



# KOMENTARZ PORANNY

2019-01-09 08:29



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Mimo mieszanych czynników geopolitycznych, większość rynków rozwiniętych zakończyła wczorajszy dzień wzrostami. Wsparciem dla inwestorów, w szczególności za oceanem, były komentarze prezydenta Donalda Trumpa, który wskazywał na znaczne postępy w negocjacjach ze stroną chińską.

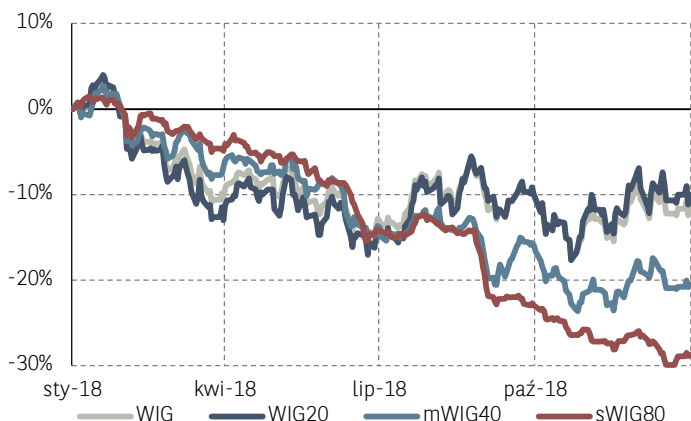
Główny indeks GPW, mimo relatywnie mocnej drugiej połowy sesji, wyraźnie odstawał od rynków bazowych w Europie. Notowaniom WIG20 w największym stopniu ciążyły notowania PGNiG oraz PGE, które być może zaangażuje się w projekt budowy elektrowni w Ostrołęce. Ostatecznie WIG20 stracił 0,27%. Warto odnotowania jest kontynuowanie, w szczególności przez średnie spółki odbicia z przetomu roku, które może okazać się punktem zwrotnym w przypadku pokonania lokalnego szczytu w okolicach 4100 pkt. (wybicie z rocznego trendu spadkowego + zanotowanie lokalnego dołka na poziomie wyższym niż poprzedni). Podczas wczorajszej sesji motorem napędowym indeksu mWIG40 były m.in. Grupa Azoty, Sanok oraz Dino.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiejsze kalendarium makroekonomiczne, chociaż bogate w odczyty, zawiera mniej istotnych pozycji. Z drugiej strony, popołudniem poznamy rezultaty pierwszego w tym roku posiedzenia Rady Polityki Pieniężnej - zgodnie z naszymi oczekiwaniami, biorąc pod uwagę ostatnie słabe dane przemysłowe z kraju, jak i u naszego głównego partnera handlowego, a także nadal niskie odczyty inflacji konsumenckiej, RPP pozostawi bieżący poziom stóp procentowych bez zmian, tj. 1,5% dla stopy referencyjnej. Z kolei inwestorzy na globalnych rynkach będą oczekiwali na wieczorną publikację protokołu z grudniowego posiedzenia Fed, na którym dokonana została podwyżka stóp procentowych.

Mając na uwadze pojawienie się istotnego popytu wśród krajowych blue chips w ostatnich minutach handlu oraz bardzo blisko 1,0% wzrost indeksu S&P500, oczekujemy pozytywnego rozpoczęcia dzisiejszego handlu na GPW. Wsparciem dla nastrojów na krajowym rynku, może być również wczorajszy raport Banku Światowego, w którym zaktualizowano prognozy gospodarcze na przyszłe lata. Wspomniana instytucja poniosła prognozy krajowego PKB z 3,9% do 4,0% w 2019 r. i jednocześnie szacuje, że do 2021 r. dynamika zwolni do 3,3% r/r.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	58 906,77	-0,11%	2,65%	2,11%
WIG20	2 325,19	-0,27%	3,71%	2,13%
mWIG40	3 994,23	0,43%	0,42%	2,17%
sWIG80	10 724,72	0,10%	-1,18%	1,45%
WIG20 USD	618,79	-0,60%	4,30%	2,26%
WIG20 TR	4 104,52	-0,27%	3,71%	2,13%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 574,41	0,97%	-2,40%	2,70%
Nasdaq C.	6 897,00	1,08%	-1,76%	3,94%
DAX	10 803,98	0,52%	1,71%	2,32%
CAC40	4 773,27	1,15%	0,65%	0,90%
FTSE250	18 175,79	1,11%	3,91%	3,85%
BUX	40 809,82	0,59%	4,00%	4,27%
IBEX	8 847,30	0,81%	2,16%	3,60%
NIKKEI	20 427,06	1,10%	3,73%	2,06%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,879	8,5 pb	-16,2 pb	4,0 pb
USA	2,730	3,2 pb	-13,1 pb	4,4 pb
Niemcy	0,227	0,7 pb	-3,5 pb	-19,9 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2971	0,02%	0,07%	0,17%
USD/PLN	3,7558	0,33%	-0,72%	0,40%
CHF/PLN	3,8260	0,13%	0,16%	0,42%
GBP/PLN	4,7760	-0,21%	0,50%	0,10%
EUR/USD	1,1441	-0,30%	0,79%	-0,23%
USD/JPY	108,81	0,14%	-3,93%	-0,81%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	58,72	2,42%	-2,08%	9,14%
WTI (\$/bbl)	49,78	2,60%	-2,39%	9,62%
Złoto (\$/ozt)	1 285,90	-0,31%	2,92%	0,36%
Miedź (c/lb)	265,60	0,72%	-2,35%	0,95%

NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		08.01.2019	
WZROSTY		SPADKI	
MEDICALG	11,64%	DECORA	-10,03%
HOLLYWOOD	9,62%	ITMTRADE	-7,27%
TSGAMES	7,91%	PLAY	-7,18%
TORPOL	7,43%	VIVID	-6,74%
SYNEKTIK	6,81%	PEKABEX	-5,34%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	861,22	65,72%	32,72%

NAIWIĘKSZE OBRÓTY				08.01.2019	
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana		
PKOBP	152,81	5 228	-0,49%		
PZU	95,46	5 200	-0,18%		
PEKAO	95,43	3 797	0,84%		
PKNORLEN	77,73	4 503	0,93%		
PGE	48,86	4 436	-2,50%		

Źródło: [biznes.pap.pl](http://biznes.pap.pl), [macronext.pl](http://macronext.pl), [stooq.pl](http://stooq.pl), [isbnews.pl](http://isbnews.pl), [bankier.pl](http://bankier.pl), Bloomberg



## INFORMACJE O SPÓŁKACH

## WIG 20 i mWIG40

+/-

Asseco Poland	<b>Nowa umowa</b> Asseco Poland podpisało umowę ramową z Europejską Agencją Straży Granicznej i Przybrzeżnej (Frontex) o wartości ok. 8 mln euro netto na rozwój nowej wersji systemu Opera, który służy do kontroli granic UE.	+
Budimex	<b>Najkorzystniejsza oferta</b> Oferta Budimeksu o wartości ok. 1,49 mld zł netto została oceniona jako najkorzystniejsza w przetargu PKP PLK na roboty budowlane na stacji Gdynia Port. Wartość oferty przekracza kwotę, jaką zamawiający zamierza przeznaczyć na realizację zamówienia. Oferta dotyczy realizacji prac w ramach projektu "Poprawa dostępu kolejowego do portu morskiego w Gdyni."	+
Budimex, Trakcja, Warszawa	Unibep, Mostostal <b>Plany GDDKiA</b> Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad planuje ogłosić w 2019 roku przetargi na ponad 435 km dróg. Szacowana wartość ich realizacji to około 20 mld zł. "W nowo ogłaszanych przetargach będą stosowane nowe standardy i rozwiązania, których celem jest skrócenie procedury wyboru wykonawców. Są to m.in. kryteria oceny ofert, niezależne od warunków udziału w postępowaniu. To pozwoli na korzystanie z procedury odwróconej w postępowaniach przetargowych w sposób dużo bardziej efektywny niż dotychczas." "Procedura odwrócona polega na ocenie w pierwszej kolejności samych ofert. Wszyscy wykonawcy są zobligowani do złożenia jedynie wstępnych oświadczeń o spełnianiu warunków udziału w postępowaniu, w tym niepodleganiu wykluczeniu. Weryfikacja podmiotowa, przed wyborem oferty najkorzystniejszej, na podstawie wszystkich przedłożonych dokumentów, dotyczy szczególnie tego wykonawcy, którego oferta zostanie najwyższej oceniona" - dodano. GDDKiA poinformowała, że obecnie w fazie przetargu jest dwanaście zadań o łącznej długości ok. 130 km, a w realizacji jest 113 zadań o łącznej długości niemal 1.425 km.	+
Famur	<b>ABB</b> Akcjonariusz Famuru - TDJ Equity I, planuje sprzedaż do 10 proc. akcji spółki w drodze ABB. TDJ Equity I planuje sprzedaż nie więcej niż 57,48 mln zdematerializowanych akcji, stanowiących nie więcej niż 10 proc. udziału w kapitale zakładowym spółki oraz głosów na WZ. "Intencją akcjonariusza jest pozostanie strategicznym inwestorem w spółce i dalsze wspieranie spółki w jej dynamicznym rozwoju. W związku z ABB, akcjonariusz zobowiązał się do przestrzegania 180-dniowego okresu ograniczenia zbywalności pozostałych posiadanych akcji zwykłych spółki."	-
JSW	<b>Prawdopodobne finansowanie Ostrołęki</b> Wg Puls Biznesu Jednym z pomysłów na sfinansowanie budowy bloku w elektrowni w Ostrołęce jest zaangażowanie Jastrzębskiej Spółki Węglowej. Jej prezes Daniel Ozon nie ma takich planów i może stracić stanowisko.	-
Kęty	<b>Oczekiwania Zarządu na 2019 rok</b> Grupa Kęty podtrzymuje zapowiedzi kilkuprocentowej poprawy wyników finansowych w 2019 roku. Publikacja dokładnych prognoz ma nastąpić 6 lutego. Wówczas spółka poda też rekomendowany przez zarząd poziom dywidendy z zysku w 2018 roku. "Podtrzymujemy politykę dywidendową, która zakłada wypłatę od 60 do 100 proc. skonsolidowanego zysku netto. Konkretny, rekomendowany przez zarząd poziom dywidendy, zostanie podany przy okazji publikacji prognoz."	

