



KOMENTARZ PORANNY

2018-12-03 08:33



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Pod koniec tygodnia inwestorzy postanowili zrealizować zyski na warszawskim parkiecie. W odróżnieniu od poprzednich dni, wśród spółek z WIG20 zyskiwała branża energetyczna, a sprzedawane były spółki paliwowe i banki. Tym ostatnim nie pomogła gorsza od oczekiwań dynamika inflacji w listopadzie. Wg wstępnych danych ceny w ubiegłym miesiącu wzrosły o 1,2% r/r wobec +1,5% zakładanego przez konsensus analityków. Z uwagi na wzrosty na początku amerykańskiej sesji, znaczna część spadków została odrobiona w ostatnich godzinach handlu na GPW. W efekcie WIG20 spadł nieco ponad 0,5%, a indeksy średnich i małych spółek zamknęły się bez większych zmian.

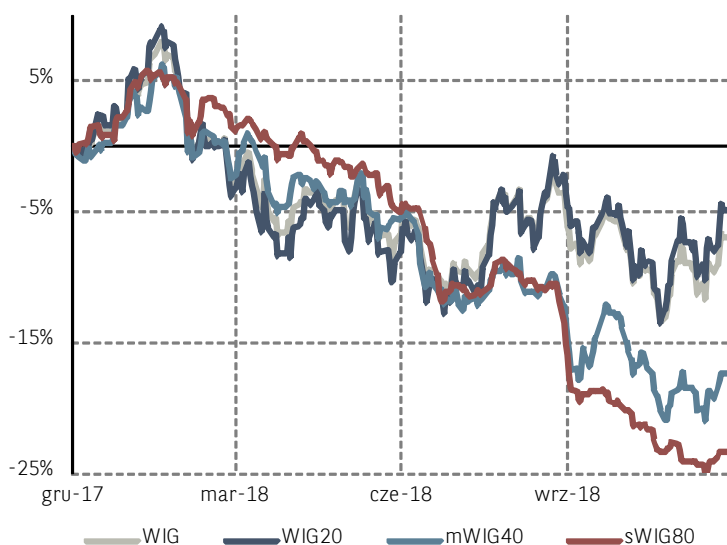
Nadzieje na pozytywne rozstrzygnięcie rozmów handlowych pomiędzy Stanami Zjednoczonymi a Chinami w trakcie weekendowego szczytu G20 wpłynęły na wzrostowy koniec tygodnia na Wall Street. Jedynym zniżującym sektorem były spółki paliwowe, który ciągnęły w dół mocne spadki cen ropy naftowej. Surowiec ten w listopadzie stracił ok. 22-24% w zależności od gatunku. Natomiast od październikowego szczytu przecena wyniosła już prawie 1/3.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Ogłoszony na szczycie G20 „rozejm” pomiędzy Stanami Zjednoczonymi a Chinami w temacie wstrzymania wprowadzenia dalszych ceł i taryf na 90 dni może przynieść chwilową poprawę nastrojów na globalnych rynkach, co potwierdzone jest przez wzrost cen surowców (m.in. ropa +4,5%, miedź +1,5%) i giełd w Azji (po ok. 1-2%) dziś rano.

Poza dyskontowaniem efektów szczytu G20, w nadchodzącym tygodniu inwestorzy znajdą dużo innych wydarzeń ważnych dla zachowania rynku. Dziś opublikowane zostaną finalne odczyty PMI za listopad, które dostarczą świeżych danych o koniunkturze krajowej gospodarki. Jeżeli chodzi o lokalny rynek warto też wspomnieć o środowym posiedzeniu RPP. W kontekście spadających cen ropy i niższych od oczekiwań, wstępnych danych o inflacji za listopad, przekaz RPP będzie prawdopodobnie gołębi. Na świecie ważne będą kolejne przemówienia szefa Fed (środa), po tym jak zaskoczył on inwestorów w ubiegłym tygodniu, stwierdzając iż stopy procentowe są bliskie neutralnemu poziomowi, co implikowałoby mniejszą skalę podwyżek w 2019 r. We wtorek rozpocznie się pięciodniowa dyskusja nad porozumieniem dotyczącym Brexit w angielskim parlamencie. Wreszcie pod koniec tygodnia w centrum uwagi będą miesięczne dane z amerykańskiego rynku pracy oraz szczyt OPEC (6-7 grudnia).

