



KOMENTARZ PORANNY

2018-12-19 08:18



BM

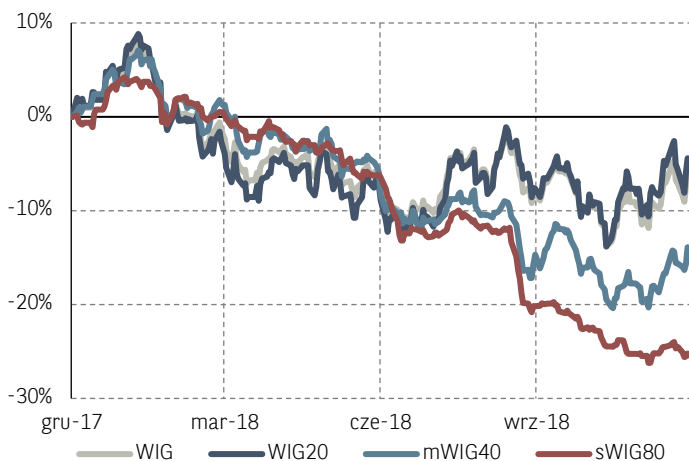
POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Warszawski parkiet we wtorek, po raz kolejny w ostatnich tygodniach, zaskoczył pozytywnie. W centrum uwagi inwestorów znajduje się obecnie amerykański S&P 500, który praktycznie od początku miesiąca, przy zaledwie trzech udanych sesjach, systematycznie spada na coraz niższe poziomy. Aktualnie testowane wsparcie na poziomie 2530 pkt. wynikające z minimów osiągniętych w lutym bieżącego roku, pozostaje kluczowe dla dalszych losów nie tylko giełdy w Stanach Zjednoczonych, lecz również perspektyw pozostałych parkietów. Jego przebicie oznaczałoby zmianę trendu na spadkowy, co mogłoby spowodować powstanie fali paniki na rynku, doprowadzając do znaczącej przeceny akcji. Obecnie drugą sesję z rzędu S&P 500 obroniło wskazany poziom, jednak bez wyraźnego odbicia. W takim otoczeniu kupujący zdecydowanie pozostają w mniejszości. Niemniej jednak pomimo tego negatywnego sentymentu, spadkowej sesji niemal na wszystkich parkietach w Europie, szeroki WIG ostatecznie wzrósł o 0,92%, głównie dzięki blue-chipom (WIG20 +1,46%). Niestety tym razem siła dużych spółek nie przetożyła się na mWIG40 i sWIG80, które straciły kolejno 0,31% i 0,64%. Za dobrą kondycję warszawskie parkietu odpowiadały spółki energetyczne jak i Pekao, które zyskało 4,54%. Wśród liderów wzrostu należy wyróżnić także Getin Noble Bank (+17,14%) oraz Idea Bank (+16,59%).

