



KOMENTARZ PORANNY 2018-11-30 08:38



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Za nami bardzo dobra sesja na warszawskim parkiecie. WIG20 kontynuował mocną, wczorajszą zwyżkę, dzięki czemu dotarł do okrągłego poziomu 2 300 pkt. przebijając szczyt z początku listopada. Tym samym indeks blue chipów jest na najwyższym poziomie od początku października. Wśród komponentów WIG20 pozytywnie wyróżniły się banki oraz branża paliwowa, korektę zaliczyła energetyka. Tradycyjnie już, znacznie mniejsze wzrosty zanotował mWIG40 oraz sWIG80. Wskazuje to na zakupy inwestorów zagranicznych - wczoraj lepszy sentyment obserwowaliśmy na wielu parkietach należących do grona emerging markets (np. Rosja, Turcja, Ameryka Południowa). Źródłem były środowe wypowiedzi prezesa Fed, Jerome Powella, sugerujące wolniejsze tempo podwyżek stóp procentowych w przyszłym roku. Pomimo wcześniejszych prognoz Fed dotyczących możliwości trzech podwyżek w 2019 r., kontrakty terminowe na stopę procentową w Stanach wyceniają obecnie jedną podwyżkę w drugiej połowie roku.

W czwartek skala zwyżek na rynkach bazowych była już ograniczona. W Europie sentyment pogarszały informacje dotyczące Deutsche Banku. Około 170 niemieckich śledczych wkroczyło wczoraj do kilku siedzib banku w związku ze śledztwem ws. prania brudnych pieniędzy, w które zamieszanych jest dwóch pracowników banku. Z kolei rynek za oceanem zakończył dzień na umiarkowanych minusach - pomimo dobrych danych dotyczących wydatków amerykańskich konsumentów, gorzej od oczekiwań (10 miesiąc spadku z rządu) wypadły dane o sprzedaży domów w USA. Ponadto inwestorzy są niepewni odnośnie potencjalnych rezultatów nadchodzącego szczytu G20 i efektów rozmów handlowych pomiędzy prezydentem Trumpem a Xi Jinpingiem.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Po mocnych wzrostach w ostatnich dniach, WIG20 dotarł w rejony ważnych oporów (2 300 pkt.), co w połączeniu z weekendowym szczytem G20 i niewiadomą odnośnie rezultatów rozmów pomiędzy USA, a Chinami, może skłaniać inwestorów do realizacji zysków i zamykania pozycji przed weekendem.

Jeżeli chodzi o dane makroekonomiczne dziś opublikowany zostanie finałny odczyt PKB Polski za III kwartał (poznamy strukturę wzrostu). Analogiczne dane podadzą także Czechy i Węgry. W Europie poznamy wstępne dane o listopadowej inflacji w strefie euro.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	58 412,94	1,35%	7,60%	-8,37%
WIG20	2 303,37	1,72%	9,49%	-6,41%
mWIG40	3 943,70	0,67%	4,45%	-18,64%
sWIG80	10 938,64	0,13%	-0,03%	-25,06%
WIG20 USD	611,97	2,79%	10,50%	-13,49%
WIG20 TR	4 066,01	1,72%	9,55%	-4,30%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 737,80	-0,22%	3,66%	2,40%
Nasdaq C.	7 273,08	-0,25%	3,16%	5,36%
DAX	11 298,23	-0,01%	-0,33%	-12,54%
CAC40	5 006,25	0,46%	0,34%	-5,77%
FTSE250	18 609,03	-0,16%	0,23%	-10,22%
BUX	39 862,00	0,52%	10,40%	1,23%
IBEX	9 098,90	-0,04%	3,15%	-9,41%
NIKKEI	22 351,06	0,40%	4,17%	-1,82%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,126	-5,7 pb	-1,9 pb	-17,6 pb
USA	3,032	-2,7 pb	-5,7 pb	62,8 pb
Niemcy	0,324	-2,6 pb	-7,6 pb	-10,2 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2872	0,02%	-0,95%	2,65%
USD/PLN	3,7646	-0,15%	-1,08%	8,17%
CHF/PLN	3,7792	-0,41%	-0,51%	5,79%
GBP/PLN	4,8113	-0,50%	-1,23%	2,40%
EUR/USD	1,1388	0,18%	0,13%	-5,10%
USD/JPY	113,46	-0,15%	0,99%	0,70%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	59,91	1,39%	-22,57%	-10,41%
WTI (\$/bbl)	51,45	2,31%	-23,25%	-14,85%
Złoto (\$/ozt)	1 230,40	0,05%	0,23%	-6,03%
Miedź (c/lb)	278,95	-0,85%	1,79%	-15,48%

NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 29.11.2018

WZROSTY		SPADKI	
GROCLIN	35,27%	GINOROSI	-11,11%
FEERUM	13,87%	NOVATURAS	-6,29%
KREC	8,88%	OPENFIN	-6,25%
URSUS	8,74%	KANIA	-5,56%
ABCDATA	8,64%	GETINOBLE	-5,26%

OBRÓTY PLNm Rosnące Spadające

GPW	964,82	13,50%	82,55%
-----	--------	--------	--------

NAIWIĘKSZE OBRÓTY 29.11.2018

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKNORLEN	142,19	8 911	2,68%
PKOBP	98,25	5 054	2,08%
PZU	80,55	5 251	2,02%
PGE	55,20	6 324	-0,87%
PEKAO	52,36	2 999	1,06%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Kernel	Komentarz zarządu do sytuacji na Ukrainie Kernel Holding nie przewiduje dużego wpływu rosyjskich sankcji na działalność grupy. Spółka nie posiada zaciągniętych kredytów w rosyjskich bankach, nie dostrzega ryzyka dla eksportu zboża na Morzu Czarnym, Kernel nie eksportuje także zbóż do Rosji.	
KGHM	Sprzedaż udziałów w PGE EJ1 KGHM wyraził wstępne zainteresowanie sprzedażą 10% udziałów w spółce PGE EJ1, odpowiedzialnej za budowę elektrowni jądrowej.	
Orange	Zakup sieci światłowodowej Orange Polska podpisała z bełchatowskim operatorem Telekomp umowę zakupu sieci światłowodowej, w zasięgu której jest 7,3 tys. gospodarstw domowych i lokali biznesowych. Telekomp wybuduje także na potrzeby Orange podłączenia do ponad tysiąca domów jednorodzinnych.	
PKO BP	Obniżenie przez KNF buforu dla kredytów walutowych KNF zaleciła utrzymywanie przez PKO BP funduszy własnych na pokrycie dodatkowego wymogu kapitałowego na zabezpieczenia ryzyka wynikającego z walutowych kredytów hipotecznych dla gospodarstw domowych na poziomie grupy w wysokości 0,42 pkt. proc., ponad wartość łącznego współczynnika kapitałowego wobec 0,61 pkt. proc. wcześniej.	
PKP Cargo	Przewozy w październiku Grupa PKP Cargo w październiku przewiozła 10,4 mln ton towarów (+9,4% r/r). Praca przewozowa wyniosła 2,8 mld tkm (+9,4% r/r).	+

sWIG80 i inne

+/-

Ailleron	Wyniki 3Q'18 Przychody wyniosły 24,0 mln zł (+12,6% r/r), EBITDA to 2,3 mln zł (-6,4% r/r). Na poziomie netto strata wyniosła 20 tys. zł (2,9 mln zł zysku przed rokiem).	-
Atende	Oferta w przetargu Oferta konsorcjum Dimension Data Polska i Atende, o wartości 54,4 mln zł brutto (18 mln przypada na Atende), jest jedyną ofertą złożoną w przetargu na modernizację i wdrożenie nowych rozwiązań oraz e-usług w Systemie Zintegrowanej Komunikacji Ogólnopolskiej Sieci Teleinformatycznej numeru 112.	
BAH	Wyniki 3Q'18 poniżej oczekiwań Przychody wyniosły 237,1 mln zł (+29% r/r), EBITDA to 14,2 mln zł (-23,5% r/r oraz 21% poniżej konsensusu). Zysk netto był na poziomie 8,8 mln zł (-43,1% r/r oraz 30% poniżej prognoz).	-
Celon Pharma	Uchylenie decyzji o wstrzymaniu sprzedaży leków GIF uchylił w części decyzje wstrzymujące w obrocie lek Valzek w 80 mg oraz 160 mg. Decyzje zostały wydane na wniosek Spółki, po przedstawieniu regulatorowi wymaganych specyfikacji jakościowych dla określonych serii produktu Valzek.	+
Enter Air	Wyniki 3Q'18 Przychody wyniosły 573,2 mln zł (+40,0% r/r), EBITDA to 88,8 mln zł (+58,3% r/r). Zysk netto był na poziomie 63,2 mln zł (+71,7% r/r).	+
Erbud	Nowa umowa Konsorcjum ze spółką zależną Erbudu ma umowę na 139,1 mln zł netto (połowa kontraktu przypada na Erbud), na budowę trasy tramwajowej w Bydgoszczy.	
Feerum	Portfel zamówień Portfel zamówień Feerum (34 umowy) ma obecnie wartość ok. 351,9 mln zł, z terminem realizacji w latach 2018-2020. Potencjalny portfel klientów oczekujących na	

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



dofinansowanie unijne i posiadających pozwolenie na budowę kształtuje się na poziomie ok. 39,9 mln zł W 1-3Q'18 przychody spółki wyniosły 100,7 mln zł (+49% r/r).

