



# KOMENTARZ PORANNY

2018-11-22 08:22



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Po serii kilku mocno pesymistycznych sesji na warszawskim parkiecie, wczorajszy dzień przyniósł uspokojenie nastrojów. Pozytywnie dzień zakończyły wszystkie trzy główne indeksy szerokiego rynku a wśród największych podmiotów prym wiodły spółki telekomunikacyjne – Cyfrowy Polsat zyskał ponad 6%, a Orange Polska prawie 4%. Mocno rości również spółki powiązane z P. Leszkiem Czarneckim oraz Grupa Azoty, która zamknęła sesję na prawie 10 procentowym plusie. Należy zauważyć, że WIG20 znalazł się znów powyżej psychologicznego poziomu wsparcia z okolic 2200 pkt. i to przy relatywnie wysokich obrotach w wysokości ponad 700 mln zł.

Pozytywny nastrój był obecny również na rynkach bazowych Europy zachodniej, w efekcie czego DAX zyskał ponad 1,5%, a CAC40 1,03%. Po informacji o tym, że Wicepremier Włoch – Mateo Salvini jest otwarty na „rewizję” włoskiego budżetu, ponad 2% zyskał indeks włoskich banków (.FTIT8300). Wczorajsze odreagowanie na rynku amerykańskim było pochodną odbicia min. spółek technologicznych, będących ostatnio pod presją strony podaźowej rynku. Akcje Amazon, Alphabet i Facebook’a zyskały ponad 1%. Swój wkład we wzrosty wniosły również spółki paliwowe, które zyskiwały na fali rosnących w dniu wczorajszym cen ropy naftowej. Koniec sesji zniwelował jednak początkowy optymizm inwestorów, a indeks S&P500 zakończył notowania wzrostem na poziomie 0,30%.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Pozytywne zakończenie sesji w Japonii powinno od początku wspierać sytuację na krajowym rynku. Trzeba pamiętać, że dzisiejsze sesje giełdowe odbędą się bez inwestorów z USA (Święto Dziękczynienia), w związku z czym nie należy spodziewać się wzmoczonej zmienności.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	56 451,90	2,26%	-0,11%	-11,44%
WIG20	2 219,62	2,73%	1,21%	-9,82%
mWIG40	3 832,50	1,60%	-2,82%	-20,93%
sWIG80	10 691,44	0,03%	-4,35%	-26,75%
WIG20 USD	588,26	2,91%	0,37%	-16,84%
WIG20 TR	3 915,98	2,73%	1,21%	-7,84%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 649,93	0,30%	-3,84%	-0,89%
Nasdaq C.	6 972,25	0,92%	-6,65%	1,00%
DAX	11 244,17	1,61%	-2,43%	-12,95%
CAC40	4 975,50	1,03%	-1,54%	-6,34%
FTSE250	18 584,94	1,19%	-0,92%	-10,33%
BUX	39 431,33	0,96%	8,17%	0,14%
IBEX	8 960,60	1,06%	1,75%	-10,79%
NIKKEI	21 646,55	0,65%	-4,28%	-4,91%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,224	1,0 pb	-4,3 pb	-7,8 pb
USA	3,065	0,2 pb	-13,5 pb	65,9 pb
Niemcy	0,376	2,4 pb	-2,1 pb	-5,0 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3014	-0,20%	0,22%	2,99%
USD/PLN	3,7781	-0,36%	0,92%	8,56%
CHF/PLN	3,7992	-0,28%	1,11%	6,35%
GBP/PLN	4,8256	-0,47%	-0,58%	2,70%
EUR/USD	1,1385	0,16%	-0,70%	-5,13%
USD/JPY	113,11	0,34%	0,26%	0,39%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	63,48	1,52%	-20,48%	-5,07%
WTI (\$/bbl)	54,63	2,25%	-21,24%	-9,58%
Złoto (\$/ozt)	1 228,00	0,56%	0,28%	-6,21%
Miedź (c/lb)	279,45	1,01%	0,32%	-15,33%

## NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 21.11.2018

WZROSTY		SPADKI	
GETINOBLE	33,33%	WORKSERV	-17,32%
IDEABANK	25,42%	MEDICALG	-10,03%
OPENFIN	25,00%	MERCOR	-3,41%
BRASTER	20,69%	TSGAMES	-3,14%
URSUS	18,06%	ALIOR	-3,09%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	910,74	41,0%	35,6%

