



KOMENTARZ PORANNY

2018-12-11 08:29



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

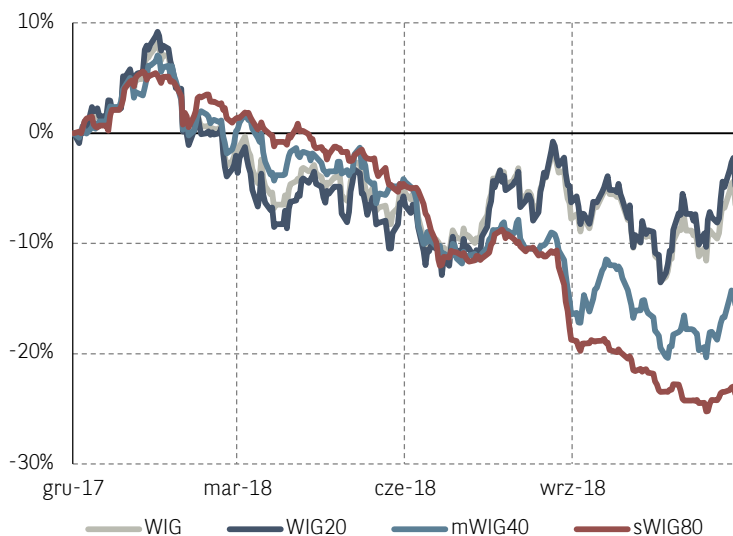
Biorąc pod uwagę bardzo słabe zakończenie piątkowej sesji za oceanem, gdzie indeks S&P500 zniżył się o ponad 2,0%, weekendowy wzrost napięć na linii USA-Chiny dla których punktem zapalnym było zatrzymanie prezes Huawei, jak i słabe dane dotyczące chińskiego bilansu handlowego za listopad, trudno było oczekiwać aby we wczorajszym handlu przewagę zdobył popyt. Niemal wszystkie indeksy w Europie zakończyły dzień znaczną przeceną, powyższe nie ominęły również rynków bazowych z niemieckim DAX na czele. Z kolei w późniejszej części handlu kolejnym wsparciem dla podaży okazały się potwierdzone doniesienia, jakoby premier May odwołała zapowiedziane na dziś głosowanie w brytyjskim parlamencie w sprawie Brexit w obawie przed przegraną.

Nastroje na GPW wpisywały się tendencje na globalnych rynkach. WIG20 zakończył dzień z 1,73% stratą przy relatywnie nie dużych obrotach nie przekraczających 425 mln PLN. Blue chipom najmocniej ciążył sektor energetyczny, co było efektem wypowiedzi przedstawicieli Ministerstwa Energii, którzy zaznaczyli, że wzrost cen energii w 2019 r. dla odbiorców detalicznych będzie dużo niższy, niż oczekiwał tego wspomniany sektor. W rezultacie WIG-Energia stracił wczoraj blisko 3,0%. Na uwagę zasługują średnie i mniejsze spółki, które w niekorzystnym otoczeniu straciły relatywnie mniej.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dniu dzisiejszym kalendarium makroekonomiczne będzie przyciągało mniejszą uwagę inwestorów, niemniej w późniejszej części dnia opublikowane dane dotyczące listopadowej inflacji produkcyjnej w USA w przypadku mocnego odchylenia od prognoz mogą wywrzeć wpływ na postawę Fed co do grudniowej, jak i kolejnych decyzji w sprawie stóp procentowych. Mimo wszystko, tematem numer jeden dziś nadal będzie Brexit, a w szczególności prawdopodobieństwo jego wystąpienia. Wczorajsza twarda postawa szefa Rady Europejskiej D. Tuska, który zapewnił że nie możliwości renegeacji osiągniętego już porozumienia na linii Wielka Brytania - UE, zwiększa szanse na tzw. hard Brexit, co niekorzystnie wpłynęłoby na notowania ryzykownych aktywów, w tym akcji.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	57 385,01	-1,37%	1,29%	-9,98%
WIG20	2 242,10	-1,73%	1,09%	-8,90%
mWIG40	3 977,69	-0,42%	2,24%	-17,94%
sWIG80	10 852,31	-0,79%	0,21%	-25,65%
WIG20 USD	593,28	-2,09%	1,76%	-16,13%
WIG20 TR	3 957,84	-1,73%	1,14%	-6,85%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 637,72	0,18%	-3,25%	-1,34%
Nasdaq C.	7 020,52	0,74%	-2,50%	1,70%
DAX	10 622,07	-1,54%	-6,21%	-17,77%
CAC40	4 742,38	-1,47%	-6,26%	-10,73%
FTSE250	17 492,31	-1,97%	-7,01%	-15,60%
BUX	39 238,44	-0,37%	2,97%	-0,35%
IBEX	8 660,00	-1,76%	-4,59%	-13,78%
NIKKEI	21 148,02	0,34%	-5,04%	-7,10%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,041	-2,5 pb	-19,2 pb	-26,1 pb
USA	2,861	1,2 pb	-28,1 pb	45,7 pb
Niemcy	0,247	-4,0 pb	-22,2 pb	-19,0 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2942	0,04%	-0,26%	2,81%
USD/PLN	3,7831	0,56%	-1,41%	8,70%
CHF/PLN	3,8197	0,46%	0,61%	6,93%
GBP/PLN	4,7522	-0,86%	-3,65%	1,14%
EUR/USD	1,1351	-0,51%	1,17%	-5,41%
USD/JPY	113,26	0,56%	-0,47%	0,52%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	59,97	-2,76%	-14,48%	-10,32%
WTI (\$/bbl)	51,00	-3,06%	-14,90%	-15,59%
Złoto (\$/ozt)	1 249,40	-0,26%	3,81%	-4,57%
Miedź (c/lb)	272,00	-1,43%	1,63%	-17,59%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 10.12.2018

