



KOMENTARZ PORANNY 2018-11-09 08:00



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wczorajsza sesja na warszawskim parkiecie przyniosła przerwę w nadrabianiu spadków z poprzedniego miesiąca. WIG20 po początkowym odejściu w górę zakończył dzień ze stratą na poziomie 0,61%. Zawodziły w szczególności spółki paliwowe, które były w tym tygodniu lokomotywami wzrostów – Lotos stracił 2,01%, a PKN Orlen 3,71%. Na drugim biegunie znalazły się tym razem indeksy małych i średnich spółek. Co prawda sWIG80 zamknął dzień ze stratą, ale na poziomie 0,17%, a mWIG40 zyskał 0,80%. Korekta nie ominęła również europejskich indeksów bazowych – niemiecki DAX stracił 0,45%, a francuski CAC40 0,13%.

Niespodzianki nie przyniosła czwartkowa decyzja FOMC w sprawie pozostawienia stóp procentowych w USA na obecnych poziomach. W oświadczeniu wydanym po posiedzeniu Komitetu podkreślono, że kolejne podwyżki stóp procentowych będą zgodne z „trwałym wzrostem aktywności gospodarczej, mocną sytuacją na rynku pracy oraz z inflacją w pobliżu średnioterminowego celu na poziomie 2%”. Decyzja, choć oczekiwana, spowodowała aprecjację dolara i spadek amerykańskich indeksów akcji – S&P500 zamknął sesję ze stratą na poziomie 0,25%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Rosnący dolar i negatywne zamknięcia sesji na głównych rynkach azjatyckich mogą od rana ważyć nastroje na warszawskim parkiecie. Brak znaczących wydarzeń w dzisiejszym kalendarzu makroekonomicznym powinien być pochodną niskiej zmienności rynku.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	57 655,73	-0,28%	0,24%	-9,55%
WIG20	2 262,84	-0,61%	1,74%	-8,06%
mWIG40	3 952,41	0,80%	-2,69%	-18,46%
sWIG80	10 828,34	-0,17%	-4,78%	-25,81%
WIG20 USD	604,00	-0,81%	2,05%	-14,62%
WIG20 TR	3 992,24	-0,61%	1,74%	-6,04%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 806,83	-0,25%	-2,69%	4,98%
Nasdaq C.	7 530,89	-0,53%	-2,65%	9,09%
DAX	11 527,32	-0,45%	-3,51%	-10,76%
CAC40	5 131,45	-0,13%	-3,18%	-3,41%
FTSE250	19 257,08	0,57%	-1,98%	-7,09%
BUX	37 185,93	-0,80%	2,20%	-5,57%
IBEX	9 177,00	0,10%	-0,24%	-8,63%
NIKKEI	22 250,25	-1,05%	-5,19%	-2,26%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,254	4,2 pb	-7,9 pb	-4,8 pb
USA	3,239	0,2 pb	3,1 pb	83,4 pb
Niemcy	0,458	1,1 pb	-6,1 pb	3,2 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2807	-0,17%	-0,77%	2,49%
USD/PLN	3,7664	0,40%	0,33%	8,22%
CHF/PLN	3,7443	0,01%	-1,00%	4,82%
GBP/PLN	4,9218	-0,08%	0,15%	4,75%
EUR/USD	1,1364	-0,58%	-1,11%	-5,31%
USD/JPY	114,05	0,46%	0,77%	1,22%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	70,65	-1,97%	-15,80%	5,65%
WTI (\$/bbl)	60,67	-1,62%	-18,33%	0,41%
Złoto (\$/ozt)	1 225,10	-0,29%	3,07%	-6,43%
Miedź (c/lb)	273,60	-0,67%	-1,12%	-17,10%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 08.11.2018

WZROSTY		SPADKI	
PCM	38,76%	KREZUS	-13,64%
EKOEXPORT	12,46%	ERGIS	-11,76%
URSUS	11,00%	MEDICALG	-10,57%
CCC	6,78%	KREC	-9,76%
IMPEXMET	6,69%	RAFAKO	-9,58%

