



KOMENTARZ PORANNY

2018-12-04 08:39



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Początek grudnia na globalnych rynkach akcji rozpoczął się mocnymi wzrostami. Powodem powyższego była nieoczekiwana realizacja pozytywnego scenariusza podczas szczytu G20. Wprowadzenie 90 dniowego okresu przejściowego oraz zapowiedziane dalsze negocjacje istotnie wpływają na obniżenie prawdopodobieństwa eskalacji wojny handlowej na linii Waszyngton-Pekin. W rezultacie zarówno rynki bazowe jak i rozwijające zakończyły wczorajszy dzień dodatnimi stopami, a w szczególności pozytywnie wyróżniły się giełdy w Atenach, Moskwie oraz Mediolanie.

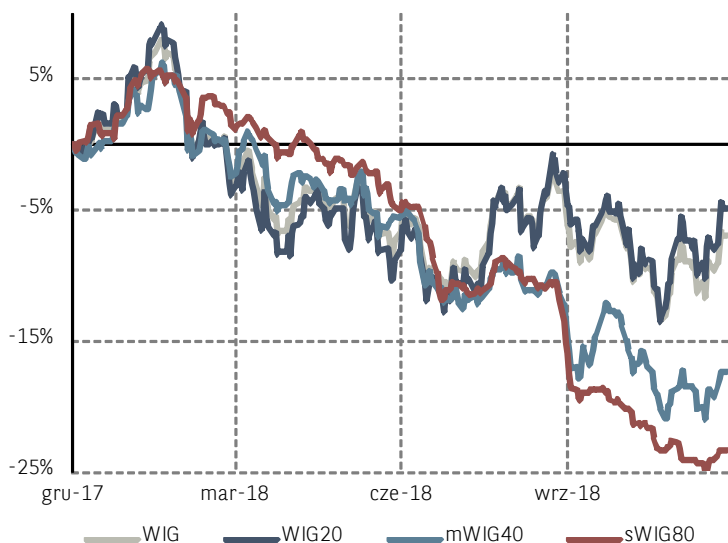
Od początkowych minut handlu popyt dominował również na warszawskim parkiecie. Chociaż ostatecznie indeks WIG20 zakończył dzień mocnym wzrostem na poziomie 1,67% był to poziom nieco niższy od maksimum z pierwszej godziny handlu, a przez cały dzień notowania indeksu blue chips poruszały się w relatywnie wąskim zakresie 20 pkt. Pozytywnie należy ocenić jednak poziom obrotów, który przekroczył 900 mln PLN. Motorem napędowym WIG20 okazały się notowania CD Projekt (+8,30%), które wspierała informacja o obniżce cenników na platformie Steam, na której skorzystają największy producenci gier, czyli tytułów typu AAA.

Biorąc pod uwagę czynniki globalne, odczyty makroekonomiczne odnośnie krajowej gospodarki zeszyły podczas wczorajszej sesji na nieco boczny plan. Wczorajszy odczyt PMI dla przemysłu po raz pierwszy od 2014 roku okazał się niższy od granicznego poziomu 50,0 pkt., który oddziela recesję od rozwoju. Co istotne ekonomiści oczekiwali brak zmiany względem października, kiedy wskaźnik znajdował się na poziomie 50,4 pkt.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dniu dzisiejszym kalendarium makroekonomiczne nie będzie zawierało ważniejszych odczytów, tym samym w początkowej fazie sesji inwestorzy będą dyskontować wczorajszą udaną sesję za oceanem, gdzie amerykańskie indeksy zgodnie z oczekiwaniami zanotował wzrost na poziomie ponad 1,0%, oraz będą głębiej analizować prawdopodobieństwo korzystnego zakończenia sporu handlowego między USA a Chinami. Z kolei krajowi inwestorzy mogą większą uwagę przykuć do wczorajszych negatywnych wskaźników PMI dla przemysłu.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	59 176,60	1,67%	3,82%	-7,17%
WIG20	2 329,37	1,67%	4,28%	-5,36%
mWIG40	4 030,97	2,20%	3,85%	-16,84%
sWIG80	10 962,86	0,23%	-0,64%	-24,89%
WIG20 USD	618,73	2,45%	4,67%	-12,54%
WIG20 TR	4 111,90	1,67%	4,34%	-3,22%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 790,37	1,10%	1,90%	4,37%
Nasdaq C.	7 441,51	1,51%	1,54%	7,80%
DAX	11 465,46	1,85%	-0,26%	-11,24%
CAC40	5 053,98	1,00%	-0,93%	-4,87%
FTSE250	18 563,85	0,45%	-2,62%	-10,43%
BUX	40 579,82	1,17%	7,37%	3,05%
IBEX	9 179,60	1,28%	1,87%	-8,61%
NIKKEI	22 036,05	-2,39%	0,63%	-3,20%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,051	-0,3 pb	-15,5 pb	-25,1 pb
USA	2,970	-2,3 pb	-22,9 pb	56,5 pb
Niemcy	0,305	-0,9 pb	-11,8 pb	-12,1 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2774	-0,35%	-0,65%	2,41%
USD/PLN	3,7673	-0,63%	-0,17%	8,25%
CHF/PLN	3,7750	-0,53%	0,47%	5,67%
GBP/PLN	4,7942	-0,79%	-2,73%	2,03%
EUR/USD	1,1354	0,28%	-0,48%	-5,39%
USD/JPY	113,63	0,10%	0,38%	0,85%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	61,69	3,75%	-15,69%	-7,75%
WTI (\$/bbl)	52,95	3,97%	-16,09%	-12,36%
Złoto (\$/ozt)	1 239,60	1,11%	0,59%	-5,32%
Miedź (c/Lb)	280,95	0,79%	1,94%	-14,88%

NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 03.12.2018

WZROSTY		SPADKI	
FEERUM	23,25%	VISTAL	-13,54%
PLAY	13,00%	WORKSERV	-9,71%
VOTUM	12,60%	BRASTER	-9,59%
PRIMETECH	10,53%	FERRO	-6,25%
TBULL	10,00%	TSGAMES	-5,66%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1116,64	17,61%	81,87%

NAIWIĘKSZE OBROTY 03.12.2018

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKNORLEN	132,12	8 818	-0,91%
CDPROJEKT	113,93	8 825	8,30%
PEKAO	110,77	6 159	3,14%
KGHM	101,50	6 426	4,21%
PZU	100,89	4 738	1,35%

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



Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BGZ BNP Paribas, Biura Analiz Ekonomicznych:

Autor: Adam Anioł

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

CCC	<p>Przychody za listopad</p> <p>Skonsolidowane przychody CCC za listopad 2018 roku wyniosły 553,3 mln zł, co oznacza wzrost rdr o 30 proc. Narastająco od początku roku przychody CCC wyniosły 4,362 mld zł i były wyższe rdr o 17 proc.</p> <p>Przychody ze sprzedaży detalicznej w sklepach stacjonarnych za listopad wyniosły ponad 428,7 mln zł, w tym za 4,5 mln zł odpowiadała sprzedaż eobuwie. pl, a za 51,1 mln zł sprzedaż Karl Vögele. Przychody były wyższe rdr o 26 proc.</p> <p>Narastająco za okres styczeń-listopad przychody ze sprzedaży detalicznej w sklepach stacjonarnych wyniosły około 3.397,5 mln zł (24,2 mln zł - eobuwie. pl i 248,9 mln zł - Karl Vögele), co oznacza wzrost rdr o 13 proc.</p> <p>Przychody w kanale internetowym za listopad wyniosły 119,7 mln zł, z czego za 3,3 mln zł odpowiadała sprzedaż Karl Vögele, a za 2,7 mln zł DeeZee. Przychody te były wyższe niż przed rokiem o 81 proc.</p> <p>Narastająco od początku roku przychody w kanale internetowym wyniosły 867,5 mln zł (w tym 12,8 mln zł Karl Vögele i 3,2 mln zł DeeZee) i były wyższe o 60 proc. w stosunku do roku 2017.</p>	
CEZ	<p>Negocjacje ws. sprzedaży aktywów w Bułgarii</p> <p>CEZ zamierza negocjować z India Power w sprawie sprzedaży swoich bułgarskich aktywów. Jednocześnie czeski koncern poinformował, że umowa sprzedaży zawarta w lutym z bułgarską firmą Inercom pozostaje w mocy.</p> <p>W komunikacie dodano, że 30 listopada upłynął termin spełnienia warunków umowy z Inercom (nie podano o jakie warunki chodzi). W związku z tym CEZ zamierza rozpocząć równoległe negocjacje z India Power, które potwierdziło zainteresowanie wystawionymi na sprzedaż aktywami.</p> <p>Bułgarskie aktywa CEZ obejmują firmę dystrybuującą energię do ponad trzech mln mieszkańców kraju, firmę handlującą energią oraz nieliczne aktywa wytwarzające prąd z odnawialnych źródeł.</p> <p>CEZ nie opublikował wartości lutowej umowy z Inercom. Agencja Reuters, powołując się na osoby zbliżone do transakcji, podała, że kontrakt opiewa na około 300 mln euro.</p>	
Energetyka	<p>Projekt ws. Rekompensat za wzrost cen energii</p> <p>Projekt przepisów dotyczących rekompensat za wzrost cen energii powinien być gotowy w tym tygodniu. Ustawa miałyby wejść w życie nie później niż do połowy stycznia.</p>	
JSW	<p>Negocjacje ws. zakupu spółki PBSz</p> <p>Jastrzębska Spółka Węglowa podpisała aneks do umowy w sprawie zakupu Przedsiębiorstwa Budowy Szybów od spółki Primetech, przedłużający okres negocjacji do 21 grudnia.</p> <p>W lipcu JSW uzgodniła podstawowe warunki transakcji zakupu od Primetech (dawniej Kopex) pakietu 95,01 proc. akcji Przedsiębiorstwa Budowy Szybów za łączną cenę 205,3 mln zł.</p> <p>Strony planowały zawrzeć umowę sprzedaży akcji PBSz w terminie 3 miesięcy od daty podpisania tzw. term-sheet. W październiku strony przedłużyły jednak okres negocjacji do 4 grudnia.</p>	
Lotos	<p>Dane operacyjne za listopad</p> <p>Lotos szacuje, że modelowa marża rafineryjna spółki w listopadzie 2018 roku wyniosła 10,21 USD/bbl wobec 7,42 USD/bbl w październiku.</p> <p>Rok wcześniej w listopadzie modelowa marża rafineryjna wynosiła 7,08 USD/bbl.</p>	+
PKN Orlen	<p>Zakup ropy naftowej z Angoli</p> <p>PKN Orlen kupił około milion baryłek ropy naftowej z Angoli, które zostaną dostarczone do Naftoportu w Gdańsku w lutym 2019 roku.</p> <p>130 tys. ton ropy Nemba uzupełni realizowane przez PKN Orlen dostawy spot.</p> <p>W październiku spółka informowała o zakupie 130 tys. ton ropy naftowej ze Zjednoczonych</p>	

