



KOMENTARZ PORANNY

2018-12-17 08:22



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Piątek był dniem negatywnych odczytów danych makro, co odcisnęło piętno na notowaniach globalnych rynków akcji, nie omijając również warszawskiego parkietu. Słabsze od prognoz okazały się dane o produkcji przemysłowej (5,4% r/r vs. 5,9% r/r konsensusu) i sprzedaży detalicznej w Chinach (8,1% r/r wobec prognozowanego poziomu 8,8% r/r). Powyższe przełożyło się na spadki rynków azjatyckich – japoński Nikkei zanotował dzienną stratę na poziomie ponad 2%, a Shanghai Composite Index ponad 1,5%. Początek handlu na europejskich parkietach odbył się pod znakiem grudniowych odczytów indeksów PMI. Negatywnie zaskoczyły przede wszystkim odczyty we Francji (wskaźniki PMI dla usług i przemysłu poniżej 50 pkt.) oraz gorsze (choć powyżej 50 pkt.) od oczekiwań odczyty w Niemczech. Początkowe spadki niemieckiego DAX-a zostały jednak w dalszej części dnia zredukowane przez stronę popytową i niemiecki indeks zakończył piątkowe notowania z wynikiem na poziomie (-0,54%). Sytuacja na polskim rynku akcji wpisywała się w nastroje panujące w Europie zachodniej. Po negatywnym otwarciu indeks WIG20 sukcesywnie nadrabiał straty kończąc dzień na poziomie (-0,31%). Wśród największych spółek najmocniej wzrosła wycena Eurocashu (+4,65%), a największy spadek zanotowało LPP (-2,4%). W skali tygodnia WIG20 zyskał prawie 1%, a mWIG40 ponad 1,8%. Negatywnie zaskoczył indeks małych spółek (sWIG80) tracąc od początku mijającego tygodnia 1,2%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

pozytywne zakończenie sesji w Chinach i Japonii powinno wspierać od początku sytuację na warszawskim parkiecie. Poza odczytami danych inflacyjnych ze strefy euro i Polski kalendarz makroekonomiczny nie przewiduje dziś żadnych znaczących zdarzeń.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	58 780,55	-0,29%	3,37%	-7,79%
WIG20	2 303,41	-0,31%	3,20%	-6,41%
mWIG40	4 066,57	-0,25%	4,83%	-16,11%
sWIG80	10 808,30	-0,24%	-0,14%	-25,95%
WIG20 USD	606,38	-0,73%	3,23%	-14,28%
WIG20 TR	4 066,07	-0,31%	3,26%	-4,30%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 599,95	-1,91%	-3,76%	-2,76%
Nasdaq C.	6 910,66	-2,26%	-3,16%	0,11%
DAX	10 865,77	-0,54%	-4,79%	-15,88%
CAC40	4 853,70	-0,88%	-4,24%	-8,64%
FTSE250	17 666,91	-0,85%	-6,57%	-14,76%
BUX	40 125,72	0,21%	2,58%	1,90%
IBEX	8 886,10	-0,45%	-2,42%	-11,53%
NIKKEI	21 506,88	0,62%	-1,44%	-5,53%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,952	-0,3 pb	-30,1 pb	-35,0 pb
USA	2,895	-2,0 pb	-23,0 pb	49,1 pb
Niemcy	0,256	-2,7 pb	-11,2 pb	-17,0 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2920	-0,08%	-0,10%	2,76%
USD/PLN	3,7971	0,40%	0,00%	9,10%
CHF/PLN	3,8055	0,00%	0,88%	6,53%
GBP/PLN	4,7774	-0,19%	-3,14%	1,67%
EUR/USD	1,1303	-0,48%	-0,10%	-5,81%
USD/JPY	113,39	-0,18%	-0,17%	0,64%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	60,28	-1,90%	-8,83%	-9,85%
WTI (\$/bbl)	51,20	-2,62%	-8,98%	-15,26%
Złoto (\$/ozt)	1 241,40	-0,48%	2,59%	-5,19%
Miedź (c/lb)	276,25	-0,16%	1,94%	-16,30%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 14.12.2018

