Konsorcjum Stali ustalił, że cena zakupu akcji własnych wyniesie 26 zł za akcję. Akcje mają być nabywane w ramach zaproszenia do składania ofert zbycia, które ma być skierowane do akcjonariuszy spółki.	
TIM	TIM wypłaci zaliczkę w kwocie 22,2 mln zł na poczet dywidendy za 2018 rok Zarząd TIM zdecydował o wypłacie akcjonariuszom zaliczki w kwocie 22.199.200 zł na poczet przewidywanej dywidendy na koniec 2018 roku. Oznacza to wypłatę w wysokości 1 zł na akcję.	
Mercor	Mercor otrzymał decyzję ustalającą CIT za rok obrotowy 2013 na 4,2 mln zł Mercor otrzymał protokół z kontroli prowadzonej przez Pomorski Urząd Celno-Skarbowy, w którym naliczono spółce 4,2 mln zł zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych. Zarząd Mercora nie zgadza się z częścią ustaleń UCS.	-
BGŻ BNP Paribas	EBOiR objął 4,5 proc. akcji BGŻ BNP Paribas za 430 mln zł Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju objął 4,5 proc. akcji BGŻ BNP Paribas za 430 mln zł. Inwestycja związana z przejściem przez BGŻ BNP Paribas podstawowej działalności Raiffeisen Bank Polska.	
Echo Investment	Spółka zależna Echo Investment sprzedała 15,3 mln akcji EPP	

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



	Echo Prime Assets, spółka zależna Echo Investment, otrzymała potwierdzenie sprzedaży 15.264.900 akcji EPP. Cena sprzedaży akcji, pomniejszona o koszty transakcyjne, wyniesie 17,1 mln euro.	
Wojas	Przychody w październiku Skonsolidowane przychody Wojasa, producenta i dystrybutora obuwia, wzrosły w październiku 2018 roku o 13,6 proc. rdr do 29,6 mln zł. Narastająco od początku roku przychody wyższa rdr o 0,8 proc. do 189,4 mln zł.	+
Oponeo.pl	Przychody w październiku Przychody Oponeo.pl wzrosły w październiku 2018 r. według wstępnych danych, rok do roku, o 20 proc., do ok. 115,6 mln.	+
Elemental	Elemental rozważa budowę nowej fabryki o rocznej wydajności ok. 30.000 ton Elemental Holding rozważa budowę nowej fabryki przetwarzania sprzętu chłodniczego i zużytego sprzętu elektrycznego i elektronicznego o rocznej wydajności około 30.000 ton.	
Marvipol	Marvipol rozpoczął sprzedaż 322 lokali w Warszawie Marvipol Development rozpoczął, w ramach ostatniego etapu warszawskiej inwestycji Harmony Park, sprzedaż 319 mieszkań i 3 lokali usługowych.	





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Wtorek, 6 listopada 2018		
	KRUK	Wprowadzenie do obrotu na GPW 15.270 akcji zwykłych na okaziciela serii F.
	FAMUR	Publikacja 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.
	ARCTIC	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.

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



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.

Poniedziałek, 12 listopada 2018

PLAY	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
ALTUSTFI	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
CDRL	NWZA ws. udzielenia upoważnienia zarządowi do skupu akcji własnych, utworzenia kapitału rezerwowego w celu sfinansowania skupu akcji własnych oraz przyznania wynagrodzenia członkom komitetu audytu.
KRVITAMIN	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
NEUCA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
PRIMAMODA	Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
STALPROFI	NWZA ws. połączenia spółki „STALPROFIL” S.A. z siedzibą w Dąbrowie Górniczej ze spółką STALPROFIL HANDEL sp. z o.o. z siedzibą w Dąbrowie Górniczej.

Wtorek, 13 listopada 2018

PGE	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
ALUMETAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
AMBRA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2018/2019.
ATREM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
ELEKTROTIM	NWZA ws. połączenia ELEKTROTIM S.A. ze spółką Eltrako Sp. z o.o.
INTERCARS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
KOGENERA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
MLPGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
RANKPROGR	NWZA ws. powołania członka RN.
SANOK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
WIRTUALNA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 5 listopada 2018							
	0:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	wrzesień			
	10:30	Wlk. Brytania	Indeks PMI dla usług	październik	52,20	53,30	53,90
	10:30	Strefa Euro	Indeks Sentix	listopad	8,80	10,10	11,40
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, fin.	październik	54,80	54,70	53,50
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	październik	60,30	59,30	61,60
Wtorek, 6 listopada 2018							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	wrzesień		-0,60%	2,00%
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	październik		52,00	53,30
	9:50	Francja	Indeks PMI dla usług, fin.	październik		55,60	54,80
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług, fin.	październik		53,60	55,90
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, fin.	październik		53,30	54,70
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (m/m)	wrzesień		0,30%	0,30%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień		4,20%	4,20%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień		-1 mln brk	5,7 mln brk
Środa, 7 listopada 2018							
		Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	listopad			
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	wrzesień		0,10%	-0,30%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	wrzesień		0,10%	-0,20%
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	listopad			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-1 mln brk	3,2 mln brk
Czwartek, 8 listopada 2018							
		Chiny	Eksport (r/r)	październik		12,00%	14,50%
		Chiny	Import (r/r)	październik		14,00%	14,30%
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	wrzesień		0,30%	-0,10%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	wrzesień		0,80%	-2,70%
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	październik			3,60%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		215 tys.	214 tys.
	20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	listopad		2,00-2,25%	2,00-2,25%
	2:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	październik		2,50%	2,50%
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	wrzesień		-0,30%	0,30%
	9:00	Czechy	Inflacja CPI (r/r)	październik			2,30%
	10:30	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	wrzesień		0,50%	1,30%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	październik		0,20%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	październik		2,60%	2,60%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, wst.	listopad		98,00	98,60
	19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień			874,00





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 (narastającego 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.sotdaj@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 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.