



KOMENTARZ PORANNY 2018-12-21 08:27



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Mimo przedświątecznego okresu, wczorajszy dzień na rynkach bazowych przebiegał w otoczeniu podwyższonej zmienności na co wpływ miało kilka istotnych czynników. Poza środową decyzją Fed, która została przyjęta przez rynek jako zbyt jastrzębia, mimo spadku oczekiwań przedstawicieli dotyczących liczby podwyżek stóp procentowych w nadchodzącym roku, negatywnie na nastroje inwestorów wpływały doniesienia z oceanu o ponownym wzroście napięcia na linii USA-Chiny, tym razem wywołane podejrzeniami Stanów Zjednoczonych przeciwko dwóm obywatelom Chin, którzy zostali oskarżeni o kradzież informacji z amerykańskich firm technologicznych oraz agencji rządowych. Dodatkowo, niepewność wzbudza wstrzymanie się od podpisania przez Donalda Trumpa przewozu budżetowego. Z kolei rynków bazowych w Europie nie wspierały również doniesienia, jakoby Komisja Europejska zdecydowała się przyspieszyć przygotowania do scenariusza wyjścia Wielkiej Brytanii z Unii Europejskiej bez umowy. Najbliższym najistotniejszy punktem zwrotnym będzie głosowanie w brytyjskim parlamencie wyznaczone na 14 stycznia 2019 r., poprzedzone debatą rozpoczynającą się już 5 dni wcześniej. Ostatecznie kluczowe rynki w Europie straciły ponad 1,0%. Nie inaczej było za oceanem, gdzie indeks S&P500 stracił ponad 1,50%, ale przecena intraday wynosiła w najstarszym momencie nawet 2,60%.

Po dwóch relatywnie mocnych dnia, w dniu wczorajszym indeks warszawskich ble chipów wpisywał się w tendencje panujące na szerokim rynku. Indeks WIG20 stracił ponad 1,50%, na co przetożyła się w największym stopniu silna przecena spółek energetycznych z Tauron na czele, jak i słabość notowań spółek odzieżowych (CCC, LPP). O ile sWIG80 bez zaskoczenia kontynuował długoterminowy trend spadkowy, o tyle mocny spadek mWIG40 poniżej lokalnego minimum z początku grudnia, zanegował wybicie się z tegorocznego trendu spadkowego.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Tydzień w kalendarium makroekonomicznym kończymy między innymi odczytami dotyczącymi krajowej sprzedaży detalicznej oraz stopy bezrobocia za listopad, natomiast popołudniem z oceanu napłynie odczyt indeksu Uniwersytetu Michigan, który odzwierciedla ocenę potencjału nabywczego amerykańskich konsumentów. Biorąc pod uwagę rosnącą przewagę popytu w ostatnich dwóch godzinach wczorajszego handlu na warszawskim parkiecie, liczymy że początek dzisiejszego dnia na GPW może przebiegać w korzystnych nastrojach. Niemniej dalsza część handlu będzie wpisywała się w zachowanie na rynkach bazowych, których wsparciem niestety nie będzie wczorajsze zamknięcie sesji w USA oraz wynik dzisiejszego handlu w Japonii.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	58 349,03	-1,48%	5,69%	-8,47%
WIG20	2 306,68	-1,54%	6,76%	-6,28%
mWIG40	3 944,76	-1,43%	4,57%	-18,62%
sWIG80	10 502,93	-1,22%	-1,73%	-28,04%
WIG20 USD	614,33	-1,74%	7,47%	-13,16%
WIG20 TR	4 071,84	-1,54%	6,82%	-4,17%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 467,42	-1,58%	-6,60%	-7,71%
Nasdaq C.	6 528,41	-1,63%	-5,51%	-5,43%
DAX	10 611,10	-1,44%	-4,11%	-17,86%
CAC40	4 692,46	-1,78%	-4,72%	-11,67%
FTSE250	17 446,94	-0,89%	-5,01%	-15,82%
BUX	39 592,68	-0,93%	1,37%	0,55%
IBEX	8 596,50	-1,97%	-3,05%	-14,41%
NIKKEI	20 166,19	-1,11%	-6,24%	11,42%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,887	-4,2 pb	-32,7 pb	-41,5 pb
USA	2,812	5,2 pb	-25,1 pb	40,7 pb
Niemcy	0,232	-0,9 pb	-13,8 pb	-19,4 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2849	-0,06%	-0,58%	2,59%
USD/PLN	3,7426	-0,66%	-1,30%	7,53%
CHF/PLN	3,7899	0,02%	-0,53%	6,09%
GBP/PLN	4,7370	-0,36%	-2,30%	0,82%
EUR/USD	1,1449	0,60%	0,72%	-4,60%
USD/JPY	111,29	-1,01%	-1,28%	-1,23%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	54,35	-5,05%	-13,08%	-18,72%
WTI (\$/bbl)	45,88	-4,75%	-14,13%	-24,06%
Złoto (\$/ozt)	1 267,90	0,92%	3,82%	-3,16%
Miedź (c/lb)	269,65	-0,72%	-2,53%	-18,30%

NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 20.12.2018

WZROSTY		SPADKI	
ITMTRADE	24,30%	CELTIC	-14,02%
URSUS	12,69%	OAT	-11,76%
WORKSERV	8,55%	KREZUS	-10,17%
MEDICALG	6,30%	OTLOG	-8,42%
TIM	3,21%	GROCLIN	-8,33%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	811,10	85,77%	13,40%

NAIWIĘKSZE OBROTY 20.12.2018

Spółka	Obrot (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKNORLEN	95,80	4 572	-0,42%
PKOBP	71,98	3 824	-2,36%
CDPROJEKT	57,09	5 154	-2,09%
PEKAO	55,91	2 556	-1,43%
PZU	55,21	3 624	-1,52%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Amica	<p>Wstępne warunki nabycia praw do marki Fagor Amica zawarła z Fagor S. Coop. porozumienie ustalające wstępne, ramowe warunki transakcji nabycia praw do marki Fagor. Spółce zostało przyznane prawo do prowadzenia negocjacji w sprawie zawarcia finalnej umowy licencji, na wyłączność, do 15 lutego 2019 roku, z możliwością przedłużenia tego terminu do 28 lutego 2019 roku. Amica złożyła pod koniec 2017 roku ofertę przejęcia od hiszpańskiej spółki Edesa Industrial w upadłości linii biznesowej zajmującej się sprzedażą dużego sprzętu AGD pod marką Fagor. Całkowita cena transakcji miała wynieść 5 mln euro. Amica zamierzała sfinansować transakcję ze środków własnych oraz za pomocą długu. Oferta była ważna do 28 lutego 2018 roku. W lipcu ponownie rozpoczęto rozmowy w tej sprawie.</p>	+
Energetyka	<p>Prezes URE zarządził postępowanie wyjaśniające ws. ewentualnych manipulacji na rynku energii Prezes URE zarządził przeprowadzenie postępowania wyjaśniającego dotyczącego ewentualnych manipulacji na rynku energii - podał URE w komunikacie prasowym. W ocenie URE wzrost cen energii notowany na produkcie BASE_Y-19 na TGE w okresie po 1 września br. może nie być wyłącznie wynikiem wzrostu cen węgla kamiennego i uprawnień do emisji CO2.</p>	
JSW	<p>Rozwiązanie rezerw JSW rozwiąże rezerwy na potencjalne spory sądowe związane z wypłatą deputatu węglowego dla emerytów i rencistów w wysokości 653,5 mln zł. Rozwiązanie rezerwy ma skutkować dodatnim wpływem na wynik operacyjny spółki w kwocie 653,5 mln zł w czwartym kwartale 2018 roku, lecz nie spowoduje wpływu środków pieniężnych na rachunek spółki.</p>	
KGHM	<p>Założenia aktualizacji strategii KGHM chce zwiększać udział energii ze źródeł własnych i OZE w zapotrzebowaniu spółki. Myśli m.in. o długofalowej współpracy na wyłączność z projektami OZE. Opublikowana strategia spółki zakłada, że do końca 2030 roku 50 proc. zapotrzebowania KGHM Polska Miedź na energię elektryczną ma pochodzić ze źródeł własnych oraz odnawialnych źródeł energii. "Szukamy miksu energetycznego, który spowoduje, że połączymy źródła fotowoltaiczne, wiatrowe i parowo-gazowe w mniej więcej równych proporcjach. Nie mamy dogmatu, że to musi być nasza inwestycja. Szukamy projektów zewnętrznych, z którymi możemy współpracować na wyłączność, ale w sposób który daje nam kontrolę nad tą mocą i długofalową współpracę". KGHM będzie szukać finansowania opartego na instrumentach długoterminowych. Nie wyklucza w przyszłym roku emisji obligacji. "Rozważamy staranie się o rating, gdyż bierzemy pod uwagę obligacje, ale to nie jest tak, że jest to warunek konieczny do przeprowadzenia emisji".</p>	
KGHM	<p>Dane operacyjne za listopad Sprzedaż miedzi KGHM w listopadzie 2018 roku wyniosła 55,6 tys. ton, co oznacza wzrost rdr o 8 proc. Produkcja miedzi płatnej wyniosła w tym czasie 54,2 tys. ton, czyli wzrosła rdr o 7 proc. Produkcja srebra w listopadzie 2018 roku wyniosła 113,7 ton, co oznacza wzrost rdr o 43 proc. Sprzedaż srebra wyniosła 111,4 tony i była wyższa rdr o 83 proc. Produkcja metali szlachetnych (TPM) wyniosła w listopadzie 15,1 tys. troz. Produkcja molibdenu wyniosła 1,4 mln funtów i - jak podano - kształtowała się powyżej poziomu zrealizowanego w listopadzie 2017 r. ze względu na wyższy wolumen przerobu rudy w Sierra Gorda. Sprzedaż molibdenu wyniosła 1,3 mln funtów i była niższa o 20 proc. w porównaniu do listopada 2017 r. Powodem była niższa sprzedaż z Sierra Gorda.</p>	



