



# KOMENTARZ PORANNY

2018-11-19 07:38



**BM**

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Piątkowa sesja na warszawskim parkiecie odbyła się pod znakiem wyprzedaży akcji banków – indeks branżowy WIG-Banki stracił w jeden dzień prawie 5%. Powyższe przełożyło się na ujemne zamknięcie indeksu największych spółek w wysokości 1,70%. WIG20 zamknął sesję poniżej poziomu psychologicznego oporu w okolicach 2200 punktów, przy dużym obrocie w wysokości ponad 1,3 mld zł, co może świadczyć o odpływie kapitału zagranicznego z rynku. Podczas piątkowej sesji w USA prawie 19% straciły akcje spółki Nvidia, która ogłosiła gorsze od spodziewanych wyniki finansowe. Negatywnie zaskoczył przede wszystkim spadek dynamiki wzrostu przychodów, co spółka tłumaczy min. niekorzystnymi zmianami na rynku kryptowalut, który jest ważnym odbiorcą kart graficznych. Indeks S&P500 zamknął jednak dzień na lekkim plusie (+0,22%), co było pokłosiem oświadczenia Prezydenta USA – Donalda Trumpa, który stwierdził, że Chiny chcą zawrzeć nowe porozumienie w sprawie handlu pomiędzy tymi państwami.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Na krajowym rynku kluczowe będzie dziś po raz kolejny wejście indeksu WIG20 powyżej poziomu 2200 punktów. Sytuacje wspomagają dzisiejsze wzrostowe zamknięcia sesji na kluczowych rynkach azjatyckich.

Poza krajowymi danymi o przeciętnym wynagrodzeniu i zatrudnieniu w sektorze przedsiębiorstw kalendarz danych makroekonomicznych nie przewiduje dziś żadnych kluczowych odczytów.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	55 442,10	-1,57%	-3,00%	-13,03%
WIG20	2 165,46	-1,70%	-2,32%	-12,02%
mWIG40	3 802,11	-1,86%	-5,32%	-21,56%
sWIG80	10 794,85	-0,37%	-3,61%	-26,04%
WIG20 USD	573,21	-1,26%	-4,29%	-18,97%
WIG20 TR	3 820,42	-1,70%	-2,32%	-10,08%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 736,27	0,22%	-2,62%	2,34%
Nasdaq C.	7 247,87	-0,15%	-5,20%	4,99%
DAX	11 341,00	-0,11%	-3,70%	-12,21%
CAC40	5 025,20	-0,17%	-2,86%	-5,41%
FTSE250	18 589,09	-0,39%	-2,93%	-10,31%
BUX	39 328,39	0,66%	5,03%	-0,12%
IBEX	9 056,80	-0,18%	-0,20%	-9,83%
NIKKEI	21 821,16	0,65%	-3,16%	-4,15%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,273	2,2 pb	6,4 pb	-2,9 pb
USA	3,065	-4,5 pb	-10,0 pb	65,9 pb
Niemcy	0,368	0,6 pb	-9,6 pb	-5,8 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3138	0,55%	0,66%	3,28%
USD/PLN	3,7791	-0,26%	2,05%	8,58%
CHF/PLN	3,7797	0,49%	1,10%	5,80%
GBP/PLN	4,8477	0,25%	-0,71%	3,17%
EUR/USD	1,1415	0,81%	-1,36%	-4,88%
USD/JPY	112,82	-0,67%	0,47%	0,13%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	66,76	0,21%	-18,00%	-0,16%
WTI (\$/bbl)	56,46	0,00%	-21,50%	-6,55%
Złoto (\$/ozt)	1 223,00	0,66%	-0,65%	-6,59%
Miedź (c/lb)	279,85	1,89%	0,68%	-15,21%

## NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 16.11.2018

WZROSTY		SPADKI	
WORKSERV	11,21%	QUMAK	-28,57%
WITTCHEN	9,26%	GETINOBLE	-17,50%
IMCOMPANY	7,87%	IDEABANK	-15,77%
GROCLIN	6,81%	OPENFIN	-14,81%
GINROSSI	6,67%	WASKO	-12,24%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1527,78	34,4%	46,6%