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Ostatnie sesje 2018 roku mogą w dalszym ciągu stać pod znakiem zwiększonej zmienności. W dniu dzisiejszym inwestorzy na całym świecie będą oczekiwać wieczornej decyzji Rezerwy Federalnej Stanów Zjednoczonych w sprawie stóp procentowych. Szeroki konsensus jeszcze do nie dawna był w pełni przekonany, iż do podwyżki na grudniowym posiedzeniu z pewnością dojdzie. Niemniej jednak spadające indeksy giełdowe, krytyka ze strony Donalda Trumpa, a także część danych gospodarczych zmieniła nastawienie prezesa Fed Jerome Powell'a, który w ostatnich tygodniach prezentuje zdecydowanie bardziej gołębi ton. To przetożyło się na spadek oczekiwań względem podwyżki stóp. Obecnie prawdopodobieństwo takiego wydarzenia inwestorzy oceniają na 71%. W wypadku braku podwyżki, dolar miały przestrzeń do silnej deprecjacji, a indeksy do wzrostów. Zdaniem ekonomistów BNP Paribas do podwyżki jednak dojdzie. Pod znakiem zapytania stoją natomiast prognozy podwyżek stóp w 2019 roku. Ostatnia projekcja Fed wskazywała na trzy podwyżki, co obecnie pozostaje mało prawdopodobne. Rynek wycenia nie w pełni jedną podwyżkę w przyszłym roku, a ekonomiści BNP Paribas prognozują dwie. Oznacza to, że istnieje przestrzeń do złagodzenia komunikatu Fed, co byłoby korzystne z punktu widzenia inwestorów giełdowych. Jastrzębie stanowisko Powella, przy amerykańskich indeksach na kluczowych wsparciach, doprowadziłoby do dużej fali wyprzedzaży.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	58 719,27	0,92%	5,02%	-7,89%
WIG20	2 315,18	1,46%	5,73%	-5,93%
mWIG40	4 000,83	-0,31%	4,84%	-17,46%
sWIG80	10 622,86	-0,64%	-1,61%	-27,22%
WIG20 USD	614,01	1,61%	6,11%	-13,20%
WIG20 TR	4 086,86	1,46%	5,79%	-3,81%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 546,16	0,01%	-5,37%	-4,77%
Nasdaq C.	6 783,91	0,45%	-3,48%	-1,73%
DAX	10 740,89	-0,29%	-4,48%	-16,85%
CAC40	4 754,08	-0,95%	-4,64%	-10,51%
FTSE250	17 495,04	0,45%	-5,64%	-15,59%
BUX	39 475,61	-0,50%	0,39%	0,25%
IBEX	8 700,80	-1,27%	-3,39%	-13,37%
NIKKEI	20 987,92	-0,60%	-3,82%	-7,81%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,920	-3,9 pb	-31,9 pb	-38,2 pb
USA	2,821	-3,8 pb	-24,4 pb	41,6 pb
Niemcy	0,245	-1,2 pb	-10,7 pb	-18,1 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2850	0,05%	-1,07%	2,59%
USD/PLN	3,7687	-0,15%	-0,34%	8,29%
CHF/PLN	3,7977	-0,06%	-0,21%	6,31%
GBP/PLN	4,7666	0,11%	-2,01%	1,45%
EUR/USD	1,1370	0,20%	-0,73%	-5,26%
USD/JPY	112,48	-0,30%	-0,01%	-0,17%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	56,26	-5,62%	-15,77%	-15,87%
WTI (\$/bbl)	46,60	-7,17%	-18,53%	-22,87%
Złoto (\$/ozt)	1 253,60	0,14%	2,31%	-4,25%
Miedź (c/lb)	266,45	-3,27%	-4,81%	-19,27%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 18.12.2018

WZROSTY		SPADKI	
GETINOBLE	17,14%	GRODNO	-11,84%
IDEABANK	16,59%	URSUS	-10,88%
PRIMETECH	11,11%	EKOEXPORT	-7,00%
ZPUE	6,56%	ELBUDOWA	-5,45%
CCC	5,93%	MENNICA	-5,00%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	989,35	32,19%	65,71%

