



KOMENTARZ PORANNY

2018-12-10 08:36



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

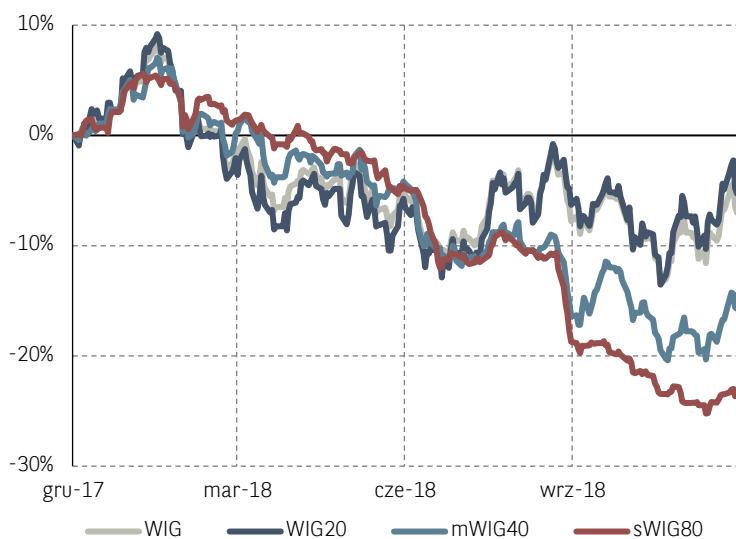
Piątkowy handel na warszawskim parkiecie był skorelowany z sytuacją na rynkach bazowych Europy zachodniej, gdzie po czwartkowym, pozytywnym zamknięciu giełdy amerykańskiej notowania rozpoczęły się zwyżkami. Sytuacja uległa jednak zmianie po rozpoczęciu piątkowego handlu w USA, gdzie ze względu na wysoką zmienność i spadki WIG20 ostatecznie zamknął notowania tracąc ponad 0,5% i kończąc tydzień poniżej poziomu 2300 punktów. Pozytywnie zaskoczył tym razem sWIG80 zyskując w ciągu dnia 0,25%. Po słabszych od oczekiwań danych z rynku pracy w USA (liczba miejsc pracy w sektorach pozarolniczych w listopadzie wzrosła o 155 tys. wobec konsensusu na poziomie 200 tys.), główne amerykańskie indeksy traciły w piątek ponad 2 proc – największe spadki odnotowały spółki technologiczne takie jak min. Microsoft (-4%) i Cisco (4,03%). W perspektywie tygodnia S&P500 zniżył o 5,6%, co jest najgorszym wynikiem od ponad ośmiu miesięcy. Negatywnym echem odbiła się również informacja o utworzeniu się formacji „krzyża śmierci” (czyli sytuacji, w której 50-dniowa średnia przebija 200-sesyjną średnią) na indeksie S&P500, co jest powszechnie uznawane za niedźwiedzi sygnał techniczny.

Piątkowe ustalenia państw OPEC, które uzgodniły na spotkaniu w Wiedniu ograniczenie wydobycia ropy naftowej o 1,2 mln baryłek dziennie spowodowały odbicie cen surowca. Notowania ropy gatunku Brent wzrosły w piątek o ponad 2,5%, a amerykańskiej WTI o ponad 2%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Weekendowe doniesienia o wezwaniu amerykańskiego ambasadora przez Chińskiego Ministra Spraw Zagranicznych w sprawie zatrzymania CFO firmy Huawei pogłębiają niepokój rynku co do przyszłości porozumienia handlowego. Poniżej oczekiwań wypadły również dane dot. dynamiki PKB Japonii w III kwartale b.r. (prognozowano -1,6%, a odczyt był na poziomie -2,5%), co wpłynęło negatywnie na zamknięcie sesji na azjatyckich rynkach. Powyższe, może od początku ważyć nastoje na krajowym parkiecie.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	58 180,45	-0,39%	0,63%	-8,73%
WIG20	2 281,54	-0,56%	0,21%	-7,30%
mWIG40	3 994,27	-0,07%	1,87%	-17,60%
sWIG80	10 938,84	0,25%	0,85%	-25,05%
WIG20 USD	605,95	-0,63%	-0,49%	-14,34%
WIG20 TR	4 027,48	-0,56%	0,27%	-5,21%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 633,08	-2,33%	-6,43%	-1,52%
Nasdaq C.	6 969,25	-3,05%	-7,94%	0,95%
DAX	10 788,09	-0,21%	-6,83%	-16,49%
CAC40	4 813,13	0,68%	-6,32%	-9,40%
FTSE250	17 844,11	0,51%	-6,81%	-13,91%
BUX	39 384,56	-0,91%	3,11%	0,02%
IBEX	8 815,50	0,58%	-3,84%	-12,23%
NIKKEI	21 219,50	-2,12%	-4,72%	-6,79%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,066	4,4 pb	-14,6 pb	-23,6 pb
USA	2,849	-4,8 pb	-38,8 pb	44,5 pb
Niemcy	0,249	-4,0 pb	-22,2 pb	-19,0 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2925	0,27%	0,10%	2,77%
USD/PLN	3,7622	-0,02%	0,29%	8,10%
CHF/PLN	3,8023	0,34%	1,56%	6,44%
GBP/PLN	4,7932	-0,32%	-2,69%	2,01%
EUR/USD	1,1410	0,29%	-0,18%	-4,93%
USD/JPY	112,63	-0,09%	-0,79%	-0,04%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	61,67	2,68%	-14,43%	-7,78%
WTI (\$/bbl)	52,61	2,18%	-14,69%	-12,93%
Złoto (\$/ozt)	1 252,60	0,72%	1,95%	-4,33%
Miedź (c/lb)	275,95	0,60%	0,18%	-16,39%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 07.12.2018