WZROSTY		SPADKI	
GINOROSI	23,26%	MEDICALG	-6,69%
QUMAK	21,43%	COMP	-6,25%
URSUS	11,72%	PLAYWAY	-5,94%
BRASTER	9,48%	MAXCOM	-5,72%
GROCLIN	8,70%	FORTE	-4,80%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	550,61	79,46%	18,71%

NAJWIĘKSZE OBROTY 10.12.2018

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKNORLEN	58,57	2 801	-1,50%
PKOBP	53,21	3 277	-1,32%
PZU	42,92	2 846	-1,77%
KGHM	41,99	3 220	-3,60%
CCC	28,48	3 141	-4,02%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Kernel	<p>Wyplata dywidendy</p> <p>Walne zgromadzenie Kernela uchwalilo wyplate 0,25 USD dywidendy na akcje za rok obrotowy zakonczony 30 czerwca 2018 r.</p>	
GPW	<p>Nowe indeksy</p> <p>GPW rozpoczyna z dniem 27 grudnia obliczanie i publikacje trzech nowych indeksow: WIG20dvp, mWIG40dvp oraz sWIG80dvp.</p> <p>Indeksy te beda obliczane na podstawie dochodow z tytułu dywidend pienieznych wyplacanych przez spólki wchodzace w sklad indeksow bazowych.</p> <p>Nowe indeksy nie beda kumulowac dywidend z poprzednich lat, dlatego ich wartosc bedzie pod koniec kazdego roku zerowana. W ten sposob na poczatku kolejnego roku indeksy startuja z wartoscia zero (brak dywidend) i zliczaja dywidendy od nowa. Wartosc indeksu na koniec roku bedzie stanowic sume dywidend wyplaconych przez spólki danego indeksu bazowego w danym roku.</p> <p>Zerowanie indeksow bedzie sie odbywac na pierwszej sesji giełdowej po trzecim piatku grudnia.</p>	+