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	58 203,39	-0,36%	6,58%	-8,70%
WIG20	2 291,08	-0,53%	7,93%	-6,91%
mWIG40	3 944,38	0,02%	4,65%	-18,63%
sWIG80	10 937,95	-0,01%	0,00%	-25,06%
WIG20 USD	603,94	-1,31%	8,39%	-14,63%
WIG20 TR	4 044,31	-0,53%	7,99%	-4,81%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 759,99	0,81%	2,88%	3,23%
Nasdaq C.	7 330,54	0,79%	2,36%	6,19%
DAX	11 247,00	-0,45%	-0,36%	-12,93%
CAC40	4 992,31	-0,28%	0,28%	-6,03%
FTSE250	18 491,63	-0,63%	-0,94%	-10,78%
BUX	40 109,00	0,62%	10,10%	1,86%
IBEX	9 063,70	-0,39%	2,93%	-9,76%
NIKKEI	22 574,76	1,00%	3,09%	-0,84%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,054	-7,2 pb	-13,5 pb	-24,8 pb
USA	2,993	-3,9 pb	-12,6 pb	58,7 pb
Niemcy	0,314	-1,0 pb	-11,3 pb	-11,2 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2923	0,12%	-0,89%	2,77%
USD/PLN	3,7912	0,71%	-0,71%	8,93%
CHF/PLN	3,7952	0,42%	-0,07%	6,24%
GBP/PLN	4,8324	0,44%	-0,39%	2,85%
EUR/USD	1,1322	-0,59%	-0,19%	-5,66%
USD/JPY	113,51	0,05%	0,38%	0,75%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	59,46	-0,75%	-21,71%	-11,08%
WTI (\$/bbl)	50,93	-1,01%	-23,04%	-15,71%
Złoto (\$/ozt)	1 226,00	-0,36%	0,06%	-6,36%
Miedź (c/lb)	278,75	-0,07%	4,64%	-15,54%

NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 30.11.2018

WZROSTY		SPADKI	
VISTAL	29,73%	REDAN	-19,40%
FEERUM	28,21%	BRASTER	-10,98%
DECORA	20,34%	WORKSERV	-10,43%
OTLOG	7,84%	OPENFIN	-10,00%
TBULL	7,38%	BAHOLDING	-9,18%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1635,79	41,21%	55,84%

NAIWIĘKSZE OBROTY 30.11.2018

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PLAY	226,45	4 568	0,94%
PKNORLEN	207,14	8 967	-2,44%
PEKAO	139,67	3 469	0,32%
GRUPAAZOTY	132,95	3 594	1,81%
PKOBP	119,62	4 194	-1,89%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Famur	Nowa umowa Oferta Famuru, warta 44,42 mln zł netto, zostały uznana za najkorzystniejszą na dostawy sprzętu górniczego dla PGG.	
LiveChat	Dywidenda zaliczkowa Zarząd Livechat Software zwrócił się do rady nadzorczej z wnioskiem o zgodę na wypłatę zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2018/2019. Łącznie na ten cel miałyby trafić 0,54 zł na akcję (DY=2,0%). Planowany dzień ustalenia prawa akcjonariuszy do zaliczki to 2 stycznia, a jej wypłata miałyby nastąpić 9 stycznia 2019 roku.	+
mBank	Wymogi kapitałowe KNF zaleciła utrzymywanie przez mBank funduszy własnych na pokrycie dodatkowego wymogu kapitałowego na zabezpieczenia ryzyka wynikającego z walutowych kredytów hipotecznych dla gospodarstw domowych na poziomie grupy w wysokości 3,64 pp. (3,53 pp poprzednio) ponad wartość łącznego współczynnika kapitałowego.	
Pekao SA	Wywiad z wiceprezesem <ul style="list-style-type: none"> Bank spodziewa się, że 2019 rok przyniesie blisko 10 proc. wzrost dochodów z działalności komercyjnej wobec +9% w 1-3Q 2018 r. Utrzymany ma zostać wzrost w części detalicznej, przyspieszyć ma wzrost w segmencie MŚP i korporacji. Bank ocenia, że w 2019 roku koszty ryzyka będą zbliżone do obecnych 38 pb, a poziom 50 pb w 2020 roku założony jest konserwatywnie. W IV kwartale koszty ryzyka będą niższe niż III kwartałe (44 pb). 	
PKN Orlen, Lotos	Prace nad fuzją spółek PKN Orlen złożył do Komisji Europejskiej wersję roboczą wniosku o zgłoszenie koncentracji w związku z planowanym przejęciem kontroli kapitałowej przez płocką spółkę nad Grupą Lotos. Zgodnie z zakładanym przez PKN Orlen harmonogramem zgoda Komisji Europejskiej oczekiwana jest do połowy 2019 roku. Następnie, w trzecim kwartale 2019 roku, odbędzie się procedura związana z przejmowaniem Lotosu.	
Sanok	Plany rozwoju <ul style="list-style-type: none"> Sanok Rubber Company planuje rozszerzać portfel produktów w segmencie non-automotive, czyli pasów i budownictwa, nie wyklucza w tym celu akwizycji. Do rozszerzenia portfela produktów może dojść w 2019 roku. Zarząd Sanoka poinformował, że z punktu widzenia operacyjnego nie oczekuje poprawy wyników grupy w Polsce w 2019 roku, raczej ich utrzymania w związku z presją na marże z tytułu cen surowców m.in sady oraz kosztów pracy. <p>W latach 2018-2019 grupa Sanok Rubber będzie koncentrować się na inwestycjach – nakłady w 2018 i w 2019 r. mają wynieść po 100 mln zł, a w IV kwartale 2019 r. Spółka ma otworzyć nową halę dla segmentu motoryzacji w zakładzie w Sanoku.</p>	-
Tauron	Sprzedaż udziałów w PGE EJ1 Tauron wyraził wstępne zainteresowanie sprzedażą 10% udziałów w spółce PGE EJ1, odpowiedzialnej za budowę elektrowni jądrowej.	