	<p>W chilijskiej kopalni Sierra Gorda (dane dla 55 proc. udziałów KGHM) produkcja miedzi płatnej wzrosła w listopadzie rok do roku o 4 proc. do 5 tys. ton. Sprzedaż miedzi wzrosła w tym czasie o 6 proc. do 4,7 tys. ton.</p> <p>Produkcja srebra Sierra Gorda wzrosła o 31 proc. do 1,4 tony, a sprzedaż wyniosła 1,3 tony, o 28 proc. więcej rok do roku. Produkcja molibdenu wzrosła o 12 proc. do 1,3 mln funtów, a sprzedaż metalu sięgnęła 1,3 mln funtów i była o 21 proc. niższa niż przed rokiem.</p>	
Orange Polska	<p>Natożenie kary przez UKE</p> <p>Urząd Komunikacji Elektronicznej natożył na Orange Polska 11 mln zł kary za niewypełnianie obowiązków w zakresie wniosków o przenoszenie numerów stacjonarnych.</p>	-
PGNiG	<p>Pierwszy odwiert na Norweskim Szelfie Kontynentalnym w drugiej połowie '19</p> <p>Grupa PGNiG planuje wykonanie pierwszego odwiertu na Norweskim Szelfie Kontynentalnym w drugiej połowie 2019 roku - poinformowało PGNiG w komunikacie prasowym. Odwiert ten będzie miał miejsce na prospekcie poszukiwawczym Shrek na koncesji PL838.</p>	
PKN Orlen	<p>Zdarzenia jednorazowe w wynikach 4Q18</p> <p>PKN Orlen przewiduje prawdopodobieństwo odwrócenia w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za IV kwartał 2018 r. części dokonanych historycznie odpisów aktualizujących wartość majątku trwałego Grupy Unipetrol.</p>	
PKN Orlen	<p>Aktualizacja strategii na lata 2019-2022</p> <p>PKN Orlen w latach 2019-2020 planuje średniorocznie 10,3 mld zł EBITDA LIFO i CAPEX na poziomie 6,8 mld zł. Spółka zapowiada systematyczną wypłatę dywidendy uwzględniającą sytuację finansową PKN Orlen.</p> <p>Dodatkowo, aktualizacja zakłada dźwignię finansową poniżej 30 proc., kowenant dług netto/EBITDA poniżej 1,5 oraz utrzymanie rating'u na poziomie inwestycyjnym.</p>	
sWIG80 i inne		+/-
Feerum	<p>Ubezpieczenie należności z ukraińskich kontraktów</p> <p>Feerum, które w listopadzie podpisało dwie umowy o łącznej wartości 209,8 mln zł, otrzymało pozytywną decyzję Korporacji Ubezpieczeń Kredytów Eksportowych o ubezpieczeniu należności z tytułu dwóch kontraktów. Tym samym spełnił się warunek zawieszający wejście w życie obu umów.</p>	+
Getin Noble Bank	<p>Plan scalenia akcji</p> <p>Zarząd Getin Noble Banku zdecydował o rozpoczęciu przygotowania procesu scalenia akcji. Przeprowadzenie procesu scalenia ma na celu zwiększenie kursu odniesienia akcji banku do co najmniej 0,5 zł.</p>	
Globalworth Poland RE	<p>Przyrzeczona umowa zakupu budynków</p> <p>Grupa Globalworth Poland Real Estate zawarła przyrzoną umowę kupna powierzchni biurowych w Złote Tarasy Tower Warsaw III w Warszawie. Umowa obejmuje zakup powierzchni w budynkach Skylight oraz Lumen.</p> <p>Jak wcześniej podawano, łączna cena transakcji została ustalona na 190 mln euro, która będzie podlegać korekcie m.in. o kapitał obrotowy.</p> <p>Jak wcześniej podawano, transakcja zostanie sfinansowana ze środków posiadanych przez spółkę w następstwie zwiększenia środków dostępnych w ramach umowy pożyczki z podmiotem powiązany z głównego akcjonariusza spółki, czyli Globalworth Finance Guernsey Limited.</p>	
Polenergia	<p>Przedwstępna umowa sprzedaży udziałów w projekcie morskiej farmy wiatrowej</p> <p>Polenergia zawarła przedwstępną, warunkową umowę zbycia 50 proc. udziałów w spółce zależnej Polenergia Bałtyk I, która prowadzi projekt budowy morskiej farmy wiatrowej na Bałtyku. Łączna bazowa cena sprzedaży udziałów to 33,35 mln zł.</p> <p>Umowa przedwstępna została zawarta z Wind Power, spółką należącą do grupy Equinor. Umowa została zawarta w związku z wykonaniem opcji na zakup udziałów w spółce zależnej.</p>	





