



KOMENTARZ PORANNY

2018-11-27 08:43



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Początek tygodnia przebiegał pod znakiem poprawy nastrojów na globalnych rynkach giełdowych. Inwestorzy z zadowoleniem przyjęli doniesienia o z Włoch o możliwej korekcie planów budżetowych na 2019 r. Niedzielny szczyt unijny przyniósł kolejną pozytywną informację dotyczącą przyjęcia przez przywódców 27 państw UE umowy dotyczącej tzw. Brexitu. Przy czym krok ten był oczekiwany, a premier May czeka trudniejsze zadanie skłonienia brytyjskiego parlamentu do przyjęcia wynegocjowanej umowy. Głosowanie ma odbyć się 12 grudnia. Powyższe doniesienia przeważały nad negatywnymi informacjami – do tych zaliczamy minimalnie gorszy od oczekiwań odczyt Ifo z Niemiec (102 pkt. wobec 102,3 pkt. konsensusu i 102,9 pkt. w październiku), a także ponowne zaostrzenie konfliktu pomiędzy Ukrainą a Rosją, co doprowadziło do wprowadzenia stanu wojennego na Ukrainie. Ryzyko geopolityczne było natomiast przyczyną mocnego odbicia cen ropy naftowej i lekkich wzrostów złota.

Sytuacja polityczna na Ukrainie wpłynęła na relatywną słabość krajowego parkietu. Pomimo wysokiego otwarcia w ślad za rynkami bazowymi, WIG20 systematycznie osuwał się w dół, tracąc finalnie ponad 0,5%. Nieco mocniej spadał mWIG40. Na szerokim rynku mocno tracił indeks WIG-Ukraina (-6,5%).

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Solidne wzrosty w trakcie sesji amerykańskiej, przy braku ważniejszych odczytów w kalendarzu makroekonomicznym mogłyby sugerować kontynuację wzrostów we wtorek. Jednakże prezydent USA, Donald Trump zapowiedział wieczorem, iż nie zawaha się podnieść dotychczas nałożonych ceł na chińskie towary (z 10% do 25%) oraz oclić pozostałą część importu z Chin w razie braku osiągnięcia porozumienia handlowego. Dla krajowego rynku wiele zależeć będzie jednak od napływających informacji dotyczących konfliktu Rosja-Ukraina.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	56 472,16	-0,56%	4,53%	-11,41%
WIG20	2 213,57	-0,53%	6,28%	-10,06%
mWIG40	3 848,32	-0,89%	0,93%	-20,61%
sWIG80	10 830,88	-0,06%	-0,99%	-25,79%
WIG20 USD	584,48	-0,65%	6,37%	-17,38%
WIG20 TR	3 907,48	-0,53%	6,34%	-8,04%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 673,45	1,55%	0,56%	-0,01%
Nasdaq C.	7 081,85	2,06%	-1,19%	2,59%
DAX	11 354,72	1,45%	1,38%	-12,10%
CAC40	4 994,98	0,97%	0,56%	-5,98%
FTSE250	18 719,12	1,00%	2,00%	-9,68%
BUX	39 598,29	0,55%	10,20%	0,56%
IBEX	9 091,20	1,96%	4,13%	-9,49%
NIKKEI	21 952,40	0,64%	3,79%	-3,57%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,177	0,9 pb	2,9 pb	-12,5 pb
USA	3,057	1,1 pb	-2,0 pb	65,2 pb
Niemcy	0,362	2,1 pb	-1,7 pb	-6,4 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2961	0,11%	-0,33%	2,86%
USD/PLN	3,7916	0,11%	0,36%	8,94%
CHF/PLN	3,7975	0,02%	0,22%	6,30%
GBP/PLN	4,8578	0,09%	0,18%	3,39%
EUR/USD	1,1331	0,00%	-0,68%	-5,58%
USD/JPY	113,57	0,58%	1,57%	0,80%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	60,56	2,99%	-21,98%	-9,44%
WTI (\$/bbl)	51,63	2,40%	-23,61%	-14,55%
Złoto (\$/ozt)	1 228,70	0,45%	-0,57%	-6,16%
Miedź (c/Lb)	277,30	0,23%	1,17%	-15,98%

NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 26.11.2018

WZROSTY		SPADKI	
BRASTER	32,65%	IMCOMPANY	-14,19%
GRODNO	30,41%	AGROTON	-13,50%
URSUS	12,04%	IDEABANK	-8,54%
EUROTEL	8,72%	GETINOBLE	-8,11%
VIVID	8,22%	JSW	-7,25%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	616,72	64,79%	34,68%

NAIWIĘKSZE OBRÓTY 26.11.2018

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PEKAO	58,34	2 734	1,15%
PKNORLEN	51,87	3 470	-0,93%
PKOBP	49,11	3 744	-0,43%
CDPROJEKT	38,25	3 412	-0,93%
KGHM	35,80	3 272	-2,05%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Alior Bank	Zmiana statutu Akcjonariusze Alior Banku na poniedziałkowym NWZ zdecydowali o zmianach w statucie banku oraz możliwości nabywania i zbywania udziałów lub akcji innej spółki o wartości powyżej 100 mln zł.	
Alior Bank	Zmiany w zarządzie Filip Gorczyca zrezygnował z funkcji członka zarządu Alior Banku z dniem 31 stycznia 2019 r. Jednocześnie rada nadzorcza banku powołała w skład zarządu na stanowiska wiceprezesów Tomasza Biłousa, Seweryna Kowalczyka, Dariusza Szweda i Marka Rafała Szcześniaka.	
CI Games	Nakłady inwestycyjne CI Games planuje wydać około 30,6 mln zł na produkcję gier i działalność wydawniczą do końca trzeciego kwartału 2019 roku. Firma oczekuje, że do tego czasu jej środki finansowe zmniejszą się do 7,4 mln zł z 39,1 mln zł obecnie, a dalsza działalność będzie finansowana z wpływów z nowej części gry "Sniper"..	
Ciech	Rezygnacja członka zarządu Pan Krzysztof Szlaga (odpowiedzialny za pion finansów, zakupów i IT), z przyczyn osobistych, złożył rezygnację z zasiadania w Zarządzie Spółki ze skutkiem natychmiastowym.	-
Forte	Wyniki 3Q'18 zgodne z szacunkami Przychody wyniosły 256,3 mln PLN (-4% r/r). EBITDA była na poziomie 27,3 mln PLN (-9% r/r), a zysk netto wyniósł 14,9 mln PLN (+32% r/r).	
Orbis	Wezwanie na 100% akcji Accor wezwał do sprzedaży 21,8 mln akcji Orbisu, stanowiących 47,31% akcji i głosów, po 87 zł za sztukę. Accor w wyniku wezwania chce mieć 100% akcji Orbisu i wycofać spółkę z GPW. Przyjmowanie zapisów rozpocznie się 17 grudnia 2018 roku i potrwa do 18 stycznia 2019 roku. Planowana data transakcji nabycia akcji na GPW to 23 stycznia, rozliczenie transakcji ma nastąpić 28 stycznia 2019 r.	+
PKP Cargo	Aktualizacja strategii do 2023 r. <ul style="list-style-type: none"> Strategia zakłada, że od 2019 roku coroczny zysk netto grupy będzie na poziomie minimum 5% przychodów, a od 2023 roku - minimum 8% przychodów. Celem strategicznym jest pozycja nr 1 w obszarze „Trójmorza” i na trasach Nowego Jedwabnego Szlaku na obszarze Unii Europejskiej pod względem pracy przewozowej oraz przewiezionej masy do 2023 r. oraz 65% udział w polskim rynku towarowych przewozów kolejowych do 2023 roku mierzony pracą przewozową. Celem jest także utrzymanie tempa wzrostu ceny akcji wyższego od wzrostu wartości WIG30. 	
ZE PAK	Inwestycje Spółka poinformowała, iż otrzymała zgodę Rady Nadzorczej na budowę farmy fotowoltaicznej o mocy ok. 70 MWp za ok. 200 mln PLN. Przewidywany czas inwestycji to ok. 24 miesiące.	