NAJWIĘKSZE OBRÓTY 18.12.2018

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PEKAO	140,18	4 882	4,54%
PKNORLEN	131,52	5 596	-0,61%
PKOBP	108,93	5 133	1,64%
PZU	91,49	3 732	1,00%
PGNIG	49,81	3 934	-0,88%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Budimex	Fernando Luis Pascual Larragoiti zrezygnował z funkcji wiceprezesa Budimeksu Fernando Luis Pascual Larragoiti zrezygnował z dniem 18 grudnia 2018 roku z funkcji pełnienia obowiązków wiceprezesa Budimeksu. Jako przyczynę rezygnacji Fernando Luis Pascual Larragoiti podał objęcie nowych obowiązków w grupie Ferrovial. Funkcję wiceprezesa w Budimeksie sprawował od kwietnia 2014 roku.	
CCC	CCC przeniósł na siebie wierzytelności PKO BP wobec Gino Rossi PKO BP zawarł umowy przenoszące na rzecz CCC wierzytelności banku wobec Gino Rossi z tytułu umów kredytowych. Łączna kwota wierzytelności wynosi 68,3 mln zł, a łączna kwota wierzytelności regresowych 0,58 mln euro i 1,05 mln zł. Zawarte umowy oznaczają, że z dniem 18 grudnia 2018 roku CCC jest pełnoprawnym i jedynym wierzycielem z tytułu wskazanych przez PKO BP wierzytelności wynikających z umów kredytu.	
Cyfrowy Polsat	S&P podwyższył perspektywę ratingu Cyfrowego Polsatu do "pozytywnej" Agencja ratingowa S&P Global Ratings podwyższyła perspektywę ratingu grupy Cyfrowego Polsatu do "pozytywnej" ze "stabilnej", utrzymując rating korporacyjny na poziomie "BB+". Spółka podała, że podwyższenie perspektywy odzwierciedla w szczególności opinię agencji, że grupa ma możliwości i intencję redukcji w ciągu 2019 roku wskaźnika zadłużenia (obliczanego zgodnie z definicją własną S&P) do EBITDA poniżej poziomu 3,0x dzięki spodziewanemu organicznemu wzrostowi przychodów oraz konsolidacji grupy Netia.	
ING BSK	ING BSK ma umowę zakupu akcji w NN TFI za 177,2 mln zł ING Bank Śląski podpisał z NN Investment Partners International Holdings B.V. przedwstępłą umowę zakupu 45 proc. akcji w NN Investment Partners TFI (NN TFI) za 177,2 mln zł. Zamknięcie transakcji nastąpić ma w II kwartale 2019 roku. ING BSK szacuje, że transakcja obniży skonsolidowany łączny współczynnik kapitałowy oraz współczynnik Tier 1 o ok. 15 pb.	
PKN Orlen	PKN Orlen wdraża program operacyjny dla biopaliw, chce budować instalacje PKN Orlen wdraża program operacyjny dla biopaliw, który zakłada budowę instalacji produkcyjnych biopaliw, prace badawczo-rozwojowe oraz dostosowanie operacyjne w obszarze logistyki.	

sWIG80 i inne

+/-

Celon Pharma	Celon Pharma ma zgodę na rozpoczęcie badań nad lekiem opartym o inhibitor PDE10A Celon Pharma otrzymał od Urzędu Rejestracji Produktów Leczniczych Wyrobów Medycznych i Produktów Biobójczych zgodę na rozpoczęcie I fazy klinicznej badania nad lekiem opartym o inhibitor PDE10A rozwijanym w leczeniu zaburzeń psychiatrycznych i chorobie Huntingtona.	
Qumak	Spółka Energa-Operator wypowiedziała Qumakowi umowę o świadczenie usług contact center Spółka Energa-Operator wypowiedziała Qumakowi umowę o świadczenie usług contact center ze skutkiem na 2 stycznia 2019 roku. Jak podano, Energa-Operator wypowiedziała umowę z powodu okoliczności leżących po stronie Qumaka.	-
Torpol	Oferta Torpolu za ok. 406,8 mln zł najkorzystniejsza w przetargu PKP PLK Oferta Torpolu za ok. 406,8 mln zł okazała się najkorzystniejsza w aukcji elektronicznej przeprowadzonej w ramach przetargu ogłoszonego przez PKP Polskie Linie Kolejowe. Postępowanie przetargowe dotyczy wykonania prac projektowych i robót budowlanych na stacji Łódź Kaliska. Termin realizacji inwestycji został określony na 38 miesięcy.	
Ursus	Ursus zarejestrował 316 nowych ciągników w okresie I-XI Ursus zarejestrował w okresie styczeń-listopad 316 nowych ciągników rolniczych, o 49,8 proc. mniej rdr.	
Wielton	Wielton w I-XI zarejestrował 3.775 nowych przyczep i naczep	

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





Wielton w okresie styczeń-listopad 2018 roku zarejestrował 3.775 nowych przyczep i nacze, o 5,2 proc. więcej rdr.

Wistil **GPW wykluczyła akcje Wistilu z obrotu z dniem 21 grudnia**
Giełda Papierów Wartościowych zdecydowała o wykluczeniu z obrotu giełdowego akcji spółki Wistil z dniem 21 grudnia 2018 r. We wrześniu NWZ spółki zdecydowało o zniesieniu dematerializacji akcji. Na początku grudnia KNF zgodził się na przywrócenie akcjom spółki formy dokumentu.

