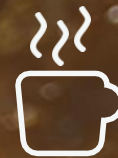




KOMENTARZ PORANNY 2018-12-05 08:02



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

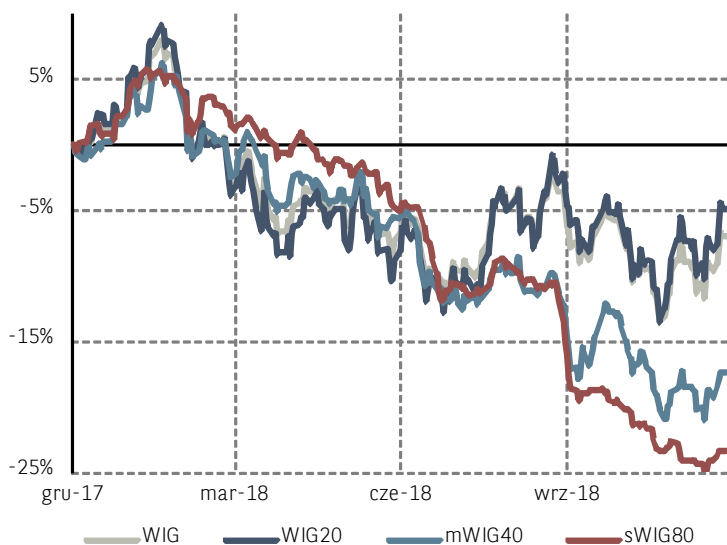
Po poniedziałkowej fali optymizmu, która wynikała z pozytywnych informacji napływających w sprawie negocjacji przedstawicieli USA oraz Chin, na rynkach we wtorek pojawił się niepokój związany z wieloma niewiadomymi względem ewentualnego porozumienia. Sesja w Azji przyniosła dużą skalę spadków. Nikkei 225 tracąc 2,39% zanegował poniedziałkowe wzrosty i przywrócił spekulacje sugerujące, iż ostatnie odbicie notowań pozostaje tylko korektą trendu spadkowego.

W takim otoczeniu początek sesji w Warszawie musiał być zdominowany przez sprzedających. WIG20 otworzył się 7 pkt. poniżej poniedziałkowego zamknięcia i przez pierwszą część sesji konsolidował w tych rejonach. W kolejnych godzinach pomimo pogarszającego się sentymentu na rynkach bazowych, warszawski parkiet niespodziewanie piął się na coraz wyższe poziomy. Jednym z motorów wzrostu były spółki energetyczne – Energa zyskała 4,1%, JSW 3,8%, PGE 2,5%, Enea 2,4% a Tauron 2%, rosnące po zapowiedzi Andrzeja Dudy o kontynuacji wykorzystywania węgla jako głównego źródła energii oraz informacji o planowanej podwyżce cen energii elektrycznej o 30%. Znaczącym pozostaje fakt, że warszawskie indeksy rosły nawet w ostatniej godzinie sesji, gdy słabe otwarcie w Stanach Zjednoczonych było już faktem. Wtorkowa sesja zapisuje się więc zdecydowanie na plus, szczególnie uwzględniając wzrosty nie tylko blue-chipów, lecz również małych i średnich spółek.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Najniższy od czasu ostatniego wielkiego kryzysu finansowego spread pomiędzy rentownościami dziesięcioletnich a dwuletnich obligacji skarbowych USA przywrócił obawy względem odwrócenia się krzywej dochodowości (do którego doszło w ostatnich dniach w wybranych segmentach), co przełożyło się na znaczącą wyprzedzą amerykańskich akcji (S&P 500 -3,24%). Jednym z najbardziej dotkniętych sektorów były banki. Bank of America, Morgan Stanley i Citigroup straciły ponad 4%. To wpłynęło na nastroje w Azji, gdzie również dominowali sprzedający. Pomimo wczorajszej siły warszawskiego parkietu, biorąc pod uwagę dodatkowo aprecjonującego względem złotówki amerykańskiego dolara, w pierwszych godzinach sesji należy spodziewać się w dniu dzisiejszym przewagi podaży.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	59 558,44	0,65%	4,49%	-6,57%
WIG20	2 344,91	0,67%	4,98%	-4,73%
mWIG40	4 059,92	0,72%	4,59%	-16,24%
sWIG80	10 998,14	0,32%	-0,32%	-24,65%
WIG20 USD	622,39	0,59%	5,29%	-12,02%
WIG20 TR	4 139,33	0,67%	5,04%	-2,58%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 700,06	-3,24%	-1,40%	0,99%
Nasdaq C.	7 158,43	-3,80%	-2,33%	3,69%
DAX	11 335,32	-1,14%	-1,39%	-12,25%
CAC40	5 012,66	-0,82%	-1,74%	-5,65%
FTSE250	18 329,64	-1,26%	-3,85%	-11,56%
BUX	40 945,47	0,90%	8,34%	3,98%
IBEX	9 061,70	-1,28%	0,57%	-9,78%
NIKKEI	21 919,33	-0,53%	0,09%	-3,71%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,066	1,5 pb	-14,0 pb	-23,6 pb
USA	2,915	-5,5 pb	-28,4 pb	51,0 pb
Niemcy	0,262	-4,3 pb	-17,2 pb	-16,4 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2819	0,11%	-0,55%	2,52%
USD/PLN	3,7753	0,21%	0,04%	8,47%
CHF/PLN	3,7846	0,25%	0,72%	5,94%
GBP/PLN	4,8008	0,14%	-2,60%	2,17%
EUR/USD	1,1342	-0,10%	-0,58%	-5,49%
USD/JPY	112,76	-0,76%	-0,39%	0,08%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	62,08	0,63%	-15,16%	-7,16%
WTI (\$/bbl)	53,25	0,57%	-15,61%	-11,87%
Złoto (\$/ozt)	1 246,60	0,56%	1,16%	-4,79%
Miedź (c/lb)	275,90	-1,80%	0,11%	-16,41%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		04.12.2018	
WZROSTY		SPADKI	
URSUS	37,38%	MARVIPOL	-9,17%
VOTUM	22,38%	GINOROSSI	-6,98%
GROCLIN	11,03%	FEERUM	-6,69%
CIGAMES	9,64%	LCCORP	-6,59%
BRASTER	9,09%	MEDICALG	-6,37%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1107,01	24,22%	63,98%