sWIG80 i inne

+/-

Baltona	<p>Przychody w listopadzie</p> <p>Skonsolidowane przychody Baltony wyniosly 38,38 mln zł w listopadzie 2018 r. i byly wyzsze o 53% r/r.</p> <p>Sklepy (Travel Retail) zrealizowaly w listopadzie przychody wysokosci 31,23 mln zł (+97% r/r). Narastajaco w okresie styczen-listopad przychody wzrosly o 66% r/r do 334,8 mln zł.</p> <p>W segmencie Gastronomia (F&B) przychody w listopadzie spadly o 8% r/r do 1,83 mln zł, zaś narastajaco wzrosly o 8% r/r do 26,11 mln zł.</p> <p>W segmencie B2B przychody spadly o 26% r/r do 5,31 mln zł w listopadzie, zaś narastajaco spadly o 27% r/r do 75,53 mln zł.</p>	
Braster	<p>Planowana emisja akcji</p> <p>Akcjonariusze Brastera zdecyduja 8 stycznia o podwyzszeniu kapitułu zakładowego w drodze emisji akcji serii K bez prawa poboru. Poprzednie nadzwyczajne walne zgromadzenie nie podjelo zadnych uchwal ze wzgledu na brak wymaganego kworum.</p> <p>Akcjonariusze Brastera beda decydowac o podwyzszeniu kapitułu zakładowego poprzez emisje do 23 076 924 zwyklych akcji na okaziciela serii K o wartosci nominalnej 0,1 zł kazda, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy.</p>	
PBKM	<p>Cene emisyjna akcji serii L</p> <p>Zarząd Polskiego Banku Komórek Macierzystych ustalil cene emisyjna akcji serii L na 58 zł za sztuke. PBKM zaoferuje uczestnikom procesu budowania ksiegi popytu 918.728 akcji.</p> <p>Średnia stopa redukcji zapisow na akcje nowej emisji serii L wyniosla 31 proc.</p> <p>Zarząd PBKM zamierza zawrzec umowy objęcia akcji serii L nie pozniej niz do 14 grudnia 2018 r.</p> <p>Spółka podawala wczesniej, ze planuje wyemitowac akcje w ramach podwyzszenia kapitułu zakładowego, z wyłączeniem praw poboru. Zarząd chcial, aby ostateczna cena emisyjna nie byla nizsza niz 60 zł za jedna akcje.</p> <p>Środki z emisji maja zostac przeznaczone na akwizycje.</p>	
Synektik	<p>Dofinansowanie na rozwój B+R</p> <p>Spółka z grupy Synektik - Synektik Pharma Sp. z o.o. - podpisala umowe z ministrem inwestycji i rozwoju na dofinansowanie prac badawczo-rozwojowych w ramach projektu pt. "Rozwój zaplecza badawczo-rozwojowego Synektik Pharma w celu opracowania nowych radiofarmaceutyków specjalnych do celowanej diagnostyki onkologicznej i neurologicznej metoda pozytonowej tomografii emisyjnej (PET)", podal Synektik. Całkowity koszt projektu wynosi 4 233 748,79 zł, a wydatki kwalifikowane to 3 442 072,19 zł.</p> <p>"Maksymalna kwota dofinansowania projektu wynosi 1 548 932,49 zł, tj. 45% kosztow"</p>	

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





	kwifikowanych. Termin zakończenia realizacji umowy przypada na dzień 31 grudnia 2019 roku".	
Trakcja	<p>Sprzedaż nieoperacyjnych aktywów</p> <p>Rada Nadzorcza AB Kauno Tiltai, spółki należącej do Trakcji, wyraziła zgodę na sprzedaż UAB Pletros investicijos za łączną kwotę nie mniejszą niż 2,5 mln euro, tj. ok. 10,7 mln zł. Sprzedaż dotyczy wszystkich udziałów w spółce UAB Pletros investicijos z siedzibą na Litwie, w której AB Kauno Tiltai posiada 100 proc. udziałów.</p>	+
Wielton	<p>Wsparcie z ŁSSE</p> <p>Wielton podał, że przy minimalnych kwalifikowanych wydatkach inwestycyjnych w wysokości 48 mln zł przewidywana maksymalna wysokość pomocy publicznej, przysługującej spółce w związku z realizacją nowej inwestycji, wyniesie 16,8 mln zł. W przypadku poniesienia maksymalnej wartości kwalifikowanych wydatków inwestycyjnych w wysokości 62,4 mln zł, pomoc publiczna wyniesie 21,84 mln zł. W ramach udzielonego wsparcia Wielton zamierza m.in. utworzyć linię produkcyjną do produkcji podwozi, a także zmodernizować i rozbudować moce produkcyjne obecnie posiadanych zakładów na cele produkcji naczep, przyczep i wywrotek. Spółka zobowiązała się m.in. zwiększyć zatrudnienie o 40 nowych pracowników, zakończyć realizację nowej inwestycji do 31 grudnia 2021 roku.</p>	+





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
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 użytkowania 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, 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%	2,00%	2,20%
	10:30	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	październik	-0,80%	-0,20%	0,00%
	10:30	Strefa Euro	Indeks Sentix	grudzień	-0,30	8,30	8,80
Wtorek, 11 grudnia 2018							
	8:00	Rumunia	Inflacja CPI (r/r)	listopad	3,40%	3,70%	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.
Piątek, 14 grudnia 2018							
	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

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



BGŻ BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BGŻ BNP Paribas

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



11:00	Włochy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	listopad	1,70%	1,60%
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 (narastającego 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 inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę 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 od polityki monetarnej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz polityki restrukturyzacyjnej (polegającej 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 restrukturyzacyjną (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, 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 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 „kupuji”, „sprzedaj”, „neutralnie” jest dostępny na stronie:

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

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

