



KOMENTARZ PORANNY

2018-12-06 08:23



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Po mocnej wyprzedży na rynkach amerykańskich, polskie indeksy giełdowe otworzyły wczorajszy dzień poniżej wtorkowego zamknięcia, co odzwierciedlało minorowe nastroje krajowych inwestorów. W dalszej części dnia, indeks szerokiego rynku piął się jednak ku górze, napędzany pozytywnym wpływem min. spółek z WIG20. Polski indeks blue chip-ów zakończył dzień na poziomie 2354,54 punktów (wzrost o 0,41%) przybliżając się do strefy kolejnego oporu w okolicach 2400 punktów. Wśród największych podmiotów, najmocniej stracił CD Projekt (-3,7%), a najbardziej zwyżkował mBank (+4,17%). Uwagę zwracał również sektor telekomunikacyjny, gdzie prym wiodły spółki Orange Polska (+3,33%) i Cyfrowy Polsat (+1,75%). Sytuacja na polskim rynku stała w opozycji do atmosfery panującej na parkietach Europy zachodniej - niemiecki DAX zamknął dzień ze stratą na poziomie 1,19%, a francuski CAC40 1,36%. W wyniku obaw inwestorów o przyszły poziom wzrostu gospodarczego traciły przede wszystkim podmioty z europejskiego sektora surowcowego (indeks .SXPP stracił wczoraj prawie 2%) Z powodu żałoby, na amerykańskich rynkach miał miejsce w dniu wczorajszym dzień bez sesji. Niespodzianki nie przyniosło wczorajsze posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej, która pozostawiła stopy procentowe bez zmian. Na konferencji prasowej Prezes NBP Adam Glapiński stwierdził, że listopadowy wniosek o podwyżkę stóp procentowych był „egzotyczny”. Wg opinii Prezesa NBP inflacja może trochę przyspieszyć, jednak będzie nadal bardzo niska, w związku z czym RPP zajmuje stanowisko „wait-and-see”. Członek RPP Rafał Sura podtrzymał opinię, że najbardziej prawdopodobnym scenariuszem dla stóp procentowych w 2019 roku jest ich stabilizacja.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Doniesienia o aresztowaniu CFO chińskiego Huawei-a spowodowały powrót obaw inwestorów o możliwość zawarcia porozumienia handlowego na linii USA-Chiny. To z kolei przekłada się na spadki giełd azjatyckich i kontraktów terminowych na rynki bazowe Europy zachodniej i USA. Uwaga inwestorów na rynku surowcowym będzie dzisiaj z pewnością zwrócona w kierunku szczytu państw OPEC w Wiedniu. Powszechnie oczekuje się, że państwa kartelu zdecydują o zmniejszeniu produkcji ropy naftowej w celu podwyżki cen surowca po serii ostatnich, silnych przecen.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	59 707,73	0,25%	4,75%	-6,34%
WIG20	2 354,54	0,41%	5,41%	-4,33%
mWIG40	4 053,43	-0,16%	4,43%	-16,38%
sWIG80	11 009,03	0,10%	-0,23%	-24,57%
WIG20 USD	623,06	0,11%	5,41%	-11,93%
WIG20 TR	4 156,33	0,41%	5,47%	-2,18%

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	11 200,24	-1,19%	-2,56%	-13,29%
CAC40	4 944,37	-1,36%	-3,08%	-6,93%
FTSE250	18 271,10	-0,32%	-4,16%	-11,85%
BUX	40 670,44	-0,67%	7,61%	3,28%
IBEX	9 012,20	-0,55%	0,02%	-10,27%
NIKKEI	21 501,62	-1,91%	-2,92%	-5,55%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,074	0,8 pb	-13,2 pb	-22,8 pb
USA	2,915	-5,5 pb	-28,4 pb	51,0 pb
Niemcy	0,276	1,4 pb	-17,1 pb	-15,0 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2825	0,01%	-0,54%	2,53%
USD/PLN	3,7737	-0,04%	-0,01%	8,43%
CHF/PLN	3,7836	-0,03%	0,70%	5,91%
GBP/PLN	4,8058	0,10%	-2,50%	2,28%
EUR/USD	1,1348	0,06%	-0,53%	-5,44%
USD/JPY	113,17	0,36%	-0,03%	0,44%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	61,56	-0,84%	-15,87%	-7,94%
WTI (\$/bbl)	52,89	-0,68%	-16,18%	-12,46%
Złoto (\$/ozt)	1 242,60	-0,32%	0,84%	-5,09%
Miedź (c/lb)	277,40	0,54%	0,65%	-15,95%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 05.12.2018

WZROSTY		SPADKI	
WORKSERV	23,08%	TBULL	-9,36%
BRASTER	21,53%	URSUS	-6,80%
SERINUS	13,64%	VOTUM	-4,28%
GROCLIN	11,18%	KRUK	-4,23%
QUERCUS	8,00%	PBKM	-3,87%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	831,63	54,18%	44,78%