## NAIWIĘKSZE OBROTY 21.11.2018

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKNORLEN	127,05	6 210	1,34%
PKOBP	102,06	5 806	2,21%
PZU	76,37	4 015	3,37%
CDPROJEKT	60,27	5 479	6,59%
PEKAO	53,47	2 765	1,76%

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



## INFORMACJE O SPÓŁKACH

## WIG 20 i mWIG40

+/-

Energa	<b>Magazyn energii</b> Energa Wytwarzanie podpisała umowę na budowę hali, w której będzie zamontowany i eksploatowany hybrydowy baterijny magazyn energii elektrycznej. Harmonogram projektu przewiduje uruchomienie magazynu w drugiej połowie 2019 roku.
Enea/Energa	<b>Elektrownia Ostrołęka</b> Udział banków w finansowaniu nowego bloku w Elektrowni Ostrołęka wyniesie 30-35 proc. - poinformował minister energii Krzysztof Tchórzewski. Resztę stanowić będzie wkład własny Energi, Enei i TFI Energia.
Enea	<b>Przychody z rynku mocy Elektrowni Kozienice</b> Enea wstępnie szacuje, że przychody w wyniku aukcji głównej rynku mocy na 2021 rok dla bloku 11 w Elektrowni Kozienice (z umową mocową na 15 lat) i zakontraktowanych 915 MW wyniosą średniorocznie około 220 mln zł - podała spółka w komunikacie.
Grupa Azoty	<b>Limity kadmu w nawozach</b> Grupa Azoty jest zadowolona z uzgodnień Parlamentu Europejskiego i krajów członkowskich dotyczących ustalenia na 60 mg/kg limitu kadmu w nawozach. Stanowisko Parlamentu Europejskiego i propozycja KE oczekiwały (w różnych odstępach czasowych) redukcji do poziomów 40 mg oraz finalnie do poziomu 20 mg.
Asseco Poland	<b>Komentarz Zarządu do wyników</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Zarząd spółki spodziewa się, że przepływy pieniężne spółki-matki w czwartym kwartale będą „silne. Asseco Poland nie widzi ryzyka, by w czwartym kwartale sytuacja grupy była odmienna od tej po trzech kwartałach tego roku.</li> <li>W okresie I-III kw. 2018 roku grupa przychody grupy pro-forma, z konsolidacją Formula Systems, wzrosły o 6 proc. do 6,678 mld zł. Skorygowany zysk operacyjny (tzw. non-IFRS) wzrósł o 28 proc. do 746,8 mln zł.</li> <li>Przedstawiciele grupy podali, że wzrost zysków w tym roku wynikał w największym stopniu z dobrych wyników w segmencie bankowości (związane m.in. z modyfikacjami systemów po zmianach przepisów prawa oraz sprzedażą „polskich” systemów za granicą) oraz poprawy wyników izraelskiej spółki Sapiens.</li> <li>Przedstawiciele Asseco Poland podali, że projekt wprowadzenia na giełdę spółki-zależnej Asseco International jest obecnie zawieszony.</li> </ul>
PGNiG	<b>Komentarz Zarządu</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Łączne przychody PGNiG z tytułu pierwszej aukcji rynku mocy w ciągu 20 lat wyniosą 2,1 mld zł, co poprawi też wynik EBITDA grupy. Łączna moc jednostek wytwórczych w grupie kapitałowej PGNiG zakontraktowana w ramach rynku mocy wynosi 989 MW.</li> <li>PGNiG do końca 2018 roku ma mieć 20 wyspowych stacji regazyfikacji LNG, a w ciągu trzech lat zamierza mieć 100 tych stacji, co dałoby mu większościowy udział w rynku.</li> <li>PGNiG liczy, że do końca 2018 roku sąd arbitrażowy w Sztokholmie wyda ostateczny wyrok w trwającym od czterech lat sporze polskiej spółki z rosyjskim Gazpromem. W czerwcu Trybunał Arbitrażowy ad hoc wydał wyrok częściowy w postępowaniu PGNiG przeciwko Gazpromowi w sprawie obniżenia ceny kontraktowej za gaz. Trybunał ustalił, że PGNiG złożył w listopadzie 2014 r. ważny i skuteczny wniosek o renegecję ceny kontraktowej.</li> </ul>
PGE	<b>Budowa farm wiatrowych</b> PGE Energia Odnawialna wybuduje w województwie zachodniopomorskim trzy farmy wiatrowe o łącznej mocy zainstalowanej 97,17 MW. Projekt pozwoli zwiększyć łączną moc zainstalowaną farm wiatrowych PGE o 18 proc. do blisko 650 MW.