WZROSTY		SPADKI	
CORMAY	25,00%	KREZUS	-9,26%
WORKSERV	15,56%	MEDICALG	-6,86%
KRUK	10,17%	FORTE	-5,52%
AUTOPARTN	6,22%	TORPOL	-4,78%
EUROCASH	4,65%	MILLENNIUM	-4,71%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	796,69	49,88%	48,12%

NAJWIĘKSZE OBROTY 14.12.2018

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKOBP	143,56	5 631	0,89%
PEKAO	76,94	4 309	-1,62%
PZU	70,87	3 067	-1,47%
PKNORLEN	66,13	3 454	-1,54%
KGHM	49,17	3 829	0,13%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40		+/-
Inter Cars	<p>Zgoda UOKiK Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów zgodził się na zawiązanie przez Inter Cars wspólnego przedsięwzięcia z Liberty Motors. Celem przedsięwzięcia jest stworzenie spółki do dystrybucji motocykli.</p>	
Getin Noble Bank	<p>Obniżenie ratingu Moody's obniżył długoterminowy rating depozytów Getin Noble Banku do "B2" z "B1". Perspektywa ratingu została zmieniona do "negatywnej" z "pod obserwacją". Moody's obniżył także skorygowaną ocenę indywidualną (Adjusted Baseline Credit Assessment) z "b3" do "caa1", ocenę indywidualną (Baseline Credit Assessment) z "b3" do "caa1" oraz długookresową ocenę ryzyka kontrahenta (LT Counterparty Risk Assessment) z "Ba3 cr" do "B1 cr". Jednocześnie agencja potwierdziła utrzymanie na dotychczasowym poziomie krótkoterminowej oceny ryzyka kontrahenta oraz krótkoterminowego ratingu depozytów. Agencja podała, że do zmiany ratingów skłoniły ją dane finansowe banku za III kwartał i ocena ostatnich zmian rynkowych wokół banku.</p>	-
Sanok	<p>Przegląd opcji strategicznych Sanok Rubber Company rozpoczyna proces przeglądu opcji strategicznych. Spółka zamierza wziąć pod uwagę akwizycje, w tym na rynkach zagranicznych, oraz pozyskanie partnera strategicznego lub finansowego. Dotychczas nie zostały podjęte żadne decyzje związane z wyborem przez Zarząd Spółki konkretnej opcji strategicznej i nie ma pewności, czy i kiedy taka decyzja zostanie podjęta w przyszłości.</p>	
PKN Orlen	<p>Rozbudowa mocy produkcyjnych Anwilu PKN Orlen zgodził się na rozbudowę zdolności produkcyjnych nawozów w Anwilu za łącznie ok. 1,3 mld zł. Projekt zakłada wzrost zdolności produkcyjnych o 495 tys. ton rocznie do 1,461 mln ton rocznie. Zakończenie inwestycji planowane jest do końca 2021 roku. Orlen szacuje, że po zrealizowaniu projektu, od początku 2022 roku, zysk EBITDA Anwilu może wzrosnąć o ok. 57 mln EUR rocznie.</p>	
Santander Polska Bank	<p>Planowana emisja bankowych papierów wartościowych Bank wyemituje półroczne niezabezpieczone bankowe papiery wartościowe o wartości do 150 mln zł. Emisja papierów ma nastąpić 21 grudnia, a ich wykup 21 czerwca 2019 roku. Będą one oprocentowane według stałej stopy procentowej wynoszącej 2,05 proc. w skali roku.</p>	
sWIG80 i inne		+/-
Neuca	<p>Wywiad z Prezem Zarządu - Spółka podtrzymuje, że jej celem jest poprawa wyniku netto w 2018 roku, mimo spodziewanej istotnie słabszej rdr dynamiki rynku hurtowego w IV kwartale. - Prezes poinformował, że w planach na 2019 rok spółka ma m. in. dokończenie inwestycji magazynowo-biurowych w Toruniu. Nie wyklucza też akwizycji. Grupa szacuje, że wydatki inwestycyjne w 2018 roku zamkną się w kwocie ok. 85 mln zł. - Spółka nie wyklucza rozbudowy sieci przychodni, jeśli nadarzy się atrakcyjna okazja inwestycyjna. - Prezes zakłada, że biznesy pacjenckie będą pełnić coraz większą rolę w budowie wyniku netto całej grupy. Sieć przychodni Świat Zdrowia liczy obecnie 67 placówek.</p>	
ML System	<p>Patent ML System otrzymała patent na nowy wynalazek pod nazwą „Enkapsulant warstw aktywnych w ogniach fotowoltaicznych III generacji” - podała spółka. Jak napisano, spółka ma na swoim koncie już sześć przyznanych patentów, a 11 wniosków czeka na rozpatrzenie.</p>	
Torpol	<p>Unieważnienie przetargu</p>	