sWIG80 i inne

+/-

Dekpol	Nowa umowa Dekpol zawarł z 7R list intencyjny, w którym uzgodniono warunki umowy o generalne wykonawstwo, na podstawie której wybuduje obiekt biurowo-magazynowy w miejscowości Kokotów. Wartość wynagrodzenia netto to ok. 75 mln zł.	
Feerum	Wywiad z prezesem <ul style="list-style-type: none"> Spółka chce w dalszym ciągu rozwijać się w Afryce. Obecnie kontrakt na dostawę 	





	<p>silosów do Tanzanii odpowiada za prawie połowę (47 mln zł) przychodów (100,4 mln zł) wygenerowanych w 1-3Q'18.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Dzięki nowym kontraktom na dostawy silosów zbożowych na Ukrainę, przewiduje w 2019 roku istotny wzrost przychodów. W zeszłym tygodniu Feerum poinformowało o podpisaniu z ukraińskim Epicentr K LLC dwóch umów o łącznej wartości 209,8 mln zł na dostawę kompleksów silosów zbożowych na Ukrainę z terminem realizacji do X'19 i II'20. • Powyższy kontrakt powinien zdaniem zarządu spółki, zwiększyć zainteresowanie ofertą Feerum na Ukrainie i ułatwić zdobywanie kolejnych klientów. • Spółka nie potrzebuje inwestować w dodatkowe moce produkcyjne – zrealizowany w poprzednich latach program rozwoju pozwala na osiągnięcie rocznych przychodów na poziomie ok. 100 mln EUR. 	
Herkules	<p>Skup akcji własnych</p> <p>Herkules zaprosił inwestorów do składania ofert sprzedaży do 4,65 mln akcji spółki, po cenie 4,2 zł za walor. Na skup spółka chce wydać maksymalnie 19,53 mln zł.</p>	
Newag	<p>Przegląd opcji strategicznych</p> <p>Newag, który w październiku zdecydował o zakończeniu przeglądu opcji strategicznych, nie wyklucza w przyszłości kolejnego przeglądu opcji strategicznych.</p>	
R22	<p>Zakup akcji</p> <p>Fundusze zarządzane przez Rockbridge TFI zwiększyły zaangażowanie w kapitale zakładowym i głosach na WZA z 4,986% do 5,023%.</p>	+
Stelmet	<p>Dostawy drewna</p> <p>Stelmet wraz ze spółką zależną uzyskały możliwość zakupu około 543 tys. metrów sześciennych drewna od Lasów Państwowych na 2019 rok. Stelmet poinformował również, że spółki z jego grupy kapitałowej, w celu zabezpieczenia zakupów drewna w odpowiedniej ilości, planują również dokonać w 2019 roku zakupów drewna od podmiotu powiązanego osobowo z prezesem zarządu spółki. Wolumen tych zakupów nie przekroczy 10% łącznych zakupów surowca drzewnego, a warunki nabycia drewna od tego podmiotu będą realizowane na warunkach rynkowych.</p> <p>Według wstępnych szacunków spółki jednostkowy koszt nabycia drewna (uwzględniający również koszt transportu) w roku obrotowym 2018/2019 będzie wyższy o ok. 6 proc. od kosztów nabycia drewna w roku poprzednim.</p>	
Vistula, Bytom	<p>Fuzja spółek</p> <p>Sąd Rejonowy dla Krakowa zarejestrował połączenie Vistuli z Bytomiem. Spółka Bytom została wykreślona z rejestru. Nowy podmiot będzie funkcjonował pod nazwą VRG (Vistula Retail Group).</p>	
Work Service	<p>Niewykupienie obligacji</p> <p>Work Service nie wykupił w terminie obligacji serii Y i W o łącznej wartości nominalnej 32 mln zł. Spółka zapowiedziała też, że nie dojdzie do wykupu obligacji serii T w terminie przypadającym na 3 grudnia. Zarząd kontynuuje negocjacje z obligatariuszami o całkowitej restrukturyzacji i refinansowaniu; podtrzymuje, że rozmowy powinny zakończyć się do 14 grudnia.</p>	-
