



KOMENTARZ PORANNY

2018-11-08 07:56



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wczorajszą sesję można bez wątpliwości zaliczyć do udanych. Po porannej informacji o zgodnych z oczekiwaniami wynikach wyborów w USA na wartości tracił dolar, co przeważnie dobrze wpływa na rynki akcji państw emerging markets. Polski indeks szerokiego rynku zyskał 1,57%, a siłą napędową były największe spółki, których indeks (WIG20) wzrósł o ponad 2%. Tradycyjnie zawodził sWIG80, który pomimo optymistycznych nastrojów stracił 1%. Powyższe może świadczyć o powrocie kapitału zagranicznego na polski rynek, który co do zasady inwestuje w największe i najbardziej płynne spółki. Najmocniej na wartości zyskiwały podmioty z branży chemicznej (indeks WIG-Chemia wzrósł o 4,71%), które w ostatnim czasie były pod presją mocnej wyprzedaży spowodowanej wzrostem kosztów energii i surowców. Wczorajsze posiedzenie RPP nie przyniosło żadnych niespodzianek – stopy procentowe pozostały bez zmian. RPP ocenia, że inflacja w 2019 r. może przekroczyć 2,5 proc., choć pozostanie w dopuszczalnym paśmie odchyień od celu.

Popołudniowe dane o tygodniowej zmianie zapasów ropy naftowej w USA (5,8 mln baryłek vs. prognozowane 2,4 mln) spowodowały, że kolejny dzień z rzędu spadkiem zakończyły się notowania cen tego surowca. Ropa gatunku WTI kieruje się w stronę 60 dolarów za baryłkę, co oznacza ponad 20% spadek od październikowego szczytu.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Udana sesja w Stanach Zjednoczonych oraz dodatnie zamknięcie w Japonii powinno wspierać pozytywne nastroje na warszawskim parkiecie.

Dzisiaj poznamy decyzję FOMC w sprawie poziomu stóp procentowych w USA.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	57 818,43	1,57%	0,53%	-9,30%
WIG20	2 276,65	2,08%	2,36%	-7,50%
mWIG40	3 920,86	0,82%	-3,47%	-19,11%
sWIG80	10 846,74	-1,00%	-4,62%	-25,69%
WIG20 USD	608,92	2,96%	2,88%	-13,92%
WIG20 TR	4 016,60	2,08%	2,36%	-5,47%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 813,89	2,12%	-2,45%	5,25%
Nasdaq C.	7 570,75	2,64%	-2,14%	9,67%
DAX	11 579,10	0,83%	-3,08%	-10,36%
CAC40	5 137,94	1,24%	-3,06%	-3,29%
FTSE250	19 147,22	0,54%	-2,54%	-7,62%
BUX	37 185,93	-0,80%	2,20%	-5,57%
IBEX	9 167,90	1,99%	-0,34%	-8,72%
NIKKEI	22 486,92	1,82%	-4,19%	-1,22%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,212	2,0 pb	-12,1 pb	-9,0 pb
USA	3,237	0,7 pb	2,9 pb	83,2 pb
Niemcy	0,447	1,3 pb	-10,7 pb	2,1 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2881	-0,39%	-0,60%	2,67%
USD/PLN	3,7514	-0,48%	-0,07%	7,79%
CHF/PLN	3,7440	-0,38%	-1,01%	4,81%
GBP/PLN	4,9256	-0,22%	0,23%	4,83%
EUR/USD	1,1431	0,09%	-0,53%	-4,75%
USD/JPY	113,53	0,06%	0,31%	0,76%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	72,07	-0,08%	-14,11%	7,78%
WTI (\$/bbl)	61,67	-0,87%	-16,99%	2,07%
Złoto (\$/ozt)	1 228,70	0,20%	3,37%	-6,16%
Miedź (c/lb)	275,45	0,81%	-0,45%	-16,54%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 07.11.2018

WZROSTY		SPADKI	
KREZUS	17,86%	MEDICALG	-18,51%
AGROTON	15,36%	PRIMETECH	-15,75%
PRAIRIE	12,07%	WORKSERV	-12,17%
GRUPAAZOTY	9,55%	GROCLIN	-10,45%
AMREST	9,25%	URSUS	-9,91%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	988,16	17,60%	81,71%