PKP Polskie Linie Kolejowe unieważniły przetarg na roboty budowlane na odcinku Czyżew-Białystok, w którym konsorcjum z Torpołem złożyło najkorzystniejszą ofertę za ok. 1,4 mld zł netto.

ZUE	<p>Najkorzystniejsza oferta w przetargu</p> <p>ZUE złożyło najkorzystniejszą ofertę w przetargu PKP Polskich Linii Kolejowych o roboty budowlane na liniach kolejowych nr 131, 542, 739 na odcinku Rusiec Łódzki – Zduńska Wola Karsznice. Wartość netto złożonej oferty wynosi 582,7 mln zł. Prace mają zostać wykonane w ciągu 43 miesięcy.</p>
Grodno	<p>Przedwstępna umowa nabycia spółki</p> <p>Emitent zawarł przedwstępną umowę kupna 100 proc. udziałów spółki Magma za 20 mln zł. Cena może być skorygowana w dół o czterokrotność różnicy pomiędzy kwotą 4,2 mln zł a wynikiem EBITDA Magmy za 2018 r. oraz m.in. o ewentualne roszczenia Grodna wobec sprzedających z tytułu naruszeń postanowień umowy. Zawarcie umowy nastąpi pod warunkiem min. uzyskania zgody Prezesa UOKiK. Planowanym źródłem finansowania nabycia udziałów będą środki własne oraz kredyt bankowy. Magma prowadzi sieć 8 hurtowni elektrotechnicznych zlokalizowanych w Szczecinie, Koszalinie, Poznaniu, Łodzi, Toruniu, Gdyni, Warszawie i Gdańsku. Przychody netto spółki za 2017 r. wyniosły 77,2 mln zł, EBIT 4,7 mln zł, EBITDA 5,0 mln zł oraz zysk netto 4,2 mln zł.</p>
Wielton	<p>Umowa kredytowa</p> <p>Wielton podpisał z konsorcjum banków PKO BP, BGŻ BNP Paribas oraz BGK umowę kredytową o łącznej wartości 413 mln zł. Umowa dotyczy zarówno kredytów inwestycyjnych jak i finansowania obrotowego.</p>
Pragma Faktoring	<p>Zatwierdzenie prospektu</p> <p>Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny związany z ofertą publiczną obligacji spółki o wartości do 50 mln zł.</p>