sWIG80 i inne

+/-

Braster	NWZA Akcjonariusze Brastera podczas poniedziałkowego NWZ nie głosowali uchwały o emisji ponad 23 mln akcji serii K z powodu braku kworum.	
Braster	Sprzedaż akcji Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva Santander sprzedał wszystkie posiadane dotąd akcje Brastera (5,01% kapitału zakładowego).	

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



CDRL	<p>Przejęcie CDRL uzgodniło warunki nabycia 90% udziałów spółki Handlowo – Przemysłowa Grupa West Ost Union, posiadającej na Białorusi 46 sklepów z artykułami dla dzieci za 6,4 mln USD. Roczne przychody przejmowanej firmy wynoszą ponad 65 mln USD, a EBITDA ponad 2 mln USD. Przeprowadzenie transakcji uzależnione jest od uzyskania zgody białoruskiego organu antymonopolowego.</p>	+
Plast-Box	<p>Przejęcie Plast- Box zawarł warunkową umowę nabycia 100% udziałów spółki Stark Partner oraz Stark Partner Nieruchomości za 22,5 mln zł. Stark Partner prowadzi działalność w zakresie produkcji i sprzedaży plastikowych opakowań produktów spożywczych.</p>	
Rainbow Tours	<p>Sprzedaż w październiku Łączne skonsolidowane przychody ze sprzedaży (bez wyłączeń konsolidacyjnych) w październiku 2018 roku wyniosły 61,8 mln PLN (+18,4% r/r)..Wartość przychodów z tytułu organizacji imprez turystycznych w październiku 2018 roku wyniosła 54,6 mln PLN, (+27,0% r/r), a przychody z pośrednictwa wyniosły 7,2 mln PLN (-21,7% r/r).</p>	+
Sygnity	<p>Emisja akcji Sygnity, w ramach przeprowadzonej subskrypcji prywatnej, zawarło z ośmioma akcjonariuszami umowy objęcia łącznie 7,5 mln akcji serii AA, po cenie 2,30 zł za akcję.</p>	





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Wtorek, 27 listopada 2018		
	ECHO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	ESOTIQ	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	LIVECHAT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2018/2019.
	QUMAK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	RAFAKO	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	RAINBOW	NWZA ws. połączenia spółki Rainbow Tours S.A., jako spółki przejmującej, ze spółkami "Bee & Free" Sp. z o.o. oraz Rainbow Incentive & Incoming Sp. z o.o., jako spółkami przejmowanymi, zmiany oznaczenia akcji serii C1 związanej z zamianą części akcji imiennych uprzywilejowanych serii C1 na akcje zwykłe na okaziciela oraz zmiany statutu.
	ZUE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
Środa, 28 listopada 2018		
	DEKPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	DINOPL	NWZA ws. połączenia ze spółką zależną Pol – Food Polska sp. z o.o. (Dino Polska S.A. spółka przejmująca).
	IDEABANK	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	MFO	Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
	MIRBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	PRAGMAINK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	RANKPROGR	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	VOTUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
Czwartek, 29 listopada 2018		
	KERNEL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	4FUNMEDIA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	AILLERON	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	ARCHICOM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	ASMGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	ATMGRUPA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	AUTOPARTN	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	AWBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	BAHOLDING	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	BYTOM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	CFI	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	DECORA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	EKOEXPORT	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	ENTER	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	FASING	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	FEERUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	FERRUM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	GETBACK	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.





