



KOMENTARZ PORANNY 2018-11-20 08:34



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Po słabszej końcówce ubiegłego tygodnia, wskutek przeceny banków, krajowy indeks blue chipów zanotował korekcyjne odbicie, pomimo pogorszenia się nastrojów na globalnych rynkach. Poza powrotem wycen banków na wcześniejsze poziomy, motorami wzrostu były spółki energetyczne, na fali pozytywnie ocenianej aukcji mocy, jak i informacji o złożeniu przez nie wniosków do URE o wyraźną podwyżkę cen prądu w taryfie G. Ze spadków cen ropy korzystały także krajowe rafinerie. Większych zmian nie zobaczyliśmy natomiast w przypadku notowań mWIG40 (lekkie tylko odbicie od dołka z końca października), jak i sWIG80, co potwierdza panującą słabszą koniunkturę w tych segmentach rynku.

Pomimo pozytywnego początku sesji w Europie, większość indeksów zakończyła notowania na solidnym minusie. Przecena rozwijała się dalej również w trakcie sesji za oceanem. W efekcie, o ile DAX albo CAC40 straciły po ok. 0,8%, to amerykański S&P500 ponad 1,6%, a NASDAQ ponad 3%. Rynek w dół ciągnęły największe spółki technologiczne z tzw. grupy FAANG. Szczególnie mocno tracił Apple po doniesieniach o zmniejszeniu produkcji najnowszego modelu iPhone'a.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Mocna wyprzedaż w trakcie amerykańskiej sesji i jej kontynuacja dziś rano w Azji, przy wczorajszych wzrostach WIGu zwiększa prawdopodobieństwo rozpoczęcia wtorkowych notowań od spadków na warszawskim parkiecie. Przy braku istotniejszych danych marko, a także z uwagi na krótszy tydzień na amerykańskich giełdach (Święto Dziękczynienia) oczekujemy przewagi podaży w trakcie kolejnych sesji.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	55 911,21	0,85%	-1,29%	-12,29%
WIG20	2 189,73	1,12%	-0,33%	-11,03%
mWIG40	3 816,30	0,37%	-3,68%	-21,27%
sWIG80	10 796,18	0,01%	-3,50%	-26,03%
WIG20 USD	578,65	0,95%	-1,57%	-18,20%
WIG20 TR	3 863,24	1,12%	-0,33%	-9,08%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 690,73	-1,66%	-2,78%	0,64%
Nasdaq C.	7 028,48	-3,03%	-5,65%	1,81%
DAX	11 244,54	-0,85%	-2,68%	-12,95%
CAC40	4 985,45	-0,79%	-1,95%	-6,16%
FTSE250	18 540,09	-0,26%	-1,36%	-10,55%
BUX	39 323,01	-0,01%	5,75%	-0,14%
IBEX	9 006,30	-0,56%	1,28%	-10,33%
NIKKEI	21 583,12	-1,09%	-4,56%	-5,19%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,239	-3,4 pb	-3,9 pb	-6,3 pb
USA	3,065	0,0 pb	-13,1 pb	65,9 pb
Niemcy	0,373	0,5 pb	-7,4 pb	-5,3 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3313	0,40%	0,85%	3,70%
USD/PLN	3,7816	0,07%	1,34%	8,65%
CHF/PLN	3,8059	0,69%	1,72%	6,54%
GBP/PLN	4,8645	0,35%	-0,20%	3,53%
EUR/USD	1,1454	0,34%	-0,48%	-4,56%
USD/JPY	112,50	-0,28%	-0,03%	-0,15%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	66,79	0,04%	-16,28%	-0,12%
WTI (\$/bbl)	57,20	1,31%	-17,25%	-5,33%
Złoto (\$/ozt)	1 225,30	0,19%	-0,28%	-6,42%
Miedź (c/Lb)	279,90	0,02%	0,76%	-15,19%

NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 19.11.2018

WZROSTY		SPADKI	
FERRO	9,41%	GETINOBLE	-18,18%
RAFAKO	8,45%	URSUS	-12,63%
PLAY	7,11%	IDEABANK	-11,87%
TRAKCJA	6,67%	GRODNO	-11,36%
AMICA	6,53%	LIVECHAT	-8,97%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	904,69	35,37%	61,55%