NAJWIĘKSZE OBRÓTY				04.12.2018	
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana		
PKOBP	131,22	6 291	0,94%		
PKNORLEN	117,34	7 114	-0,18%		
PEKAO	111,00	5 343	0,00%		
PZU	91,33	4 509	0,81%		
CDPROJEKT	64,25	5 122	0,06%		

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Ciech	Ciech widzi potencjał do wzrostu cen sody kalcynowanej w 2019 roku Ciech widzi potencjał do wzrostu cen sody kalcynowanej w 2019 roku w związku z korzystnym otoczeniem rynkowym. Ciech rozpoczął negocjacje cenowe na 2019 roku w sodzie, która jest najważniejszym segmentem jego działalności.	
Enea	Enea jest wstępnie zainteresowana sprzedażą udziałów w PGE EJ1 Enea jest wstępnie zainteresowana sprzedażą udziałów w spółce PGE EJ1, odpowiedzialnej za budowę elektrowni jądrowej. Wcześniej podobne deklaracje złożyli pozostali mniejszościowi udziałowcy PGE EJ, czyli Tauron i KGHM. Enea posiada 10 proc. udziałów w spółce PGE EJ1.	
Kruk	Kruk chce wypracować 700 mln zł skonsolidowanego zysku netto w '24 Kruk chce wypracować 700 mln zł skonsolidowanego zysku netto w 2024 roku. Windykator poinformował jednocześnie, że zakończył przegląd opcji strategicznych i zdecydował o pozostaniu na Giełdzie Papierów Wartościowych.	
PZU	KNF nałożyła na PZU karę 900 tys. zł za opóźnienia w wypłacie odszkodowań Komisja Nadzoru Finansowego nałożyła na PZU karę w wysokości 900 tys. zł w związku z przypadkami opóźnień w przyznaniu i wypłacie odszkodowań lub niedopełnienia obowiązków informacyjnych w latach 2013-2015.	-

sWIG80 i inne

+/-

Echo	Echo Investment zawarło w listopadzie 60 przedwstępnych umów sprzedaży mieszkań Echo Investment zawarło w listopadzie 60 przedwstępnych umów sprzedaży mieszkań wobec 189 takich umów rok temu. Deweloper przekazał klientom w tym okresie 120 lokali wobec 172 przed rokiem. Narastająco od początku roku grupa zawarła 842 umów przedwstępnej sprzedaży mieszkań (wobec 1233 przed rokiem), a przekazała 633 mieszkania (921 rok temu).	
Erbud	Erbud żąda od Platinum Resort zapłaty 16,3 mln zł Erbud wniósł przeciwko Platinum Resort pozew o zapłatę 16,3 mln zł. Pozew dotyczy umowy na budowę kompleksu hotelowego. Wartość zabezpieczenia wynosi 8,9 mln zł, z czego część stanowi wniosek o ustanowienie hipoteki na nieruchomościach Platinum Resort.	
Medicalgorithmics	Fundusze TFI PZU mają mniej niż 5 proc. akcji Medicalgorithmics Przed zmianą udziału fundusze TFI PZU miały 5,07 proc. akcji spółki, a po sprzedaży części akcji (rozliczonej 3 grudnia) udział ten spadł do 4,93 proc.	
Open Finance	Open Finance restrukturyzuje Home Broker Open Finance liczy, że w wyniku restrukturyzacji Home Brokera w 2019 roku spółka ta zahamuje spadek przychodów i nie będzie notowała straty. Przychody grupy Open Finance w okresie pierwszych trzech kwartałów 2018 roku wyniosły 287,5 mln zł, co stanowiło wzrost o 8 proc. w stosunku do analogicznego okresu 2017 roku. Grupa miała 7,9 mln zł zysku netto, podczas gdy rok wcześniej odnotowała stratę w wysokości 4 mln zł. W samym III kwartale zysk netto grupy Open Finance wyniósł 328 tys. zł.	
Sygnity	Cron złoży wniosek o niegłosowanie projektu uchwały w sprawie emisji akcji Sygnity Cron, największy akcjonariusz Sygnity, w trakcie NWZ złoży wniosek o niegłosowanie projektu uchwały w sprawie emisji akcji. NWZ spółki zaplanowane jest na 5 grudnia. Jak podano, decyzja spowodowana jest zawarciem umów objęcia akcji serii AA, emitowanych na podstawie uchwały NWZ z 25 czerwca 2018 roku oraz tym, że wynik i zasady przeprowadzonej przez Sygnity subskrypcji prywatnej pozostają w zgodzie z postanowieniami umowy restrukturyzacyjnej.	
Votum	Votum liczy na 150 mln zł przychodów grupy w 2019 roku Kancelaria odszkodowawcza Votum, której skonsolidowane przychody wzrosły po III kw.	