Ciech	<p><b>Wyniki za III kw. 2018 r.</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Przychody grupy w III kwartale 2018 roku wzrosły do 882,7 mln zł z 836,3 mln zł. Rynek oczekiwał tymczasem 857,5 mln zł przychodów.</li> <li>Zysk operacyjny grupy w III kwartale 2018 r. wyniósł 60,3 mln zł, podczas gdy analitycy zakładali, że wyniesie 69,7 mln zł. Rok wcześniej EBIT wynosił 122,9 mln zł.</li> <li>EBITDA wyniosła 130,9 mln zł, czyli była 3,5 proc. niższa od konsensusu (135,6 mln zł) i 29,4 proc. niższa niż rok wcześniej.</li> <li>Zysk netto Ciechu w III kwartale 2018 r., przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej spadł do 26,8 mln zł z 85 mln zł rok wcześniej.. Zysk był 44,5 proc. niższy od konsensusu na poziomie 48,4 mln zł.</li> </ul>	-
sWIG80 i inne		+/-
Monnari Trade	<p><b>Wyniki za III kw. 2018 r.</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Przychody wyniosły 50,9 mln zł vs. 50,5 mln zł konsensusu (spadek r/r 6%)</li> <li>EBIT wyniósł -1,3 mln zł i był zgodny z konsensem rynkowym;</li> <li>Strata netto j.d. wyniosła 1,7 mln zł vs. -0,8 mln zł konsensusu.</li> </ul> <p>Monnari Trade zakłada, że zwiększy powierzchnię handlową w 2019 roku do około 40 tys. m kw. Grupa oczekuje też, że marża brutto na sprzedaży na koniec 2018 roku będzie wyższa rdr.</p>	
Elemental	<p><b>Wyniki za III kw. 2018 r.</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Elemental Holding miał w trzecim kwartale 7,9 mln zł zysku netto przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej wobec 7,8 mln zł zysku przed rokiem. Analitycy oczekiwali zysku netto w przedziale 7-9,8 mln zł. Od początku roku zysk netto spółki wynosi 23 mln zł.</li> <li>Zysk operacyjny wyniósł 14,8 mln zł, a rynek liczył na wynik w przedziale 13,7-14,3 mln zł. Narastająco zysk operacyjny wynosi 40,3 mln zł.</li> <li>Przychody wyniosły 428 mln zł, a analitycy szacowali je na około 432 mln zł.</li> </ul>	
Asbis	<p><b>Szacunkowe przychody za październik</b></p> <p>Szacunkowe skonsolidowane przychody za październik 2018 r. wyniosły ok. 170 mln USD i były o ok. 23% wyższe od przychodów wypracowanych w październiku 2017 r. (138 mln USD).</p>	
PBKM	<p><b>Potencjalne przejęcia</b></p> <p>Spółka ma listę celów akwizycyjnych, które może przejąć w okresie dwunastu, osiemnastu miesięcy. Ich łączna wartość wynosi około 25 mln euro. Grupa zakłada, że środki z emisji wystarczą na "najbliższe akwizycje". Zaplanowane na piątek walne zgromadzenie PBKM zdecyduje o emisji do 918.728 akcji serii L, z wyłączeniem prawa poboru. Zarząd spółki chce, by cena emisyjna akcji nie była niższa niż 60 zł za sztukę. Spółka informowała też, że obserwuje w Europie kilkanaście potencjalnych celów akwizycyjnych.</p>	
TIM	<p><b>Marża w IV kw. 2018 r. i 2019 r.</b></p> <p>TIM, którego marża brutto na sprzedaży po trzech kwartałach 2018 roku wzrosła do 16,8 proc., liczy na utrzymanie tego wskaźnika w IV kwartale i w 2019 roku przy wzroście przychodów.</p>	+
Medicalgorithmics	<p><b>Zakończenie procesu przeglądu opcji strategicznych</b></p> <p>Medicalgorithmics chce zakończyć proces przeglądu opcji strategicznych w II kwartale 2019 r. Rozważa cztery opcje, w tym pozyskanie inwestora strategicznego oraz sprzedaż amerykańskiej spółki Medi-Lynx.</p>	
Grupa Żywiec	<p><b>Sfinansowanie nabycia Browaru Namysłów</b></p> <p>Grupa Żywiec chce sfinansować zakup Browaru Namysłów głównie z kredytu. W ocenie spółki, nie wpłynie to na jej płynność finansową.</p>	
Polenergia	<p><b>Aukcja OZE</b></p> <p>Spółki zależne Polenergii rozwijające projekty farm wiatrowych o łącznej mocy 199 MW</p>	