XTB **XTB chce wejść do RPA i Kolumbii i znacząco zwiększyć przychody spoza UE w '19**
XTB liczy, że w przyszłym roku otrzyma licencję na działalność brokerską w Republice Południowej Afryki i w Kolumbii. Celem jest, by do końca 2019 roku znacząca część przychodów operacyjnych spółki pochodziła spoza Unii Europejskiej.





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Środa, 19 grudnia 2018		
	ECHO	Wyplata zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2018, w wysokości 0,50 zł na akcję.
Czwartek, 20 grudnia 2018		
	BAHOLDING	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,26 zł na akcję.
	PGSSOFT	Wyplata 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	Wyplata zaliczki na poczet dywidendy za 2018 rok w wysokości 1 zł na akcję.
Piątek, 21 grudnia 2018		
	APATOR	Wyplata zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2018, w wysokości 0,40 zł na akcję.
	BAHOLDING	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy za rok 2018 w wysokości 0,26 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.
Poniedziałek, 24 grudnia 2018		
Wtorek, 25 grudnia 2018		
Środa, 26 grudnia 2018		
Czwartek, 27 grudnia 2018		
	ROPCZYCE	NWZA ws. upoważnienia zarządu do nabycia akcji własnych spółki w celu umorzenia, użycia kapitału zapasowego, wyrażenia zgody na zbycie nieruchomości oraz zmiany przedmiotu działalności spółki.
Piątek, 28 grudnia 2018		
	BAHOLDING	Wyplata I raty zaliczki na poczet dywidendy za rok 2018, w wysokości 0,13 zł na akcję.
	LIVECHAT	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,54 zł na akcję.





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	12,5 mld	14,2 mld	13,4 mld
11:00		Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	listopad	1,90%	2,00%	2,20%
14:00		Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	listopad	0,70%	0,70%	0,90%
10:00		Polska	Wynagrodzenie (r/r)	listopad	7,70%	7,20%	7,60%
10:00		Polska	Zatrudnienie (r/r)	listopad	3,00%	3,00%	3,20%
10:00		Niemcy	Indeks instytutu Ifo	grudzień	101,00	101,80	102,00
22:40		USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	3,45 mln brk	-2,5 mln brk	-10,2 mln brk
Środa, 19 grudnia 2018							
8:00		Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	listopad		3,20%	3,30%
10:00		Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	listopad		3,60%	7,40%
10:00		Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	listopad		16,40%	22,40%
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		2,90%	3,30%
14:30		USA	Saldo rachunku bieżącego (USD)	III kw.		-124 mld	-101,5 mld
16:30		USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-2,5 mln brk	-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							
10:00		Włochy	Inflacja PPI (r/r)	listopad			5,80%
10:30		Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	listopad		1,90%	2,20%
13:00		Wlk. Brytania	Stopa procentowa	grudzień		0,75%	0,75%
14:00		Polska	Protokół z posiedzenia RPP	grudzień			
14:30		USA	Indeks Fed z Filadelfii	grudzień		15,00	12,90
14:30		USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		216 tys.	206 tys.
16:00		USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	listopad		0,00%	0,10%
Piątek, 21 grudnia 2018							
0:30		Japonia	Inflacja CPI (r/r)	listopad			1,40%
8:45		Francja	PKB s.a., fin. (k/k)	III kw.		0,40%	0,20%
8:45		Francja	Inflacja PPI (r/r)	listopad			3,90%
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

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



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 rezultat 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 Anioł	22 507 52 93	adam.aniol1@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.soldaj@bgzbnpparibas.pl

Internetowe serwisy transakcyjne

SIDOMA WEB

- nowy system -wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

SIDOMA PROFESSIONAL

- dotychczasowy system - wersja dla klientów doświadczonych

<https://www.webmakler.pl/>

DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim Banku BGŻ BNP Paribas S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza analiza nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta Banku BGŻ BNP Paribas S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, 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.BankuBGŻBNPParibas.pl 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 „kupuju”, „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.

