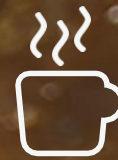




KOMENTARZ PORANNY

2018-12-07 08:29



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Po zaskakująco silnej sesji na warszawskim parkiecie w środę, w dniu wczorajszym pozostało jedynie wspomnienie. W obliczu wzmożonej podaży na rynkach bazowych kupujący skapitulowali, a WIG20 znalazł się ostatecznie poniżej kluczowego obecnie wsparcia na poziomie 2300 pkt. Jednym z głównych powodów wpływających na pogorszenie się nastrojów wśród inwestorów była informacja o aresztowaniu CFO Huwawei Meng Wanzhou, która jednocześnie jest córką założyciela spółki. Do aresztowania doszło w Kanadzie pod zarzutem łamania sankcji nałożonych na Iran. Zatrzymanie spotkało się z stanowczym żądaniem chińskich przedstawicieli uwolnienia Wanzhou, którą czeka ekstradycja do USA, co zdecydowanie utrudni negocjacje na linii Waszyngton - Pekin w sprawie polityki handlowej, która obecnie pozostaje dla inwestorów jedną z najważniejszych kwestii. Biorąc pod uwagę nakładające się obawy inwestorów w kontekście odwracania się krzywej dochodowości w Stanach Zjednoczonych, poziom wzrostu gospodarczego w przyszłym roku, czy politykę monetarną Fed, każdy dodatkowy element ryzyka znacząco pogarsza pozycję kupujących. Nagromadzenie się negatywnych czynników w czwartek doprowadziło więc do znaczącej przeceny nie tylko na GPW, lecz przede wszystkim na rynkach bazowych. DAX30 spadł do poziomów z grudnia 2016 roku, a CAC40 osiągnął minima z lutego 2017 roku. Przy takim otoczeniu WIG20 zachowuje się relatywnie bardzo silnie, a stopa zwrotu w wysokości +0,14% w skali bieżącego tygodnia pozostaje tego potwierdzeniem. Zdecydowaną zmianę nastrojów obserwowaliśmy natomiast podczas sesji amerykańskiej. S&P500 otworzył się z niespełna 2% luką spadkową, po czym w trakcie sesji odrobił prawie cały spadek, co doskonale obrazuje poziom zmienności obecny na rynkach w ostatnich tygodniach.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Zmiana sentymentu podczas sesji w Stanach Zjednoczonych, gdzie pomimo bardzo negatywnego otwarcia, w kolejnych godzinach kupujący przejęli kontrolę i ostatecznie indeksy zamknęły się nieznacznie poniżej poziomów z środy, przełożyła się na nastroje w Azji, gdzie ostatni dzień tygodnia zakończył się wzrostami na większości indeksów. W związku z tym, również podczas europejskiej sesji spodziewamy się odbicia i powrotu WIG20 powyżej poziomu 2300 pkt.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	58 409,09	-2,17%	2,61%	-8,37%
WIG20	2 294,34	-2,56%	2,87%	-6,78%
mWIG40	3 997,26	-1,39%	2,79%	-17,54%
sWIG80	10 911,27	-0,89%	-0,41%	-25,24%
WIG20 USD	609,81	-2,13%	3,11%	-13,80%
WIG20 TR	4 050,06	-2,56%	2,93%	-4,68%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 695,95	-0,15%	-2,16%	0,84%
Nasdaq C.	7 188,26	0,42%	-2,54%	4,13%
DAX	10 810,98	-3,48%	-5,86%	-16,31%
CAC40	4 780,46	-3,32%	-5,81%	-10,02%
FTSE250	17 753,31	-2,83%	-6,78%	-14,34%
BUX	39 747,13	-2,27%	5,53%	0,94%
IBEX	8 764,50	-2,75%	-2,50%	-12,74%
NIKKEI	21 678,68	0,82%	1,84%	-4,77%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,022	-5,2 pb	-17,0 pb	-28,0 pb
USA	2,897	-1,8 pb	-33,3 pb	49,3 pb
Niemcy	0,236	-4,0 pb	-22,2 pb	-19,0 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2809	-0,04%	-0,55%	2,50%
USD/PLN	3,7628	-0,29%	-0,18%	8,12%
CHF/PLN	3,7894	0,15%	0,83%	6,08%
GBP/PLN	4,8087	0,06%	-2,59%	2,34%
EUR/USD	1,1377	0,25%	-0,37%	-5,20%
USD/JPY	112,73	-0,39%	-0,64%	0,05%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	60,06	-2,44%	-16,73%	-10,18%
WTI (\$/bbl)	51,49	-2,65%	-17,23%	-14,78%
Złoto (\$/ozt)	1 243,60	0,08%	1,41%	-5,02%
Miedź (c/lb)	274,30	-1,12%	0,38%	-16,89%

NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 06.12.2018

WZROSTY		SPADKI	
BRASTER	27,43%	GROCLIN	-10,61%
PRIMETECH	7,75%	URSUS	-8,03%
ATLANTAPL	7,54%	SERINUS	-8,00%
BUDIMEX	4,83%	IDEABANK	-6,84%
CORMAY	2,94%	WORKSERV	-6,25%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	800,34	91,94%	7,40%