WZROSTY		SPADKI	
QUMAK	27,27%	BIOMEDLUB	-10,38%
URSUS	15,08%	OPENFIN	-8,33%
PLAY	7,02%	BRASTER	-5,38%
LUBAWA	6,35%	ATAL	-4,81%
ATLANTAPL	5,84%	GRUPAAZOTY	-4,61%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	775,83	62,08%	36,71%

NAJWIĘKSZE OBRÓTY 07.12.2018

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PZU	105,00	4 398	-0,79%
PKOBP	55,55	3 062	-1,45%
KGHM	55,43	3 575	-0,36%
PLAY	49,19	3 222	7,02%
PKNORLEN	48,59	3 033	-0,60%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40		+/-
AmRest	Umowa rozwoju marki AmRest podpisał umowy dotyczące rozwoju marki Burger King w Polsce, Czechach, Słowacji, Rumunii i Bułgarii. Burger King jest częścią portfela AmRestu od 2007 roku.	
Inter Cars	Sprzedaż w listopadzie 2018 r. Skonsolidowane przychody grupy Inter Carsu w listopadzie 2018 roku wyniosły 772,7 mln zł, co oznacza wzrost rdr o 14,3 proc. Narastająco, od początku roku, grupa wypracowała 7.302,3 mln zł przychodów, czyli o 16,4 proc. więcej niż rok wcześniej. Sprzedaż Inter Cars SA wyniosła w listopadzie 575,6 mln zł (wzrost rdr o 12,9 proc.), z czego sprzedaż w Polsce to 414,2 mln zł (wzrost rdr o 8,8 proc.).	
Getin Noble Bank	Obniżenie bufora kapitałowego Komisja Nadzoru Finansowego obniżyła do 1,29 pkt. proc. z 1,71 pkt. proc. wcześniej dodatkowy wymóg kapitałowy dla grupy Getin Noble Banku związany z ryzykiem walutowych kredytów hipotecznych	
CCC	Wezwanie do sprzedaży akcji Gino Rossi <ul style="list-style-type: none"> CCC wezwało do sprzedaży 50.333.095 akcji Gino Rossi, stanowiących 100 proc. głosów na WZA po 0,55 zł za sztukę. Wezwanie jest warunkowe. CCC chce nabyć akcje pod warunkiem, że co najmniej 33.219.842 akcji (66 proc.) zostanie objętych zapisami w wezwaniu. Jednak CCC może kupić akcje Gino Rossi w wezwaniu nawet, jeśli tej liczby nie osiągnie. Na piątkowym zamknięciu akcje Gino Rossi kosztowały 0,43 zł. Warunkiem przeprowadzenia wezwania jest m.in zawarcie pomiędzy CCC o Gino Rossi umowy o współpracy strategicznej, która zawierać będzie m.in zgodę na due diligence i zawierającej plan restrukturyzacji Gino Rossi. CCC zawarło z PKO BP warunkową umowę, na podstawie której CCC po spełnieniu się warunków zawieszających przewidzianych w umowie oraz wypełnieniu przez strony czynności zamknięcia, nabeździe wszelkie istniejące na dzień przeniesienia wierzytelności pieniężne (wymagalne i przyszłe) banku wobec Gino Rossi lub innych podmiotów zobowiązanych, wynikające z umów kredytowych zawartych pomiędzy bankiem a Gino Rossi w łącznej wysokości około 70 mln zł. 	
Bank Handlowy	Strategia na lata 2019-21 <ul style="list-style-type: none"> Bank Handlowy chce w latach 2018-2021 przeznaczać nie mniej niż 75 proc. zysku na dywidendę. a w latach 2019-2021 utrzymywać wskaźnik ROE powyżej 10 proc. Głównym założeniem Strategii jest wzrost działalności klientowskiej, która ma przyczynić się do osiągnięcia celów finansowych w postaci: wysokiego, jednocyfrowego średniorocznego wzrostu wolumenów kredytowych w segmencie bankowości detalicznej i średniego jednocyfrowego średniorocznego wzrostu wolumenów kredytowych w segmencie bankowości instytucjonalnej, wysokiego, jednocyfrowego średniorocznego wzrostu przychodów na działalności klientowskiej. Jednocześnie Bank Handlowy chce wykorzystywać dotychczasowe przewagi konkurencyjne dla uzyskania wzrostu w następujących obszarach: niezabezpieczone kredyty detaliczne, wymiana walutowa i zarządzanie gotówką, usługi Wealth Management oraz oferta dla klientów poszukujących globalnego partnera finansowego. 	
Energa	Rozwój stacji ładowania samochodów elektrycznych Energa Obrót, spółka z grupy Energa, podpisała z siecią sklepów Komfort umowę o współpracy przy budowie nowego punktu ładowania samochodów elektrycznych. W 2019 roku planowane jest rozszerzenie współpracy i budowa kolejnych punktów ładowania samochodów elektrycznych przy innych kluczowych sklepach marki w całej Polsce.	