NAJWIĘKSZE OBROTY 05.12.2018

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKOBP	84,41	4 535	-0,38%
PZU	69,06	2 884	0,39%
CDPROJEKT	64,47	5 953	-3,70%
PKNORLEN	52,68	4 046	1,47%
PEKAO	51,19	1 981	-0,22%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

PKN Orlen	<p>Marże w listopadzie 2018 r. Modelowa marża downstream PKN Orlen w listopadzie 2018 roku wzrosła do 14 USD na baryłce z 11,2 USD w październiku. Modelowa marża rafineryjna plus dyferencjał Brent/Ural wyniosła w listopadzie 7,1 USD na baryłce, wobec 5,1 USD w październiku. Sam dyferencjał Brent/Ural wyniósł 0,2 USD na baryłce, wobec 2,2 miesiąc wcześniej. Modelowa marża petrochemiczna grupy PKN w listopadzie wzrosła do 970 euro za tonę wobec 847 euro za tonę w październiku. Koncern poinformował też, że w listopadzie 2018 roku średnia cena baryłki ropy Brent wyniosła 64,7 USD wobec 81,2 USD w październiku.</p>	+
Bank Millenium	<p>Zalecenie KNF KNF zaleca Bankowi Millennium utrzymywanie na poziomie skonsolidowanym dodatkowego wymogu kapitałowego w celu zabezpieczenia ryzyka wynikającego z walutowych kredytów hipotecznych dla gospodarstw domowych na poziomie 6,27 pkt. proc. dla łącznego współczynnika kapitałowego. Jak podano, 4,70 pkt. proc. to wartość wymagana dla współczynnika kapitału Tier I, a 3,51 pkt. proc. dla współczynnika kapitału podstawowego Tier 1.</p>	
Kruk	<p>Nakłady inwestycyjne do 2024 r. Kruk zakłada, że wydatki grupy na zakup wierzytelności wzrosną do 2024 roku ponad dwukrotnie: wzrost ten ma być wyższy niż dynamika poprawy zysków w tym okresie – poinformowali przedstawiciele spółki. Windykator widzi obecnie na rynkach, na których jest obecny, dużo przetargów na zakup wierzytelności – inwestycje te mogą „konkurować” z dywidendą. Od początku 2018 roku spółka zainwestowała 1,05 mld zł (wzrost o 37 proc. rok do roku) w zakup portfeli wierzytelności o wartości nominalnej 6.241 mln zł (spadek o 38 proc. rok do roku).</p>	
Tauron, Energa, Enea	<p>PGE, Rynek mocy w 2022 r.</p> <ul style="list-style-type: none"> Po drugiej aukcji Tauron szacuje, że przychody grupy z rynku mocy w 2022 roku mogą sięgnąć od 82,5 mln zł do 92,8 mln zł. Polska Grupa Energetyczna w wyniku aukcji zakontraktowała na 2022 r. łącznie nie mniej niż 7.062 MW obowiązku mocowego, a spółki grupy Energa łącznie 442 MW obowiązku mocowego dla jednostek istniejących i jednostek redukcji zapotrzebowania. Dla jednostek należących do Grupy Kapitałowej Enea, na rok 2022 zakontraktowanych zostało łącznie nie mniej niż 3.663 MW obowiązku mocowego. <p>Cena zamknięcia aukcji mieści się w przedziale od 195,28 do 219,66 zł/kW/rok. Ostateczne wyniki aukcji ogłasza Prezes URE. Do tego czasu wszystkie umowy sprzedaży obowiązków mocowych są warunkowe.</p>	
PGNiG	<p>Nowa taryfa dla detalu PGNiG Obrót Detaliczny złożyło w listopadzie wniosek o zatwierdzenia nowej taryfy na 2019 rok dla odbiorców w gospodarstwach domowych - podał Urząd Regulacji Energetyki. Ostatni raz nową taryfę PGNiG Obrót Detaliczny URE zatwierdził pod koniec lipca - ceny gazu podwyższone zostały wówczas o 5,9 proc., a rachunki wzrosły średnio o 3,6 proc.</p>	
Ciech	<p>Zmiany w Zarządzie i nowa strategia</p> <ul style="list-style-type: none"> Rada Nadzorcza powołała na stanowisko Prezesa Zarządu Pana Dawida Jakubowicza, który w tym samym dniu złożył rezygnację z zasiadania w Radzie Nadzorczej Spółki. Rada nadzorcza Ciechu zatwierdziła przyjętą przez Zarząd strategię na lata 2019-2021. Jako cele strategiczne grupa wymienia przychody w 2021 roku powyżej 4 mld zł i znormalizowany wynik EBITDA na poziomie ponad 900 mln zł. Zakładany cel w zakresie rentowności znormalizowanej EBITDA wynosi ponad 22 proc. 	+