<p>LiveChat Software</p>	<p>Wywiad z prezesem</p> <ul style="list-style-type: none"> • Spółka skupia się na aktualizacji głównego produktu Livechat, który ma umożliwić większą integrację z aplikacjami zewnętrznych producentów. • Spółka pracuje nad nowymi produktami, m.in. HelpDesk, który ma wykorzystać zakupioną w tym roku domenę helpdesk. com. Uruchomienie tej usługi będzie możliwe po aktualizacji LiveChatu do nowej wersji. • Spółka przeprowadziła też rebranding usługi BotEngine na Chatbot, na bazie drugiej kupionej w tym roku domeny, chatbot. com. Chatbot to oprogramowanie automatyzujące rozmowę poprzez czat. • Aktualizacja LiveChata oraz cross-selling nowych usług (HelpDesk, Chatbot), mają pozwolić poprawić wskaźniki operacyjne jak ARPU albo churn, przy utrzymaniu niskich kosztów pozyskania klientów. • Spółka „nie czuje presji czasowej” przy realizacji przeglądu opcji strategicznych. 	<p>+</p>
<p>Polnord</p>	<p>Wyniki 3Q'18 poniżej oczekiwań Przychody wyniosły 42,1 mln zł (-16,7% r/r i 8,9% powyżej prognoz), EBIT to -1,9 mln zł (-0,3 mln zł przed rokiem). Na poziomie netto strata j.d. wyniosła 12,9 mln zł (3,6 mln zł zysku przed rokiem, konsensus oczekiwań 3,6 mln zł straty w br.).</p>	<p>-</p>
<p>TXM</p>	<p>Wywiad z p.o. prezesa</p> <ul style="list-style-type: none"> • TXM pracuje nad optymalizacją sieci sprzedaży, planuje zamknięcie 20 najbardziej nierentownych sklepów lub tych lokalizacji z których najłatwiej wyjść. • W sieci spółki (387 sklepów), 66 sklepów przynosi straty o łącznej wartości 4 mln zł w ostatnich 12 miesiącach. • Mocniejsza restrukturyzacja TXM wynika z braku zmian tendencji na sprzedaży, pomimo pewnych efektów jeżeli chodzi o koszty albo rentowność biznesu. • TXM planuje dalsze zmniejszanie kosztów sieci handlowej oraz centrali, a także planuje wzrost rotacji zapasów oraz wzrost sprawności sklepów. 	<p></p>
<p>Ursus</p>	<p>Wyniki 3Q'18 Przychody wyniosły 67,2 mln zł (-25,5% r/r), EBITDA to -20,8 mln zł (9,6 mln zł zysku przed rokiem). Na poziomie netto strata wyniosła 24 mln. zł (3,7 mln zł zysku przed rokiem).</p>	<p>-</p>
<p>ZM Henryk Kania</p>	<p>Wyniki 3Q'18 Przychody wyniosły 290,3 mln zł (-25,2% r/r), EBITDA to 20,8 mln zł (-19,0% r/r). Zysk netto był na poziomie 7,4 mln zł (-44,0% r/r).</p>	<p>-</p>





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
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.
	TRAKCJA	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.
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		
	JSW	NWZA ws. wyrażenia zgody na nabycie certyfikatów inwestycyjnych serii B oraz kolejnych serii emitowanych przez JSW 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	5,70%	5,60%	5,70%
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	listopad	135,7	135,5	137,90
Środa, 28 listopada 2018							
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	październik	3,90%	3,50%	3,50%
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	październik	544 tys.	575 tys.	553 tys.
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	listopad	14,00		15,00
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	3,60 mln brk		4,85 mln brk
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	listopad			
Czwartek, 29 listopada 2018							
	0:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	październik	3,50%	2,60%	2,20%
	9:00	Strefa Euro	Wystąpienie publiczne szefa ECB (Mario Draghi)				
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	listopad	5,0%	5,10%	5,10%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	listopad	109,50	109,00	109,80
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (m/m)	listopad	0,10%	0,20%	0,20%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	listopad	2,30%	2,40%	2,50%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	234 tys.	219 tys.	224 tys.
Piątek, 30 listopada 2018							
	0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., wst. (m/m)	październik	2,90%	1,20%	-0,40%
	2:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	listopad	50,00	50,20	50,20
	2:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	listopad	53,40	53,80	53,90
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	październik	-0,30%	0,30%	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%
	10:00	Polska	PKB (r/r)	III kw		5,10%	5,10%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	październik		8,00%	8,10%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r) - wst/	listopad		2,00%	2,20%
	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 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 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.soldaj@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”, „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.