GETIN	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
GETINOBLE	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
GPRE	Publikacja skonsolidowanego raportu za 9 miesięcy 2018 roku.
GROCLIN	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
HELIO	Publikacja raportu za I kwartał roku obrotowego 2018/2019.
HERKULES	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
HOLLYWOOD	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
INDYKPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
KANIA	Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
LIBET	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
MAXCOM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
MORIZON	Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
MOSTALWAR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
NANOGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
POLNORD	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
PROCHNIK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
QUMAK	NWZA ws. dalszego istnienia spółki oraz wyrażenia zgody na dochodzenie roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy sprawowaniu zarządu od byłego członka zarządu Qumak S.A.
REDAN	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
TXM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
URSUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
WORKSERV	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
ZPUE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.

Piątek, 30 listopada 2018

BENEFIT	NWZA ws. połączenia ze spółką Fit Invest sp. z o.o. wraz z wyrażeniem zgody na plan połączenia tych spółek.
CEZ	NWZA
KREZUS	NWZA ws. zatwierdzenia wyboru członków RN dokonanego w dniu 23 października 2018 roku oraz zmian w RN.
MERCOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2018/2019.
TRAKCIA	NWZA ws. zgody na zbycie nieruchomości i użytkowania wieczystego.

Poniedziałek, 3 grudnia 2018

PGNIG	Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2018 w wysokości 0,07 zł na akcję.
KRVITAMIN	NWZA ws. zmian w składzie RN.
POLNORD	NWZA ws. uzupełnienia składu RN obecnej kadencji, zasad kształtowania wynagrodzeń członków RN oraz zmiany statutu.

Wtorek, 4 grudnia 2018

Środa, 5 grudnia 2018

R22	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 26.06.2017-30.06.2018.
SYGNITY	NWZA ws. zmian w składzie RN.

Czwartek, 6 grudnia 2018

ASBIS	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,05 USD na akcję.
-------	---

Piątek, 7 grudnia 2018

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



BGŻ BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BGŻ BNP Paribas

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



ISW	NWZA ws. wyrażenia zgody na nabycie certyfikatów inwestycyjnych serii B oraz kolejnych serii emitowanych przez ISW Stabilizacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty oraz dokonania zmian w Regulaminie Walnego Zgromadzenia.
ASBIS	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy za 2018 rok w wysokości 0,05 USD na akcję.
EKOEXPORT	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze subskrypcji prywatnej akcji zwykłych na okaziciela serii N z wyłączeniem prawa poboru oraz ustalenia wysokości wynagrodzenia dla członka RN.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 26 listopada 2018							
	1:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	listopad	51,80	53,00	52,90
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	listopad	102,00	102,30	102,80
	15:00	Strefa Euro	Wystąpienie publiczne szefa ECB (Mario Draghi)				
Wtorek, 27 listopada 2018							
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	październik		5,60%	5,70%
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	listopad		136,00	137,90
Środa, 28 listopada 2018							
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	październik		3,50%	3,50%
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	październik		575 tys.	553 tys.
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	listopad			15,00
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			4,85 mln brk
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	listopad			
Czwartek, 29 listopada 2018							
	0:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	październik		2,60%	2,20%
	9:00	Strefa Euro	Wystąpienie publiczne szefa ECB (Mario Draghi)				
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	listopad		5,10%	5,10%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	listopad		109,00	109,80
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (m/m)	listopad		0,20%	0,20%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	listopad		2,30%	2,50%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień			224 tys.
Piątek, 30 listopada 2018							
	0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., wst. (m/m)	październik		1,20%	-0,40%
	2:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	listopad			50,20
	2:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	listopad			53,90
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	październik			0,10%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	październik			3,60%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (r/r)	listopad		2,10%	2,20%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (m/m)	listopad			0,40%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (r/r)	listopad		1,70%	1,80%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	październik		8,00%	8,10%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	listopad		59,00	58,40
	19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień			





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 inwestorzy wyceniają ją 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 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 Aniot	22 507 52 93	adam.aniot1@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 sporządzenia 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.