NAIWIĘKSZE OBROTÓWY 19.11.2018

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKOBP	149,69	9 937	3,27%
PKNORLEN	100,72	5 787	2,83%
PEKAO	94,98	4 930	1,53%
PZU	68,72	4 910	-0,53%
CDPROJEKT	59,85	5 304	1,21%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Comarch	Komentarz zarządu do wyników	<ul style="list-style-type: none"> Portfel zamówień Comarchu na 2019 rok jest obecnie o kilkanaście procent wyższy, niż wynosiła rok temu wartość zamówień na 2018 rok. Portfel zamówień na czwarty kwartał wygląda podobnie. Grupa spodziewa się w czwartym kwartale istotnej poprawy przepływów pieniężnych w działalności operacyjnej. Około 2/3 wzrostu przychodów grupy w segmencie publicznym wynikało z realizowanego aktualnie kontraktu dla Ministerstwa Sprawiedliwości. Comarch zgodnie z planem przejmie utrzymanie systemu informatycznego ZUS. Łączna wartość umów leasingowych grupy to około 114 mln zł i o taką kwotę - w przybliżeniu, po zdyskontowaniu - mogą wzrosnąć zobowiązania finansowe Comarchu od 2019 roku. To efekt wprowadzenia nowego standardu rachunkowości MSSF 16. 	
Kruk	Wywiad z prezesem	<ul style="list-style-type: none"> Kruk może osiągać roczne nakłady inwestycyjne na wszystkich rynkach powyżej 2 mld zł rocznie w najbliższych latach. Spółka jest zainteresowana każdą transakcją przejęcia aktywów, która będzie generowała wartość dla akcjonariuszy i nie będzie nakładać nadmiernego ryzyka prawnego na biznes. 	
LPP	Wyniki 3Q'18 zgodne z szacunkami	<p>Grupa LPP miała w trzecim kwartale 2018 roku 91,6 mln zł zysku netto wobec 85,1 mln zł zysku rok wcześniej. Zysk operacyjny grupy wyniósł 129,2 mln zł wobec 103,1 mln zł przed rokiem. LPP szacowało wcześniej, że EBIT wyniósł w tym okresie 125 mln zł.</p> <p>Grupa LPP planuje w 2019 roku wzrost powierzchni handlowej o 10% r/r do 1 206,6 tys. m kw. Planowany CAPEX na przyszły rok wynosi ok. 700 mln zł, co oznacza wzrost o ok. 25% r/r.</p>	
LW Bogdanka, ZA Puławy	Umowa na dostawy węgla	<p>Grupa Azoty Puławy przedłuża do końca '23 umowę z Bogdanką na dostawę i sprzedaż węgla energetycznego. Szacunkowa wartość umowy to 1 543 mln zł netto, z czego planowana wartość w latach 2019 - 2023 wyniesie 666 mln zł netto.</p>	
Pekao SA	Polityka dywidendowa	<p>Bank Pekao planuje, że na dywidendę trafi co najmniej 90 proc. zysku banku za rok 2018, za 2019 rok będzie na nią przeznaczony 60-80 proc. zysku, a za 2020 rok 50-75 proc. zysku - poinformował bank w kierunkowych propozycjach podziału zysku za lata 2018-2020. Zgodnie z planami pozostałe środki przeznaczone mają być na rozwój.</p>	-
Pekao SA	Zmiany w zarządzie	<p>Andrzej Kopyrski i Roksana Ciurysek-Gedir zrezygnowali z funkcji wiceprezesów zarządu Banku Pekao SA ze skutkiem na dzień 30 listopada 2018 roku.</p>	-
sWIG80 i inne			+/-
Amica	Komentarz zarządu do wyników	<ul style="list-style-type: none"> Amica, której skonsolidowane przychody po trzech kwartałach 2018 roku wzrosły o 10 proc. do 2,09 mld zł, liczy na przekroczenie 3 mld zł rocznych przychodów w bieżącym roku. Amica widzi możliwość wypłaty dywidendy z zysku osiągniętego w 2018 roku na wyższym poziomie niż 3 zł na akcję, które wypłaciła rok wcześniej Spółka podtrzymuje plany wypracowania ok. 7% marży EBITDA, czyli podobnie jak przed rokiem. Nakłady inwestycyjne w 2019 roku mają zmniejszyć się do około 70 mln zł z 90 	+