OBRÓTY PLNm Rosnące Spadające

GPW	850,32	47,32%	52,15%
-----	--------	--------	--------

NAJWIĘKSZE OBRÓTY 08.11.2018

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKNORLEN	118,72	5 789	-3,71%
PKOBP	109,20	5 377	0,17%
PEKAO	69,57	3 285	0,22%
PZU	66,03	3 471	-0,72%
CDPROJEKT	59,52	5 155	-5,57%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40		+/-
PGNiG	Umowa zakupu gazu PGNiG zawarło wiążącą umowę długoterminową zakupu gazu LNG z firmą Cheniere Marketing International. Umowa została zawarta na 24 lata.	
CCC	Wyniki za III kw. 2018 r. <ul style="list-style-type: none"> Grupa CCC miała w trzecim kwartale 2018 roku 41,7 mln zł straty netto jednostki dominującej wobec 38,6 mln zł zysku netto rok wcześniej. Wynik jest zgodny z wcześniejszymi szacunkami spółki. Zysk operacyjny wyniósł w trzecim kwartale 2018 roku 5,3 mln zł wobec 52,3 mln zł zysku przed rokiem. EBITDA wyniosła 160,2 mln zł, co oznacza wzrost o 81,6 mln zł w stosunku do III kwartału 2017 roku. Przychody grupy wyniosły 1.248 mln zł wobec 987,2 mln zł rok wcześniej. 	
Grupa Azoty	Ceny gazu Grupa Azoty, która mocno odczuwa rosnące ceny surowców energetycznych, oczekuje w IV kwartale spadku cen gazu, stara się też wykorzystywać spadki cen praw do emisji CO2 do dodatkowych zakupów. Spółka rozmawia z PGNiG na temat renegotjacji kontraktu gazowego	
Agora	Wyniki za III kw. 2018 r. <ul style="list-style-type: none"> Grupa Agora odnotowała w III kw. 2018 r. 3,7 mln zł straty netto. Wynik jest lepszy od konsensusu PAP na poziomie -10,1 mln zł. Przychody wyniosły 258,8 mln zł vs. 254,7 mln zł konsensusu. 	
Eurocash	Wyniki za III kw. 2018 r. Grupa odnotowała w III kw. 2018 r. 6256,2 mln zł. przychodów (wzrost 1,1% r/r) i 36,4 mln zł zysku netto jednostki dominującej (wzrost 2,0% r/r). Gorszy okazał się wynik EBIT na poziomie 51,5 mln zł, co oznacza spadek o 11,5% r/r (konsensus PAP zakładał 59,7 mln zł).	
Budimex	Wybór oferty Oferta Budimeksu o wartości 232,85 mln zł netto została wybrana przez Generalną Dyрекcję Dróg Krajowych i Autostrad O/Rzeszów najkorzystniejszą w przetargu na projekt i budowę drogi ekspresowej S19 na odcinku od węzła Nisko Południe do węzła Sokołów Małopolski Północ	
Energa	Rozpoczęcie prac – Ostrołęka C Trwają prace nad przygotowaniem dokumentacji do wydania polecenia rozpoczęcia prac (NTP) dla projektu Ostrołęki C	
Enea	Szacunkowe wyniki finansowe za III kw. 2018 r. <ul style="list-style-type: none"> Grupa Enea szacuje, że miała w trzecim kwartale 2018 roku 153 mln zł zysku netto jednostki dominującej wobec 180 mln zł konsensusu. Prognozy analityków wahały się w przedziale 139-215,9 mln zł. Narastająco, po trzech kwartałach przychody Enei wyniosły 9.384 mln zł, EBITDA wyniosła 1.973 mln zł, EBIT 920 mln zł, a zysk netto 620 mln zł. Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej wyniósł 584 mln zł. 	
Dino	Wyniki za III kwartał 2018 r. <ul style="list-style-type: none"> Zysk netto grupy Dino Polska wyniósł w trzecim kwartale 2018 roku 82,3 mln zł wobec 63,5 mln zł rok wcześniej. Konsensus PAP Biznes zakładał właśnie 82,3 mln zł zysku netto. Po trzech kwartałach zysk netto Dino Polska wzrósł o 48,4 proc. rdr do 208,7 mln zł. EBIT wyniósł w trzecim kwartale 113 mln zł wobec 86,4 mln zł rok wcześniej i był zgodny z oczekiwaniami na poziomie 112,4 mln zł. Wynik EBITDA grupy wyniósł 141,5 mln zł i był wyższy rdr o 29,9 proc. Konsensus PAP Biznes zakładał 141,1 mln zł EBITDA. Marża EBITDA wyniosła 9,1 proc, podczas gdy rok temu było to 8,9 proc. 	