ZUE	<p>Wywiad z prezesem</p> <ul style="list-style-type: none"> • Portfel zamówień grupy ZUE wyniósł na koniec września 2018 roku 2,2 mld zł netto. Grupa uczestniczy obecnie w postępowaniach przetargowych na łączną szacowaną kwotę ok. 1,7 mld zł. • ZUE chce nadal rozbudowywać portfel zamówień, ale będzie selektywnie podchodzić do ofertowania. • Prezes wskazał, że branży wciąż doskwierają m. in. wzrosty cen materiałów i ograniczony dostęp do pracowników, ale nie wpływa to na razie na terminowość bieżących kontraktów. <p>"W ocenie PKP PLK, koszty realizacji projektów wzrosły o 20-30 proc. Naszym zdaniem, dynamika wzrostu wynosi znacznie ponad 30 proc."</p>	





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
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, 3 grudnia 2018							
	2:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	listopad	50,20	50,00	50,10
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	listopad		50,40	50,40
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	listopad		48,80	49,20
	9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	listopad		50,70	51,20
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	listopad		51,60	52,20
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	listopad		51,50	52,00
	10:30	Wlk. Brytania	Indeks PMI dla przemysłu	listopad		51,50	51,10
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	listopad		55,40	55,70
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	listopad		57,50	57,70
Wtorek, 4 grudnia 2018							
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (m/m)	październik		0,40%	0,50%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	październik		4,50%	4,50%
Środa, 5 grudnia 2018							
		Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	grudzień			
	9:30	Strefa Euro	Wystąpienie publiczne szefa ECB (Mario Draghi)				
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	listopad		49,20	49,20
	9:50	Francja	Indeks PMI dla usług, fin.	listopad		55,00	55,30
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług, fin.	listopad		53,30	54,70
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, fin.	listopad		53,10	53,70
	10:30	Wlk. Brytania	Indeks PMI dla usług	listopad		52,50	52,20
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	październik		0,20%	0,00%
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, fin.	listopad		54,40	54,80
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	listopad		59,80	60,30
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		1 mln brk	3,6 mln brk
Czwartek, 6 grudnia 2018							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	październik		-0,40%	0,30%
	9:00	Węgry	Produkcja przemysłowa, wst.	październik			
	14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (USD)	październik		-54 mld	-54 mld
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		228 tys.	234 tys.
Piątek, 7 grudnia 2018							
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	październik		0,30%	0,20%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	listopad		3,70%	3,70%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	listopad		205 tys.	250 tys.
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, wst.	grudzień		97,00	97,50
	21:00	Chiny	Eksport (r/r)	listopad		10,70%	15,60%
	21:00	Chiny	Import (r/r)	listopad		15,00%	21,40%
	2:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	listopad		2,40%	2,50%
	2:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	listopad		2,60%	3,30%

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



BGZ BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BGZ BNP Paribas

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



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 polityki restrykcyjnej (polegającej 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 nie trafne 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.