NAJWIĘKSZE OBRÓTY 07.11.2018

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PEKAO	149,49	4 531	3,34%
PKOBP	105,19	5 678	2,41%
PZU	76,06	4 201	3,46%
PKNORLEN	69,64	3 582	1,16%
KGHM	52,48	4 309	1,82%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40		+/-
KGHM	Podatek od kopalin KGHM we wrześniu zapłacił 130,837 mln zł podatku od wydobycia niektórych kopalin - wynika z danych Ministerstwa Finansów.	
ING Bank	Zysk netto za III kw. 2018 r. Zysk netto grupy ING Banku Śląskiego w trzecim kwartale 2018 roku wzrósł do 378,8 mln zł z 375,7 mln zł rok wcześniej. Wynik okazał się zgodny z oczekiwaniami rynkowymi na poziomie 380 mln zł. ING Bank Śląski ocenia, że przyrost portfela kredytowego w 2018 roku będzie rekordowy i wyniesie 13-14 mld zł. Bank optymistycznie patrzy na 2019 rok, liczy, że sprzedaż kredytów będzie dobra, jednak niekoniecznie dynamika wzrostu będzie wyższa niż w 2018 roku.	
Famur	Warunkowa umowa Famur zawarł warunkową umowę na dostawę zestawu urządzeń klasy Mikrus do podziemnej eksploatacji niskich pokładów węgla kamiennego o szacowanej wartości 16,6 mln euro. Kupującym jest chińska spółka Shenhua Logistics Group Corporation.	
Tauron	Inwestycje w segmencie wydobycia Tauron oczekuje pierwszych efektów prowadzonych inwestycji w segmencie wydobycia w 2019 r. Po trzech kwartałach 2018 roku grupa Tauron ma w segmencie wydobycia 94 mln zł straty EBITDA.	
JSW	Przejęcie Prairie Mining Spółka chce przejąć kontrolę nad Prairie Mining. Do finalizacji rozmów może dojść w pierwszym kwartale 2019 roku. JSW jest w stanie sfinansować przejęcie kontroli nad Prairie Mining ze środków własnych, natomiast późniejsze inwestycje w przejęte aktywa będą wymagały finansowania dłużnego	
Boryszew	Zmiany w Zarządzie Rada nadzorcza Boryszewa powołała 7 listopada na stanowisko prezesa spółki Piotra Lisieckiego. Wcześniej rezygnację, bez podawania powodów, złożył p.o. prezesa spółki Piotr Szeliga.	
Energa	Wyniki za III kw. 2018 r. <ul style="list-style-type: none"> Zysk netto grupy Energa, przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej, wyniósł w trzecim kwartale 2018 roku 122 mln zł wobec 68 mln zł zysku rok wcześniej. EBITDA wyniosła w III kwartale 426 mln zł i była zgodna z wcześniejszymi szacunkami spółki. Wynik był niższy o 15 proc. rdr. Zysk operacyjny grupy wyniósł w III kwartale 185 mln zł wobec 171 mln zł zysku rok wcześniej. Przychody ze sprzedaży netto wyniosły 2,567 mld zł, co oznacza wzrost o 2 proc. rdr. 	
PKN Orlen	Przejęcie Lotos PKN Orlen po wykupie 32,9 proc. akcji Grupy Lotos od Skarbu Państwa i ogłoszeniu wezwania na 66 proc. kapitału, w trzecim etapie przeprowadzi wymianę akcji i obejmie 100 proc. Grupy Lotos	
Cyfrowy Polsat	Wyniki za III kw. 2018 r. Zysk EBITDA grupy Cyfrowego Polsatu wyniósł w trzecim kwartale 920 mln zł i był o 2,2 proc. wyższy od średniej oczekiwań analityków ankietowanych przez PAP Biznes. Przychody grupy wyniosły 2,735 mld zł i były zbieżne z konsensusem. Liczba usług świadczonych przez grupę Cyfrowego Polsatu wzrosła w trzecim kwartale o 152,5 tys.	+
Getin Noble Bank	Zmiana w Zarządzie Jerzy Pruski złożył rezygnację z funkcji wiceprezesa Getin Noble Banku.	