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





CCC	Term-sheet CCC ma porozumienie term sheet ws. wstępnych warunków potencjalnej transakcji nabycia 32,84 proc. udziałów w kapitale zakładowym luksemburskiej spółki HR Group Holding. Nabywana spółka jest spółką właścicielską w ramach grupy kapitałowej HR Group, a jej spółki zależne prowadzą sklepy obuwnicze w kilku krajach Europy Zachodniej, w tym m.in. sklepy pod marką "RENO" na terytorium Niemiec.	
PGE	Rating Agencja Moody's utrzymała rating dla PGE na poziomie Baa1 z perspektywą stabilną.	
sWIG80 i inne		+/-
Polwax	Odstąpienie od emisji akcji Zarząd Polwaxu podjął uchwałę w sprawie tymczasowego odstąpienia od emisji akcji serii E i będzie szukał innych źródeł finansowania	
Delko	Nabycie udziałów Delko podpisało przedwstępną warunkową umowę dot. zakupu 50 proc. udziałów w spółce A&K Hurt-Market za 7 mln zł.	
Skarbiec	Wartość aktywów pod zarządzaniem Łączna suma aktywów netto pod zarządzaniem Skarbca TFI wyniosła na koniec października 2018 roku 6,65 mld zł. Aktywa netto funduszy detalicznych pod zarządzaniem Skarbca TFI wyniosły w październiku 4,22 mld zł, co oznacza spadek mdm o 6,7 proc.	
Impel	Zwrot do PFRON Prezes Państwowego Funduszu Rehabilitacji Osób Niepełnosprawnych nakazał spółce zależnej zwrot 5 mln zł. Kwota była wypłacona tytułem refundacji składek na ubezpieczenia społeczne za okres kwiecień – listopad 2008 roku	
Nextbike	Oferta spółki zależnej Spółka zależna Nextbike Polska, NB Poznań, złożyła najkorzystniejszą ofertę w II części przetargu na uruchomienie systemu rowerów publicznych w Poznaniu oraz zarządzanie i utrzymanie tego systemu do końca 2022 roku. Wartość oferty wynosi 19,05 mln zł brutto.	
Mostostal Zabrze	Umowa sprzedaży nieruchomości Zarząd Spółki zawarł umowę sprzedaży nieruchomości gruntowej zlokalizowanej w Katowicach przy ul. Porcelanowej, za łączną kwotę 7,9 mln zł netto (9,7 mln zł brutto).	
Elektrobudowa	Szacunkowe wyniki za III kw. 2018 r. Grupa Elektrobudowa szacuje, że miała w III kwartale 212,4 mln zł przychodów i 4,8 mln zł zysku netto jednostki dominującej. Konsensus PAP Biznes zakładał, że przychody grupy wyniosą w tym okresie 256 mln zł, a zysk netto 6 mln zł.	-
Echo Investment	Warunkowa dywidenda Zarząd Echo Investment zdecydował warunkowo wypłacić akcjonariuszom zaliczkę w wysokości 0,50 zł na akcję na poczet przyszłej dywidendy za 2018 rok.	
Ursus	Przyspieszone postępowanie układowe Sąd Rejonowy w Lublinie wydał postanowienie o otwarciu przyspieszonego postępowania układowego spółki.	-





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
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.
	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.
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

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 5 listopada 2018						
0:50	Japonia	Protokół z posiedzenia Bol	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%	2,50%
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%	0,40%	0,40%
11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień	4,50%	4,20%	4,30%
22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	7,8 mln brk	2 mln brk	5,7 mln brk
Środa, 7 listopada 2018						
8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	wrzesień	0,20%	0,10%	0,10%
11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	wrzesień	0,00%	0,10%	0,30%
14:00	Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	listopad			
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						
4:00	Chiny	Eksport (r/r)	październik	15,60%	11,00%	14,50%
4:00	Chiny	Import (r/r)	październik	21,40%	14,00%	14,30%
8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	wrzesień	-0,80%	0,30%	0,10%
8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	wrzesień	-0,40%	0,80%	-2,40%
9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	październik	3,80%	3,60%	3,60%
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	214 tys.	215 tys.	215 tys.
Piątek, 9 listopada 2018						
2:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	październik	3,30%	3,30%	3,60%
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		2,50%	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. 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.