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





Emiratów Arabskich. W październiku sprowadziła też ok. 130 tys. ton surowca z Nigerii, a w kwietniu zwiększyła dostarczany wolumen ropy saudyjskiej o 50 procent, do 300 tys. ton surowca miesięcznie.

sWIG80 i inne

+/-

LC Corp

Zakończenie negocjacji dotyczących sprzedaży niektórych nieruchomości

Spółka przekazała międzynarodowym podmiotom inwestującymi w nieruchomości komercyjne, z którymi Spółka prowadziła negocjacje dotyczące zbycia przez Spółkę 4 (czterech) budynków biurowych w Polsce: budynku Wola Center, budynku Wola Retro, budynku Retro Office House oraz budynku Silesia Star rozpoczętych podpisaniem listu intencyjnego w dniu 29.06.2018 r., oświadczenie o zakończeniu negocjacji i wygaśnięciu z dniem 30 listopada 2018 r. wyłączności na negocjacje w zakresie sprzedaży wskazanych nieruchomości w związku z niemożliwością akceptacji warunków transakcji zaproponowanych przez potencjalnego kupującego.

Spółka będzie kontynuowała proces sprzedaży wskazanych nieruchomości, podejmując odpowiednie działania na rynku w tym zakresie.





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
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	49,50	50,40	50,40
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	listopad	48,60	48,80	49,20
	9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	listopad	50,80	50,70	51,20
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	listopad	51,80	51,60	52,20
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	listopad	51,80	51,50	52,00
	10:30	Wlk. Brytania	Indeks PMI dla przemysłu	listopad	53,10	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 MAKLERSKIE

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 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 obligacje 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 wysłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

"Nota prawna na temat sporządzania i rozpowszechniania rekomendacji inwestycyjnych" jest dostępna na stronie:

https://www.bgzbnpparibas.pl/biuro-maklerskie/files/Static_informations_wersja_PL.pdf

Wykaz rekomendacji/analiz/opracowań/komentarzy sporządzanych przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A wraz z informacją dotyczącą proporcji udzielanych rekomendacji „kupu”, „sprzedaj”, „neutralnie” jest dostępny na stronie:

<https://www.bgzbnpparibas.pl/biuro-maklerskie/raporty-biura-maklerskiego.asp>

Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas, ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa - Bank BGŻ BNP Paribas Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 10/16, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 418 918 zł, w całości wpłacony.