NAIWIĘKSZE OBRÓTY 06.12.2018

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKOBP	97,20	5 898	-2,82%
PZU	80,76	4 623	-1,75%
PKNORLEN	66,91	4 026	-2,71%
KGHM	57,71	4 680	-2,91%
PEKAO	55,81	3 134	-3,94%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

mWIG40	Zmiany w indeksie mWIG40 Trakcja wejdzie w skład indeksu mWIG40 w wyniku kwartalnej rewizji indeksów, a opuści go Netia. Portfele indeksów WIG20 i WIG30 pozostają bez zmian.	
PKN Orlen	PKN Orlen podpisał porozumienie ze związkami dot. zmiany ZUZP i podwyżki wynagrodzeń w '19 PKN Orlen podpisał porozumienie ze związkami zawodowymi dotyczące zmiany Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy. Spółka ustaliła też wzrost wynagrodzeń na 2019 r. o 250 zł brutto dla pracowników zatrudnionych w niższych kategoriach zaszerogowania oraz nagrody jednorazowe w kwocie 2100 zł dla pracowników w wyższych kategoriach, z wyłączeniem wyższej kadry zarządzającej.	
PKP Cargo	Informacje ze spółki <ul style="list-style-type: none"> Grupa PKP Cargo podpisała umowę przejęcia 80 proc. słoweńskiego przewoźnika kolejowego Primol-Rail. Prezes PKP Cargo Czesław Warszewicz uważa, że warunki do wypłaty dywidendy przez spółkę są sprzyjające. 	

sWIG80 i inne

+/-

Altus TFI	KNF wszczęła postępowanie administracyjne ws. nałożenia kary na Altus TFI Komisja Nadzoru Finansowego wszczęła postępowanie administracyjne w przedmiocie nałożenia kary administracyjnej na Altus TFI, w związku z podejrzeniem naruszenia przez fundusze inwestycyjne zarządzane przez spółkę przepisów w związku z wyceną akcji spółki Centrum Finansowe Banku BPS (obecnie Centrum Finansowe).	-
Biomed-Lublin	Biomed-Lublin zdecydował o emisji obligacji zamiennych na akcje Akcjonariusze Biomedu-Lublin zdecydowali o emisji obligacji zamiennych serii C uprawniających do objęcia nie więcej niż 11 mln akcji serii Q. Obligacje zostaną wyemitowane do 30 grudnia 2018 roku. Prawo do objęcia akcji będzie mogło zostać wykonane nie później niż do 31 grudnia 2019 roku. Zgodnie z ustaleniami dotychczasowi akcjonariusze spółki zostali pozbawieni prawa poboru obligacji.	
ERG	ERG zakończył przegląd opcji strategicznych ERG zakończył przegląd opcji strategicznych i nie dokonał wyboru żadnej z opcji rozważanych w trakcie przeglądu. Robert Groborz, prezes spółki, złożył rezygnację z pełnionej funkcji ze skutkiem na dzień 31 grudnia 2018 r.	
Mercor	Mercor liczy na poprawę wyników w III i IV kwartale Po słabszych wynikach w II kwartale roku obrotowego 2018/2019, spowodowanych opóźnieniami robót budowlanych w Polsce, Mercor liczy na poprawę w III i IV kwartale.	
Neuca	Skup akcji własnych Neuca nabyła łącznie 13.028 akcji własnych, po cenie 235 zł za akcję. W połowie listopada Neuca ogłosiła ofertę skupu nie więcej niż 150.000 akcji własnych, stanowiących nie więcej niż 3,24 proc. kapitału zakładowego, po cenie 235 zł za jedną akcję.	
Newag	Newag ma zamówienie o wartości 103,9 mln zł netto na wykonanie zespołów trakcyjnych dla FSE Newag ma zamówienie na wykonanie dla włoskiego FSE sześciu kolejnych elektrycznych zespołów trakcyjnych o łącznej wartości 103,86 mln zł netto. Spółka podała, że zamówienie powinno zostać zrealizowane w terminie 18 miesięcy od dnia zawarcia umowy wykonawczej.	
Radpol	Rezygnacja prezesa Michał Jarczyński złożył rezygnację z pełnienia funkcji prezesa Radpolu ze skutkiem na dzień 15 stycznia 2019 roku. Spółka podała, że przyczyną rezygnacji są względy osobiste.	
sWIG80	Zmiany w indeksie	

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





	W wyniku kwartalnej rewizji indeksów do uczestników indeksu sWIG80 dołączą BGŻ BNP Paribas, Industrial Milk Company i Netia. Wyjdą z niego Braster, Kruszwica i Trakcja.	
Wasko	Wasko ma umowę o wartości 6,1 mln zł brutto Spółka Wasko podpisała umowę ze Skarbem Państwa - Ministerstwem Finansów dotyczącą rozbudowy macierzy na potrzeby projektu "Twój e-PIT" o maksymalnej łącznej wartości 6,1 mln zł brutto.	
Work Service	Work Service podpisał z bankami aneks do umowy kredytowej Work Service podpisał z bankami BGŻ BNP Paribas, Millennium, Santander BP oraz PKO BP aneks do umowy kredytowej. Banki wyraziły także zgodę na dokonanie procesu restrukturyzacji lub refinansowanie obligacji niewykupionych w terminie.	+





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
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.
	KERNEL	ZWZA
	PGSSOFT	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,14 zł na akcję.
	SKARBIEC	NWZA ws. zmiany w składzie RN, ustalenia wynagrodzenia członków RN, uchylenia 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	Wyплата 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	60,70	59,20	60,30
	17:00	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-7,3 mln brk	-2,3 mln brk	3,6 mln brk
Piątek, 7 grudnia 2018							
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	październik	-0,50%	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 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.inwestyjni@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 osiągane 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 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, 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.