Mabion	Złożenie wniosku patentowego (projekt MabionMS) Rzecznik patentowy spółki złożył do Europejskiego Urzędu Patentowego w Hadze zgłoszenie w zakresie rozszerzenia ochrony patentowej w trybie PCT wniosku patentowego dla wynalazku pn. "Combination Therapy of Multiple Sclerosis comprising a CD20 Ligand". Przedmiotem wniosku jest innowacyjna terapia leczenia pacjentów cierpiących na stwardnienie rozsiane przy użyciu przeciwciała MabionCD20 skojarzonego z innymi substancjami (projekt MabionMS).	
sWIG80 i inne		+/-
Polnord	Wprowadzenie lokali do sprzedaży Polnord wprowadził do sprzedaży 50 lokali w warszawskiej dzielnicy Wilanów w ramach inwestycji Wiktorija. Termin rozpoczęcia budowy inwestycji, w której znajdzie się łącznie 87 mieszkań, przewidziano na kwiecień 2019 roku, a termin oddania do użytku na pierwszy kwartał 2021 roku.	
ZBM Chojnice	Zremb- Zatwierdzenie układu Sąd Rejonowy w Gdańsku wydał postanowienie zatwierdzające układ przyjęty przez wierzycieli Zakładu Budowy Maszyn Zremb-Chojnice w restrukturyzacji. W połowie listopada zgromadzenie wierzycieli ZBM Zremb-Chojnice pozytywnie przegłosowało propozycje układowe. W 2017 roku sąd otworzył przyspieszone postępowanie układowe Zakładu Budowy Maszyn Zremb-Chojnice, po złożeniu wniosku przez zarząd spółki.	
Feerum	Deklaracja wypłaty dywidendy i plany rozwoju Feerum czeka na pozytywną decyzję KUKK o ubezpieczeniu kontraktów na dostawy silosów na Ukrainę, która jest warunkiem wejścia umów w życie. Wówczas wypłata dywidendy z zysku za 2018 r. będzie prawdopodobna - poinformował prezes spółki. Feerum, którego blisko połowa przychodów pochodzi obecnie z umowy na dostawę kompleksu silosów do Tanzanii, prowadzi negocjacje na temat kolejnych kontraktów w innych afrykańskich krajach.	
Oponeo.pl	Przychody w listopadzie 2018 r. Wstępna wielkość przychodów ze sprzedaży netto osiągniętych przez Spółkę w listopadzie 2018 roku wyniosła 166 mln zł, co oznacza wzrost o 26% r/r. Narastająco, przychody za okres od 1 stycznia do 30 listopada 2018 roku ukształtowały się na poziomie 740 mln zł, co stanowi wzrost r/r na poziomie 18%.	
Polenergia	Obowiązek mocy na 2022 r. W trakcie aukcji mocy Polenergia Elektrociepłownia Nowa Sarzyna (ENS) i Mercury Energia, spółki zależne Polenergii zaoferowały obowiązek mocy na rok 2022 w łącznej wysokości 113,8 MW. ENS i Mercury do czasu zakończenia aukcji nie złożyły ofert wyjścia z aukcji.	
Gino Rossi	Sprzedaż w listopadzie Przychody grupy Gino Rossi w listopadzie 2018 roku wyniosły 12,6 mln zł i były o 26,1 proc. niższe r/r. Udział sprzedaży B2B w Gino Rossi w listopadzie wyniósł 4,1 proc., co oznacza spadek r/r o 11,3 pkt. proc. Narastająco od początku 2018 roku sprzedaż Gino Rossi spadła r/r o 15,5 proc. do 147,8 mln zł.	
Ergis	Zmiany w zarządzie Jan Hubert Polaczek złożył rezygnację z upływem dnia 31 grudnia 2018 roku ze składu Zarządu ERGIS S.A., to jest z pełnienia funkcji Wiceprezesa i Członka Zarządu ERGIS S.A.	
Alumetal	Odpis aktualizacyjny Węgierska spółka zależna Alumetalu postanowiła dokonać odpisu aktualizującego aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie ok. 12,5 mln zł, co obniży raportowany skonsolidowany wynik netto Alumetalu w czwartym kwartale 2018 roku.	





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
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, uchylene 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	50,30	49,20	49,20
	9:50	Francja	Indeks PMI dla usług, fin.	listopad	55,10	55,00	55,30
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług, fin.	listopad	53,30	53,30	54,70
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, fin.	listopad	53,40	53,10	53,70
	10:30	Wlk. Brytania	Indeks PMI dla usług	listopad	50,40	52,50	52,20
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	październik	0,30%	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	0,30%	-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
Piątek, 7 grudnia 2018							
	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%





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 więc 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 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 Sołdaj	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, opierając 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 udostępni niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www Banku BGŻ BNP Paribas 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 000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 418 918 zł, w całości wpłacony.