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Poniedziałek, 17 grudnia 2018		
	ADIUVO	NWZA ws. połączenia Biovo sp. z o. o., Nutra sp. z o. o., StokPL sp. z o. o. oraz OryxPL sp. z o. o. z Adiuvo Investments S.A.
	DEKPOL	NWZA ws. zgody na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa spółki poprzez jej wniesienie tytułem wkładu niepieniężnego do spółki zależnej Dekpol Deweloper Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, ustalenia liczby członków RN, powołania członków RN oraz zmiany wynagrodzenia członków RN.
Wtorek, 18 grudnia 2018		
	ELBUDOWA	NWZA ws. uzupełnienia składu RN i powołania członka RN na trwającą X kadencję.
	MASTERPHA	NWZA ws. nabycia nieruchomości w Łodzi przy ulicy Wersalskiej 8.
	PGSSOFT	NWZA ws. dematerializacji akcji serii I oraz ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie ich do obrotu na GPW oraz upoważnienia zarządu do nabycia akcji własnych w celu ich umorzenia.
	RAFAKO	NWZA ws. powołania członka RN.
	XTB	Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2018, w wysokości 0,35 zł na akcję.
Środa, 19 grudnia 2018		
	ECHO	Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2018, w wysokości 0,50 zł na akcję.
Czwartek, 20 grudnia 2018		
	ABPL	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok obrotowy 01.07.2017 r. – 30.06.2018 r.
	ASBIS	Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za 2018 rok w wysokości 0,05 USD na akcję.
	PGSSOFT	Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2018, w wysokości 0,14 zł na akcję.
	RONSON	NWZA ws. sporządzania sprawozdań finansowych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości.
	TIM	Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za 2018 rok w wysokości 1 zł na akcję.
Piątek, 21 grudnia 2018		
	APATOR	Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2018, w wysokości 0,40 zł na akcję.
	BRASTER	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
	IMCOMPANY	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
	KRUSZWICA	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
	MCI	NWZA ws. zmiany uchwały nr 23/ZWZ/2018 ZWZ z 21 czerwca 2018, ustalenia zasad wynagradzania członków RN oraz zmiany statutu.
	NETIA	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu mWIG40 wchodząc jednocześnie w skład indeksu sWIG80.
	TRAKCJA	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu mWIG40.
	TRAKCJA	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 17 grudnia 2018							
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	październik		14,2 mld	13,4 mld
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	listopad		2,00%	2,20%
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	listopad		0,70%	0,90%
Wtorek, 18 grudnia 2018							
	10:00	Polska	Przeciętne wynagrodzenie brutto (PLN)	listopad			4921,40
	10:00	Polska	Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	listopad			6227,3 tys.
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	grudzień		101,80	102,00
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	grudzień		0,90%	0,90%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień			-10,2 mln brk
Środa, 19 grudnia 2018							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (m/m)	listopad		-0,10%	0,30%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	listopad		3,20%	3,30%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (m/m)	listopad			9,90%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	listopad		3,60%	7,40%
	10:00	Polska	Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej	grudzień			5,20
	10:00	Polska	Wyprzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej	grudzień			3,40
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (m/m)	listopad		0,20%	0,10%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	listopad		2,30%	2,40%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	listopad			3,30%
	14:30	USA	Saldo rachunku bieżącego (USD)	III kw.		-122 mld	-101,5 mld
	14:30	Kanada	Inflacja CPI (r/r)	listopad			2,40%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-1,2 mln brk
	20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	grudzień		2,25-2,50%	2,00-2,25%
	20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC				
Czwartek, 20 grudnia 2018							
	10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	listopad			-0,50%
	10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	listopad			2,20%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	grudzień		0,75%	0,75%
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	grudzień			
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień			206 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	listopad		0,10%	0,10%
Piątek, 21 grudnia 2018							
	0:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	listopad			1,40%
	0:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	listopad		1,00%	1%
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	styczeń		10,40	10,40
	8:45	Francja	PKB s.a., fin. (k/k)	III kw.		0,40%	0,20%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (m/m)	listopad			0,40%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	listopad			3,90%

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



10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (m/m)	listopad		7,40%
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	listopad	7,00%	9,70%
10:00	Polska	Stopa bezrobocia	listopad	5,80%	5,70%
10:30	Wlk. Brytania	PKB s.a., fin. (k/k)	III kw.	0,60%	0,40%
10:30	Wlk. Brytania	PKB s.a., fin. (r/r)	III kw.	1,50%	1,20%
14:30	USA	PKB (annualizowany), fin.	III kw.	3,50%	4,20%
14:30	USA	Konsumpcja prywatna (annualizowana), fin.	III kw.	3,60%	3,80%
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, fin.	grudzień	97,50	97,50
19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień		873,00





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 od polityki fiskalnej ekspansywnej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjnej (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 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 zacierpnięte 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.