## NAIWIĘKSZE OBROTY 16.11.2018

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKOBP	376,34	16 045	-6,00%
PEKAO	255,17	10 896	-3,72%
PZU	178,83	7 224	-2,96%
CDPROJEKT	98,18	9 100	-4,06%
PKNORLEN	83,43	4 984	1,41%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40		+/-
<b>Enea, Tauron</b>	<b>Aukcja rynku mocy</b> Pierwsza aukcja główna na rynku mocy, na rok dostaw 2021, zakończyła się z ceną w przedziale 218,56 do 240,40 zł/kW/rok. Analitycy oceniają, że ta cena jest wyższa od oczekiwań i pozytywnie wpływa na spółki wytwórcze. Biorąc pod uwagę wielkość spółek i ich wyniki, najbardziej skorzystają Enea i Tauron	+
<b>Famur</b>	<b>Umowa</b> Famur podpisał z rosyjską firmą OOO Polskie Maszyny umowę na dostawy sprzętu i nadzór nad ich montażem. Łączna wartość umowy wynosi 22,7 mln euro, co - wg średniego kursu EUR/PLN z piątku - oznacza kwotę 97,6 mln zł.	+
<b>Kruk</b>	<b>List intencyjny</b> Spółka zależna Kruka podpisała list intencyjny dotyczący zawarcia umowy na zakup wierzytelności na rynku hiszpańskim o wartości nominalnej ok. 247 mln euro (1,06 mld zł wg kursu średniego NBP z dnia 16 listopada 2018 roku).	
<b>Comarch</b>	<b>Wyniki za III kw.</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Przychody grupy wyniosły w tym okresie 345,3 mln zł wobec 264 mln zł przed rokiem. Sprzedaż okazała się o 6,7 proc. wyższa od konsensusu, który zakładał, że przychody Comarchu wyniosą 323,5 mln zł..</li> <li>Wynik EBITDA grupy Comarch w trzecim kwartale 2018 roku wyniósł 38,2 mln zł wobec 25,3 mln zł przed rokiem i był zgodny z konsensusem, który zakładał EBITDA na poziomie 37,9 mln zł.</li> <li>Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej Comarchu wyniósł w trzecim kwartale 2018 roku 18,2 mln zł wobec 0,1 mln zł straty netto rok wcześniej. Średnia prognoz analityków ankietowanych przez PAP wynosiła 15,9 mln zł zysku netto.</li> </ul>	+
<b>AmRest</b>	<b>Planowany CAPEX</b> AmRest chce się skupić na integracji biznesu i poprawie rentowności. CAPEX w 2018 roku ma wynieść 220 mln euro.	
<b>CCC</b>	<b>Umowa kredytowa spółki zależnej</b> Podmiot zależny od Emitenta - eobuwie.pl S.A. zawarł z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. aneks do umowy kredytowej, który podwyższył limit kredytowy do łącznej kwoty 160 mln zł (poprzednia wartość 60 mln zł). Limit został przedłużony do dnia 31 października 2019 roku.	
<b>Amica Wronki</b>	<b>Wyniki za III kw. 2018 r.</b> Spółka w III kw. 2018 r. osiągnęła: <ul style="list-style-type: none"> <li>Przychody na poziomie 773,1 mln zł wobec 753,9 mln zł konsensusu (wzrost o 9,6% r/r).</li> <li>EBIT na poziomie 41,9 mln zł wobec 34,8 mln zł konsensusu (wzrost o 38,3% r/r).</li> <li>Zysk netto j.d. na poziomie 27,9 mln zł wobec 24,9 mln zł konsensusu (wzrost 26,1% r/r)</li> </ul>	+
sWIG80 i inne		+/-
<b>Rafako</b>	<b>Plany głównego akcjonariusza</b> Główny akcjonariusz (poprzez PBG) i od kilku dni nowy prezes Rafako Jerzy Wiśniewski chce rozszerzać kompetencje spółki w zakresie budownictwa gazowego. Celem jest utrzymanie poziomu przychodów po zakończeniu budowy bloku energetycznego w Jaworznie.	
<b>Prochem</b>	<b>Umowa</b> Prochem ma umowę z Bioagrą na wykonanie prac projektowych i pełnienie roli Generalnego Realizatora Inwestycji dla rozbudowy i modernizacji instalacji technologicznych w Zakładzie Produkcji Etanolu "Goświnowice". Przewidywana wartość umowy to ponad 150 mln zł.	