Polenergia	<p>Odpisy</p> <p>Polenergia szacuje, że wpływ odpisów na skonsolidowany wynik brutto spółki w '18 wyniesie 5,7 mln zł. Łącznie mają one poprawić skonsolidowany wynik brutto spółki, pozostając bez wpływu na wynik EBITDA.</p> <p>Polenergia zdecydowała o odwróceniu odpisów aktualizujących wartość aktywów w segmencie energetyki wiatrowej w kwocie 68,5 mln zł oraz utworzeniu odpisu aktualizującego wartość aktywów w segmencie działalności deweloperskiej i wdrożeniowej w łącznej kwocie 22,8 mln zł.</p> <p>W komunikacie podano, że spółka podjęła także decyzję o utworzeniu odpisu aktualizacyjnego wartość firmy przypisaną do segmentu energetyki konwencjonalnej w kwocie 40 mln zł</p>	
Stalexport Autostrady	<p>Wniosek o zgodę na podwyższenie opłat autostradowych</p> <p>Stalexport Autostrady Małopolska wystąpiła do Generalnego Dyrektora Dróg Krajowych i Autostrad z wnioskiem o zgodę na podwyższenie od 1 marca 2019 roku opłaty za przejazd dla pojazdów kategorii 2,3,4 i 5 z kwoty 30 zł do kwoty 35 zł w Mysłowicach i w Balicach.</p>	+





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Piątek, 21 grudnia 2018		
	APATOR	Wypłata 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.
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	Wypłata 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	3,30%	3,20%	3,30%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	listopad	4,70%	3,60%	7,40%
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	listopad	17,10%	16,40%	22,40%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (m/m)	listopad	0,20%	0,20%	0,10%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	listopad	2,30%	2,30%	2,40%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	listopad	3,10%	2,90%	3,30%
	14:30	USA	Saldo rachunku bieżącego (USD)	III kw.	-124,8 mld	-124 mld	-101,5 mld
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-0,5 mln brk	-2,5 mln brk	-1,2 mln brk
	20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	grudzień	2,25-2,50%	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	4,50%		5,80%
	10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	listopad	3,60%	1,90%	2,20%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	grudzień	0,75%	0,75%	0,75%
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	grudzień			
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	grudzień	9,40	15,00	12,90
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	214 tys.	216 tys.	206 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	listopad	0,20%	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



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.inwestycyjni@bgzbnpparibas.pl
www.bgzbnpparibas.pl



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 jej 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 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 obligacje 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.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 „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 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 418 918 zł, w całości wpłacony.