Tauron	Przychody z rynku mocy w 2022 r. Po publikacji przez PSE ceny zamknięcia aukcji mocy na 2022 rok (198,00 zł/kW/rok) spółka oszacowała, że jej przychody z tego tytułu wyniosą 83,6 mln zł. Wcześniej Tauron szacował, że przychody grupy z tytułu aukcji mocy mogą sięgnąć w 2022 roku od 82,5 mln zł do 92,8 mln zł. Spółki grupy Tauron zobowiązały się do dostarczenia mocy na poziomie 422,23 MW.	
sWIG80 i inne		+/-
Ursus	Umowa o współpracy Spółka podpisała umowę o współpracy z tureckim producentem ciągników rolniczych Tumosan Motor ve Traktör Sanayi, która ma poszerzyć ofertę produktową polskiej firmy. Umowa została zawarta na okres 5 lat z możliwością jej przedłużenia o kolejny 5-letni okres. Ursus szacuje, że średnioroczna wartość umowy wyniesie 9 mln euro.	
Gino Rossi	Oferta sprzedaży spółki Simple Gino Rossi złożyło PKO BP ofertę sprzedaży 100 proc. spółki Simple za 0,5 mln zł. Termin na przyjęcie oferty przez PKO BP jest od 14 grudnia 2018 roku do 31 marca 2019 roku. Wcześniej Gino Rossi prowadziło negocjacje o sprzedaży Simple Creative Products z Monnari i OTCF, właścicielem marki 4F.	
Skarbiec	Wartość aktywów pod zarządzaniem Według stanu na dzień wyceny 30 listopada 2018 r. lub na dzień ostatniej statutowej wyceny aktywów funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Skarbiec TFI S.A., łączna suma aktywów netto pod zarządzaniem Skarbiec TFI S.A. wyniosła: 6 224,8 mln zł vs. 6 652,3 mln zł na koniec października.	
Work Service	Warunkowe porozumienie z obligatariuszami Work Service podpisał warunkowe porozumienie z wszystkimi obligatariuszami instytucjonalnymi obligacji serii T, serii W oraz serii Y dotyczące warunków restrukturyzacji obligacji. Spółka podała, że pod warunkiem spełnienia warunków zawieszających strony porozumienia zobowiązały się do podpisania szeregu dokumentów finalizujących proces restrukturyzacji lub refinansowania obligacji, w tym m.in. umowę zmieniającą warunki emisji obligacji serii W, propozycje nabycia obligacji serii X, serii Z oraz serii SHB raz oświadczeń o przyjęciu propozycji nabycia obligacji serii X oraz serii Z.	+
Monnari	Sprzedaż w listopadzie 2018 r. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży Monnari Trade w listopadzie wyniosły 25,5 mln zł, co oznacza wzrost rok do roku o 15,91 proc. Wartość skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży towarów zrealizowanych w okresie styczeń-listopad 2018 roku wyniosła ok. 204,7 mln zł. Przychody te były niższe o 2,89 proc. od osiągniętych w analogicznym okresie ubiegłego roku.	
Żywiec	Decyzja podatkowa W wyniku kontroli przeprowadzonej przez Urząd Celno-Skarbowy w Katowicach Grupa Żywiec ma zapłacić ponad 68 mln zł zaległego podatku z odsetkami. Decyzja podtrzymuje ustalenia protokołu kontrolnej podatkowej w zakresie nieprawidłowego rozliczenia opłat licencyjnych pomiędzy spółką a Brandhouse Żywiec Sprzedaż i Dystrybucja Sp. z o.o. s.k. oraz odpisów amortyzacyjnych od znaków towarowych w 2013 r. Spółka zamierza wnieść odwołanie odnośnie tej decyzji.	-
OT Logistics	Przedłużenie terminów spłaty kredytów i obligacji <ul style="list-style-type: none"> Termin spłaty kredytu inwestycyjnego w wysokości do 50 mln zł został przedłużony do 20 grudnia, a limit kredytowy i kredyt obrotowy spółka będzie mogła spłacić do 16 stycznia 2019 roku. OTL zawarł także porozumienie przedłużające termin wykupu obligacji o wartości 17,9 mln zł do 20 grudnia. Porozumienia zostaną zawieszane jeśli posiadacz obligacji serii G złożył żądanie ich przedterminowego wykupu, na majątku zobowiązanych spółek ustanowione zostanie niedozwolone zabezpieczenia lub jeśli spółka dokona spłaty jakiegokolwiek 	