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



<b>Unibep</b>	<b>Umowa</b> Unibep zawarł umowę o generalne wykonawstwo części robót budowlanych oraz umowę o zarządzanie na łączną kwotę 79,5 mln zł netto. Zamawiającym jest Marvipol Development Unique Tower.
<b>Idea Bank</b>	<b>Rezygnacja Wiceprezesa</b> Magdalena Skwarzec złożyła rezygnację z pełnienia funkcji wiceprezesa Idea Banku.
<b>Skarbiec</b>	<b>Żądanie zwołania NWZ</b> Skarbiec Holding otrzymał od PKO BP Bankowy OFE, Nationale-Nederlanden OFE, Metlife OFE, Value FIZ i trzech funduszy Quercus TFI żądanie zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia. Porządek obrad zakłada m. in. wybór rady nadzorczej Skarbiec Holding w drodze głosowania oddzielnymi grupami.
<b>Vistula</b>	<b>Warunkowe powołanie Prezesa Zarządu</b> Prezes Bytomia, Michał Wójcik, został warunkowo powołany do pełnienia funkcji wiceprezesa Vistula Group. Uchwała wejdzie w życie z dniem i pod warunkiem wpisu do rejestru przedsiębiorców KRS połączenia Vistuli z Bytomiem.
<b>Elektrociepłownia Będzin</b>	<b>Planowane przychody z rynku mocy</b> Po pierwszej aukcji mocy Elektrociepłownia Będzin szacuje, że przychody spółki z rynku mocy w 2021 roku mogą wynieść od 12,02 do 13,22 mln zł. Cena zamknięcia aukcji mieści się w przedziale od 218,56 do 240,40 zł/kW/rok.
<b>ABC Data</b>	<b>Zaległy podatek VAT</b> Dyrektor Izby Administracji Skarbowej utrzymał w mocy decyzję organu pierwszej instancji o określeniu zobowiązania spółki zależnej ABC Daty, iSource, z tytułu podatku od towarów i usług za okres od stycznia 2013 r. do czerwca 2013 r. w łącznej wysokości 11,6 mln zł. Na dzień 16 listopada 2018 roku zobowiązanie, powiększone o odsetki, wynosi 15,2 mln zł.





## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Poniedziałek, 19 listopada 2018</b>		
	AMICA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	ATLANTIS	NWZA ws. zmiany uchwał nr 23 i 27 ZWZ z 04.07.2018r. oraz przyjęcia statutu.
	NEWAG	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	NTTSYSTEM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	PBKM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	PGSSOFT	Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
	POLNORD	NWZA ws. uzupełnienia składu RN obecnej kadencji.
<b>Wtorek, 20 listopada 2018</b>		
	ASSECOPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	LPP	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	ARTIFEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	ATAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	HERKULES	NWZA ws. połączenia Herkules S.A. ze spółką pod firmą Przedsiębiorstwo Gospodarki Maszynami Budownictwa "Budopol" S.A., zmiany uchwały nr 5 ZWZ z 29 czerwca 2018 w sprawie podziału i przeznaczenia zysku oraz zmiany statutu poprzez dodanie postanowień dotyczących upoważnienia zarządu do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego.
	IDEABANK	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	LARQ	Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
	MEDICALG	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	R22	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2018/2019.
	TIM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	VINDEXUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	WIELTON	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	WOJAS	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
<b>Środa, 21 listopada 2018</b>		
	PGNIG	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	ABPL	Publikacja raportu za I kwartał roku obrotowego 2018/2019.
	ADIUVO	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	CIECH	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2017 roku.
	DEKPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	JWCONSTR	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	MONNARI	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	PHN	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	SFINKS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	TORPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	TOWERINVT	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	VIVID	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.

Źródło: [biznes.pap.pl](http://biznes.pap.pl), [macronext.pl](http://macronext.pl), [stooq.pl](http://stooq.pl), [isbnews.pl](http://isbnews.pl), [bankier.pl](http://bankier.pl), [Bloomberg](http://Bloomberg)

**Czwartek, 22 listopada 2018**

JSW	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
PKPCARGO	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
BORYSZEW	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
ELEKTROTIM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
EUROTEL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
IZOSTAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
TXM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.

**Piątek, 23 listopada 2018**

ENEA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
PGNIG	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,07 zł na akcję.
BBIDEV	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
BETACOM	Publikacja raportu za I półrocze roku obrotowego 2018/2019.
BOGDANKA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
CIGAMES	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
GETIN	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
PBKM	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję nowych akcji zwykłych serii L, pozbawienia prawa poboru, zmiany zasad i wysokości wynagrodzenia członków RN, zatwierdzenia zmian w Regulaminie RN, zmiany statutu oraz powołania członka RN.
PEKABEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
SELENAFM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
STALPROFI	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.







## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 19 listopada 2018</b>							
	10:00	Polska	Przeciętne wynagrodzenie brutto (PLN)	październik			4771,90
	10:00	Polska	Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	październik			6224,9 tys.
<b>Wtorek, 20 listopada 2018</b>							
	8:00	Niemcy	Inflacja producencka	październik			
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (m/m)	październik		0,30%	0,50%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	październik		3,30%	3,20%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (m/m)	październik			3,50%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	październik		6,70%	2,80%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	listopad		0,90%	0,90%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień			8,8 mln brk
<b>Środa, 21 listopada 2018</b>							
	10:00	Polska	Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej	listopad			6,10
	10:00	Polska	Wyprzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej	listopad			1,30
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		215 tys.	216 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	październik		0,10%	0,50%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, fin.	listopad		98,30	98,60
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			10,3 mln brk
<b>Czwartek, 22 listopada 2018</b>							
	0:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	październik			1,20%
	0:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	październik		1,00%	1,00%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (m/m)	październik			-3,40%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	październik		8,10%	5,60%
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	październik			
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	listopad			
<b>Piątek, 23 listopada 2018</b>							
	1:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	listopad			52,90
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	listopad		51,20	51,20
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług, wst.	listopad		55,00	55,30
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	listopad		52,20	52,20
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług, wst.	listopad		54,50	54,70
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	listopad		52,00	52,00
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, wst.	listopad		53,50	53,70
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	październik		8,00%	7,90%
	14:30	Kanada	Inflacja CPI (r/r)	październik			2,20%
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	listopad		55,70	55,70
	19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień			888,00





## 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](mailto:doradcy.inwestycyjni@bgzbnpparibas.pl)

[www.bgzbnpparibas.pl](http://www.bgzbnpparibas.pl)

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Michał Krajczewski, CFA</b>	<b>22 507 52 91</b>	<a href="mailto:michal.krajczewski@bgzbnpparibas.pl">michal.krajczewski@bgzbnpparibas.pl</a>
Adam Aniot	22 507 52 93	<a href="mailto:adam.aniot1@bgzbnpparibas.pl">adam.aniot1@bgzbnpparibas.pl</a>
Szymon Nowak	22 507 52 92	<a href="mailto:szymon.nowak@bgzbnpparibas.pl">szymon.nowak@bgzbnpparibas.pl</a>
Lukas Cinikas	22 507 52 94	<a href="mailto:lukas.cinikas@bgzbnpparibas.pl">lukas.cinikas@bgzbnpparibas.pl</a>

Zespół Obsługi Rynku Wtórny	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Damian Zemlik</b>	<b>22 507 52 72</b>	<a href="mailto:damian.zemlik@bgzbnpparibas.pl">damian.zemlik@bgzbnpparibas.pl</a>
Marcin Rżany	22 507 52 73	<a href="mailto:marcin.rzany@bgzbnpparibas.pl">marcin.rzany@bgzbnpparibas.pl</a>
Grzegorz Leszek	22 566 97 07	<a href="mailto:grzegorz.leszek@bgzbnpparibas.pl">grzegorz.leszek@bgzbnpparibas.pl</a>
Monika Dudek	22 566 97 05	<a href="mailto:monika.dudek@bgzbnpparibas.pl">monika.dudek@bgzbnpparibas.pl</a>
Artur Sulejewski	22 566 97 04	<a href="mailto:artur.sulejewski@bgzbnpparibas.pl">artur.sulejewski@bgzbnpparibas.pl</a>
Stawomir Orzechowski	22 566 97 06	<a href="mailto:s.orzechowski@bgzbnpparibas.pl">s.orzechowski@bgzbnpparibas.pl</a>

Zespół Obsługi Rynku Pierwotnego	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Marek Jaczewski</b>	<b>22 329 43 53</b>	<a href="mailto:marek.jaczewski@bgzbnpparibas.pl">marek.jaczewski@bgzbnpparibas.pl</a>
Paulina Sołdaj	22 566 97 32	<a href="mailto:paulina.soldaj@bgzbnpparibas.pl">paulina.soldaj@bgzbnpparibas.pl</a>

### 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 Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas S.A. (dalej BM) dla klientów BM 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 dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza analiza nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta Banku BGŻ BNP Paribas S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM 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, opierając się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM 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 w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM 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 udostępni niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www Banku BGŻ BNP Paribas oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

"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](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 „kupu”, „sprzedaż”, „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 000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 418 918 zł, w całości wpłacony.