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





2018 roku do 76 mln zł, liczy na ich wyżkę w 2019 roku do 150 mln zł dzięki m.in akwizycji DSA Investment oraz wyżce wpływów ze spraw frankowych.

Wojas

Przychody Wojasa w listopadzie spadły rdr o 1,1 proc. do 24,87 mln zł

Skonsolidowane przychody Wojasa, producenta i dystrybutora obuwia, spadły w listopadzie 2018 roku o 1,1 proc. rdr do 24,87 mln zł. Narastająco od początku roku przychody były wyższe rdr o 0,3 proc. do 214,26 mln zł.

-





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Środa, 5 grudnia 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.
Poniedziałek, 10 grudnia 2018		
	KERNEL	ZWZA
	PGSSOFT	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,14 zł na akcję.
	SKARBIEC	NWZA ws. zmiany w składzie RN, ustalenia wynagrodzenia członków RN, uchylecia uchwały nr 7 NWZ z dnia 22 grudnia 2016.
	XTB	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,35 zł na akcję.
Wtorek, 11 grudnia 2018		
	ECHO	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,50 zł na akcję.
	PGSSOFT	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2018, w wysokości 0,14 zł na akcję.
	XTB	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2018, w wysokości 0,35 zł na akcję.
Środa, 12 grudnia 2018		
	ECHO	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2018, w wysokości 0,50 zł na akcję.
	TIM	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1 zł na akcję.
Czwartek, 13 grudnia 2018		
	APATOR	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,40 zł na akcję.
	TIM	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy za 2018 rok w wysokości 1 zł na akcję.
Piątek, 14 grudnia 2018		
	APATOR	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2018, w wysokości 0,40 zł na akcję.
	BSCDRUK	NWZA ws. wyrażenia zgody na nabycie nieruchomości (prawa użytkownika wieczystego nieruchomości i prawa własności znajdujących się na niej budynków).
	DEBICA	Wypłata dywidendy 6,5 zł na akcję.
	HELIO	ZWZA ws. m.in. sposobu podziału zysku netto za rok obrotowy 2017/2018.
	KOMPUTRON	Publikacja raportu za I półrocze roku obrotowego 2018/2019.
	WORKSERV	NWZA ws. zmiany statutu.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 3 grudnia 2018							
		Strefa Euro	Spotkanie ministrów finansów strefy euro (Eurogrupa)				
	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	55,30	55,40	55,70
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	listopad	59,30	57,60	57,70
Wtorek, 4 grudnia 2018							
		Strefa Euro	Spotkanie ministrów finansów UE (ECOFIN)				
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (m/m)	październik	0,80%	0,50%	0,60%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	październik	4,90%	4,50%	4,60%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	5,4 mln brk	-2,3 mln brk	3,45 mln brk
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%
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	grudzień			
Czwartek, 6 grudnia 2018							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	październik		-0,40%	0,30%
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	listopad		59,20	60,30
	17:00	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-2,3 mln brk	3,6 mln brk
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	październik		0,30%	0,20%
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	październik		0,70%	-1,80%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	listopad		3,70%	3,70%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	listopad		200 tys.	250 tys.
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, wst.	grudzień		97,00	97,50
	19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień			887,00
	21:00	Chiny	Eksport (r/r)	listopad		10,00%	15,60%

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



21:00	Chiny	Import (r/r)	listopad	14,00%	21,40%
2:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	listopad	2,40%	2,50%
2:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	listopad	2,70%	3,30%





SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a rezultat finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- SNB** - Szwajcarski Bank Narodowy (z ang. Swiss National Bank (SNB))
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości





Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bgzbnpparibas.pl

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.