raty kapitału należnej Bankowi Gospodarstwa Krajowego w związku z umową kredytową zawartą w 2017 roku.

- Spółka ma również opcję przedłużenia terminu spłaty kredyt inwestycyjnego do 16 stycznia 2019 roku.

Dębica

Zmniejszenie zaangażowania poniżej 5%

Altus TFI zmniejszył zaangażowanie w Firmie Oponiarskiej Dębica z 6,14 proc. akcji i głosów do 4,89 proc. Obecnie Altus TFI ma 674.328 akcji Dębicy.





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
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	Wyplata 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, 10 grudnia 2018							
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	październik	0,70%	0,50%	-0,40%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	październik	1,30%	0,40%	0,00%
	9:00	Czechy	Inflacja CPI (r/r)	listopad		2,00%	2,20%
	10:30	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	październik		-0,20%	0,00%
	10:30	Strefa Euro	Indeks Sentix	grudzień		8,30	8,80
Wtorek, 11 grudnia 2018							
	8:00	Rumunia	Inflacja CPI (r/r)	listopad			4,30%
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	listopad			3,80%
	10:30	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	październik		4,10%	4,10%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	grudzień		-2500,00%	-2410,00%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	listopad		0,10%	0,60%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	listopad			2,90%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień			5,4 mln brk
Środa, 12 grudnia 2018							
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	październik		0,30%	-0,30%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	październik		0,80%	0,90%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	listopad		0,20%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	listopad		0,10%	0,30%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	listopad		2,20%	2,10%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	listopad		2,40%	2,50%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-7,3 mln brk
Czwartek, 13 grudnia 2018							
	8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (m/m)	listopad		-0,20%	0,10%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (r/r)	listopad		1,90%	2,20%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień			231 tys.
	1:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	grudzień		52,00	52,20
	3:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	listopad		5,90%	5,90%
	3:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	listopad		9,00%	8,60%
	5:30	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., fin. (m/m)	październik		2,90%	-0,40%
	9:00	Słowacja	Inflacja CPI (r/r)	listopad			2,50%
	9:00	Hiszpania	Inflacja CPI (r/r)	listopad		1,70%	2,30%
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	grudzień		50,70	50,80
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług, wst.	grudzień		54,70	55,10
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	grudzień		51,90	51,80
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług, wst.	grudzień		53,40	53,30
	10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (m/m)	listopad		0,00%	0,40%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (r/r)	listopad		1,20%	1,80%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	grudzień		52,00	51,80
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, wst.	grudzień		53,50	53,40
	11:00	Włochy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	listopad		1,70%	1,60%

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.inwestycjni@bgzbnpparibas.pl
www.bgzbnpparibas.pl



14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	listopad	0,20%	0,80%
15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	listopad	0,30%	0,10%
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	grudzień		55,30
15:45	USA	Indeks PMI dla usług, wst.	grudzień		54,70
19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień		877,00
11:30	Strefa Euro	Wystąpienie publiczne szefa ECB (Mario Draghi)			





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 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.