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



	<p>mln zł przewidywanych na 2018 rok. Przyszłoroczny Capex ma być głównie odtworzeniowy.</p> <p>Spółka obserwuje obniżenie impetu wzrostu cen komponentów, przez co optymistycznie patrzy na marże produktów. Rentowność towarów jest większą niewiadomą, planowana jest tu stabilizacja.</p>	
Braster	<p>Nowa umowa</p> <p>Braster podpisał z chińską firmą Kontrue (Shenzhen) Technology umowę dotyczącą wprowadzania systemu Braster oraz Braster Pro na rynek chiński. Proces związany z rejestracją i rozpoczęciem sprzedaży urządzeń na rynku chińskim ma potrwać minimum rok.</p>	+
Erbud	<p>Nowa umowa</p> <p>GWI gmbH, spółka zależna od Erbudu, podpisała umowę na budowę hotelu w Kolonii. Wartość umowy to 5,46 mln euro (23,6 mln zł) netto.</p>	
Idea Bank	<p>Komentarz zarządu do bieżącej sytuacji banku</p> <p>Jak powiedział w wywiadzie dla PAP, Jerzy Pruski, p.o. prezesa Idea Banku, "Obecne dyskusje medialne dotyczące funkcjonowania sektora finansowego nie są w żaden sposób związane z bieżącym funkcjonowaniem banku. Idea Bank realizuje na bieżąco wszystkie transakcje bankowe bez najmniejszych zakłóceń. Czym innym jest sfera medialna, a czym innym jest normalne funkcjonowanie banku"</p>	
Konsorcjum Stali	<p>Skup akcji własnych</p> <p>Konsorcjum Stali skupiło 738 925 akcji własnych, stanowiących 12,5% kapitału zakładowego, za 19,2 mln zł. Spółka rozważy przyjęcie kolejnego programu skupu akcji własnych, który to mógłby być potencjalnie przeprowadzony w 2019 lub 2020 roku.</p>	
LC Corp	<p>Plany zmiany nazwy</p> <p>LC Corp podejmie działania zmierzające do zmiany nazwy spółki. Uzasadnieniem zmiany nazwy jest ochrona wizerunku i interesu spółki poprzez "wyraźne" oddzielenie tożsamości korporacyjnej od jej byłego większościowego akcjonariusza.</p>	+
Mex Polska	<p>Odwołanie prognozy na 2018 r.</p> <p>Mex Polska odwołał prognozę na 2018 rok. Spółka zakładała, że przychody grupy wyniosą 67,4 mln zł, a zysk netto będzie na poziomie 4,64 mln zł. Mex podał, że uchwalona przez Sejm ustawa o zmianie ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, która wejdzie w życie od stycznia 2019 roku, zmieniająca stawkę podatku CIT z 15% na 9%, będzie miała istotny wpływ na wyniki finansowe grupy za 2018 rok z powodu konieczności korekty aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, co spowoduje obniżenie zysku netto o kwotę około 800 tys. zł. Obniżka podatku będzie miała natomiast pozytywny wpływ na wyniki osiągnięte przez spółki zależne w kolejnych latach.</p>	-
Newag	<p>Wyniki za 3Q'18</p> <p>Spółka wypracowała 147,5 mln zł przychodów ze sprzedaży (-12,7% r/r). Zysk operacyjny wyniósł 8,4 (+43,2% r/r). Zysk netto był na poziomie 4,2 mln zł (+101,9% r/r).</p>	
PBKM	<p>Wyniki za 3Q'18</p> <p>Spółka wypracowała 39,8 mln zł przychodów ze sprzedaży (+1,9% r/r). Zysk operacyjny wyniósł 18,0 (+50,5% r/r). Zysk netto był na poziomie 14,9 mln zł (+76,6% r/r).</p>	+
Ursus	<p>Rejestracje pojazdów do października</p> <p>Ursus zarejestrował w okresie styczeń-październik 301 nowych ciągników rolniczych (-50,2% r/r). Udział w ogólnej liczbie nowych rejestracji spadł z 8,01% do 4,32%.</p>	-
Wielton	<p>Rejestracje pojazdów do października</p> <p>Wielton zarejestrował w okresie styczeń-październik 3 454 nowych przyczep i naczep (+5,3% r/r). Udział w ogólnej liczbie nowych rejestracji spadł z 16,22% do 15,22%.</p>	+
Wielton	<p>Wyniki za 3Q'18 powyżej oczekiwań</p> <p>Spółka wypracowała 471,6 mln zł przychodów ze sprzedaży (+21,9% r/r). Zysk operacyjny wyniósł 25,6 mln zł (+21,8% r/r) i był o 19% powyżej oczekiwań. Zysk netto był na poziomie 17,8 mln zł (+20,8% r/r) i był 14,1% powyżej prognoz</p>	+





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Wtorek, 20 listopada 2018		
	ASSECPOL	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.
Środa, 21 listopada 2018		
	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.
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.

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



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
Poniedziałek, 19 listopada 2018							
	10:00	— Polska	Przeciętne wynagrodzenie brutto (r/r)	październik	7,60%	6,70%	6,70%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	październik	3,20%	3,20%	3,20%
Wtorek, 20 listopada 2018							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (m/m)	październik	0,30%	0,30%	0,50%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	październik	3,30%	3,30%	3,20%
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	październik		19,50%	16,40%
	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
Środa, 21 listopada 2018							
	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
Czwartek, 22 listopada 2018							
	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			
Piątek, 23 listopada 2018							
	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 określonym czasie. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się od polityki monetarnej (polegającej 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 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 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, opierają 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 udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www.BankuBGŻBNPParibas.pl 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

Wykaz rekomendacji/analiz/opracowań/komentarzy sporządzanych przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A wraz z informacją dotyczącą proporcji udzielanych rekomendacji „kupu”, „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.