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

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



Alior Bank	Wyniki za III kw. 2018 r. Zysk netto grupy Alior Banku w trzecim kwartale 2018 roku spadł do 172,9 mln zł z 178,2 mln zł rok wcześniej. Zysk okazał się zgodny z oczekiwaniami, konsensus PAP Biznes zakładał, że wyniesie on 171,1 mln zł.	
Grupa Azoty	Wyniki za III kw. 2018 r. Strata netto Grupy Azoty wyniosła w trzecim kwartale 116,8 mln zł wobec 75,6 mln zł zysku rok wcześniej i okazała się zgodna z wcześniejszymi szacunkami. EBITDA grupy wyniosła 44,1 mln zł, podczas gdy rok wcześniej wynik EBITDA kształtował się na poziomie 256 mln zł. Po trzech kwartałach 2018 roku Grupa Azoty ma 7,2 mld zł przychodów, 70,1 mln zł zysku operacyjnego, 573 mln zł EBITDA i 18,1 mln zł zysku netto jednostki dominującej.	
sWIG80 i inne		+/-
Ronson	Liczba przekazanych lokali oraz plany na 2019 r. Ronson Development podtrzymuje, że w całym 2018 roku przekaze klientom ok. 800 lokali. Jak dodano, liczba przekazania w 2019 roku może być wyższa. Grupa planuje do końca tego roku rozpocząć realizację czterech inwestycji obejmujących łącznie 480 lokali. Spółka planuje emisję obligacji w pierwszym kwartale 2019 roku. Jej wartość może wynieść między 30 a 50 mln zł. Deweloper podtrzymuje cele sprzedażowe na ten rok i chce skupić się na odbudowie oferty. Dywidenda w 2019 roku może być wyższa rdr.	
Redan	Szacunkowe przychody za październik 2018 r. Szacunkowe przychody grupy Redan wyniosły w październiku ok. 56 mln zł i były 7 proc. niższe rdr. W ujęciu narastającym, od początku roku sprzedaż grupy wyniosła ok. 473 mln zł i była niższa o ok. 3 proc. od przychodów osiągniętych w analogicznym okresie 2017 roku.	
ZUE	Zamówienie Spółka zależna Emitenta powzięła informację o potwierdzeniu przyjęcia do realizacji przez dostawcę materiałów budowlanych zamówienia na dostawę materiałów na rzecz spółki zależnej, w związku z czym łączna wartość umów/zamówień zawartych od dnia 6 października 2017 r. pomiędzy Spółką Zależną a Kontrahentem wyniosła ok. 21,2 mln zł netto.	
Enter Air	Wniosek o zawieszenie postępowania ws. prospektu emisyjnego Enter Air złożyła w Komisji Nadzoru Finansowego wniosek o zawieszenie postępowania w sprawie zatwierdzenia prospektu emisyjnego sporządzonego w związku z dopuszczeniem do obrotu akcji serii D. Spółka zamierzała przeprowadzić publiczną emisję do 2,3 mln akcji i pozyskać ok. 60 mln zł na finansowanie nowych samolotów.	
Asbis	Marża w IV kw. 2018 r. Spółka spodziewa się, że marża brutto na sprzedaży grupy będzie w czwartym kwartale nieznacznie wyższa niż w trzecim kwartale. Asbis liczy ponadto na "bardzo dobre" przepływy operacyjne w końcówce roku.	+
Idea Bank	Zmiana w Zarządzie Rada nadzorcza powierzyła pełnienie obowiązków prezesa Idea Banku Jerzemu Pruskiemu po rezygnacji prezesa Tobiasza Burego	
Prime Management	Car Wezwanie na akcje PKO Leasing wezwało do sprzedaży 11.908.840 akcji Prime Car Management, stanowiących 100 proc. akcji, po 11,38 zł za akcję	
Impexmetal	Wstrzymanie realizacji strategii Rada nadzorcza i zarząd Impexmetal podjęli decyzję o wstrzymaniu realizacji strategii rozwoju na lata 2018-2026. W najbliższych miesiącach zarząd zamierza opracować i przedstawić do akceptacji rady nadzorczej zmodyfikowaną strategię rozwoju.	
BAH	List intencyjny Jaguar Land Rover Deutschland, spółka będąca centralą koncernu Jaguar Land Rover na Europę, odkupi od spółki zależnej z grupy British Automotive Holding niesprzedane, niezarejestrowane i fabrycznie nowe samochody karki Jaguar i Land Rover oraz części	





zamienne - poinformował BAH w komunikacie. Spółki BAH i Jaguar Land Rover Deutschland podpisały w tej sprawie list intencyjny.





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
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.
	GINOROSSI	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.
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		

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



BGZ BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BGZ BNP Paribas

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



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	0,30%	-0,60%	2,00%
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	październik	49,20	52,00	53,30
	9:50	Francja	Indeks PMI dla usług, fin.	październik	55,30	55,60	54,80
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług, fin.	październik	54,70	53,60	55,90
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, fin.	październik	53,70	53,30	54,70
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (m/m)	wrzesień	0,50%	0,30%	0,30%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień	4,50%	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	1,50%	1,50%	1,50%
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	wrzesień	0,20%	0,10%	-0,30%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	wrzesień	0,00%	0,10%	0,30%
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	listopad			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	5,8 mln brk	2,4 mln brk	3,2 mln brk
Czwartek, 8 listopada 2018							
		Chiny	Eksport (r/r)	październik	15,6%	11,00%	14,50%
		Chiny	Import (r/r)	październik	21,4%	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 (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- SNB** - Szwajcarski Bank Narodowy (z ang. Swiss National Bank (SNB))
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości





Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bgzbnpparibas.pl

www.bgzbnpparibas.pl

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Telefon:	Adres e-mail:
Michał Krajczewski, CFA	22 507 52 91	michal.krajczewski@bgzbnpparibas.pl
Adam Anioł	22 507 52 93	adam.aniol1@bgzbnpparibas.pl
Szymon Nowak	22 507 52 92	szymon.nowak@bgzbnpparibas.pl
Lukas Cinikas	22 507 52 94	lukas.cinikas@bgzbnpparibas.pl

Zespół Obsługi Rynku 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.