	wzięty udział w aukcji na sprzedaż energii z OZE 5 listopada, ale jej nie wygrały.	
<b>Delko</b>	<b>Przedwstępna umowa nabycia udziałów</b> Zarząd spółki zawarł przedwstępną warunkową umowę sprzedaży 100% udziałów w spółce Megana Sp. z o.o. oraz 1 udziału w spółce Kama Sp. z o.o., Ustalona przez strony wstępna cena za opisaną wyżej transakcję wyniesie 2,8 mln zł. Grupa Megana prowadzi pod własnym szyldem 24 sklepy ogólnospożywcze oraz 57 sklepów franczyzowych. W roku 2017 skonsolidowana EBITDA Grupy Megana wyniosła 413 tys. zł.	
<b>BGŻ BNP Paribas</b>	<b>Decyzja KNF</b> Komisja Nadzoru Finansowego zgodziła się, aby Bank BGŻ BNP Paribas zaklasyfikował wyemitowane 49.880.600 akcji serii L, za łącznie 3,25 mld zł, jako instrumenty w kapitale podstawowym Tier I.	
<b>Altus</b>	<b>Przeniesienie FIZ</b> Altus TFI zamierza przenieść do Rockbridge TFI kolejne trzy fundusze inwestycyjne zamknięte. Zgodnie z komunikatem, do Rockbridge TFI mają zostać przeniesione: Altus 9 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, SS1 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, NGU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.	
<b>Torpol</b>	<b>Backlog</b> Backlog grupy Torpol na koniec trzeciego kwartału 2018 roku wyniósł ponad 2,1 mld zł, a jego średnia rentowność na sprzedaży brutto kształtuje się na poziomie ok. 5 proc.	
<b>Tower Investments</b>	<b>Odwołanie prognoz</b> Tower Investments odwołała prognozę zysku netto na rok obrotowy 2018. Prognoza przewidywała osiągnięcie w tym roku 19,4 mln zł skonsolidowanego zysku netto.	-
<b>PHN</b>	<b>Wyniki za III kw. 2018 r.</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Przychody wyniosły 43,8 mln zł vs. 40,6 mln zł konsensusu (+12% r/r)</li> <li>• EBIT wyniósł 7,6 mln zł vs. 9,4 mln zł konsensusu (-49% r/r)</li> <li>• Zysk netto j.d. wyniósł 5,2 mln zł wobec 6,1 mln zł konsensusu (-65% r/r)</li> </ul>	







## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Czwartek, 22 listopada 2018</b>		
	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.
<b>Piątek, 23 listopada 2018</b>		
	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 (r/r)	październik	7,60%	6,70%	6,70%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	październik	3,20%	3,20%	3,20%
<b>Wtorek, 20 listopada 2018</b>							
	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	22,40%	19,50%	16,40%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	październik	7,40%	6,70%	2,80%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	listopad	0,90%	0,90%	0,90%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	-1,5 mln brk	2,1 mln brk	8,8 mln brk
<b>Środa, 21 listopada 2018</b>							
	10:00	Polska	Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej	listopad	5,20		6,10
	10:00	Polska	Wyprzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej	listopad	3,40		1,30
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	224 tys.	215 tys.	216 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	październik	0,10%	0,10%	0,50%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, fin.	listopad	97,5	98,30	98,60
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	4,85 mln brk	2,1 mln brk	10,3 mln brk
<b>Czwartek, 22 listopada 2018</b>							
	0:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	październik	1,40%		1,20%
	0:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	październik	1,00%	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 rezultat 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 Sotdaj	22 566 97 32	<a href="mailto:paulina.sotdaj@bgzbnpparibas.pl">paulina.sotdaj@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, 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](http://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](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 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 418 918 zł, w całości wpłacony.