## sWIG80 i inne

+/-





AC Autogaz	<p><b>Dywidenda</b> Zarząd spółki AC rekomenduje walnemu zgromadzeniu wypłatę dywidendy z zysku za 2018 rok w wysokości 3 zł na akcję. Pozostała część zysku miałyby trafić na kapitał zapasowy spółki.</p>	+
Braster	<p><b>Emisja akcji</b> Akcjonariusze Brastera zdecydowali o emisji ponad 23 mln akcji serii K - wynika z uchwał podjętych we wtorek przez NWZ spółki. Kapitał zakładowy ma zostać podwyższony do kwoty nie wyższej niż 3.224.549,80 zł poprzez emisję do 23.076.924 akcji serii K, z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru. W listopadzie akcjonariusze mieli zdecydować o podwyższeniu kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii K, ale nie głosowali w tej sprawie z powodu braku kworum.</p>	-
Herkules	<p><b>Podsumowanie skupu akcji</b> Herkules nabył 4,65 mln akcji własnych, stanowiących 11,4 proc. kapitału zakładowego w cenie 4,20 zł za akcję. Redukcja zapisów wyniosła 85,44 proc., a liczba akcji, na które złożono ofertę sprzedaży wyniosła łącznie 31.931.730. W 2019 roku spółka chce postawić na rozwój podstawowego obszaru wynajmu żurawi wieżowych, zamierza kontynuować realizację skupu akcji własnych, jednocześnie pozostając spółką dywidendową.</p>	
Izostal, Stalprofil	<p><b>Najkorzystniejsza oferta</b> Oferta Izostalu i Stalprofilu za 33,1 mln zł netto została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu Operatora Gazociągów Przesyłowych Gaz-System na dostawy izolowanych rur stalowych. Wartość oferty brutto to 40,7 mln zł. Liderem konsorcjum jest Izostal. Zgodnie z warunkami zamówienia, realizacja dostaw przewidziana jest w terminie od 1 czerwca do 30 września 2019 roku.</p>	+
Ronson	<p><b>Dane operacyjne za 2018 rok</b> Ronson Development zakontraktował w 2018 roku sprzedaż 773 lokali wobec 815 rok wcześniej. Liczba lokali przekazanych klientom, które zostaną rozpoznane w rachunku wyników za ubiegły rok, wyniosła 764 wobec 833 w roku 2017</p>	-
ZM Ropczyce	<p><b>Skup akcji własnych</b> Grupa akcjonariuszy, działających na podstawie porozumienia z 26 listopada 2018 roku, wzywa do sprzedaży 159.124 akcji ZM Ropczyce, po 30,35 zł za akcję. Nabywającymi akcje ma być spółka Zakłady Magnezytowe Ropczyce, która w wyniku wezwania zamierza nabyć 158.124 akcje i osiągnąć 32,99 proc. głosów oraz Robert Duszkiewicz, który zamierza nabyć 1.000 akcji i osiągnąć 0,46 proc. głosów. Zapisy na sprzedaż akcji w wezwaniu przyjmowane będą od dnia 28 stycznia 2019 r. do dnia 12 lutego 2019 r.</p>	





## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Środa, 9 stycznia 2019</b>		
	LIVECHAT	Wyplata zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2018/2019 w wysokości 0,54 zł na akcję.
<b>Czwartek, 10 stycznia 2019</b>		
	4MASS	Debiut spółki na NC. Wprowadzenie do obrotu 2.851.500 akcji serii A, 28.515.000 akcji serii B, 957.516 akcji serii C.
<b>Piątek, 11 stycznia 2019</b>		
	EKOEXPORT	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze subskrypcji prywatnej akcji zwykłych na okaziciela serii N oraz ustalenia wysokości wynagrodzenia dla członków RN.
	GETIN	Dzień referencyjny w procesie scalenia akcji.
<b>Poniedziałek, 14 stycznia 2019</b>		
<b>Wtorek, 15 stycznia 2019</b>		
	SYGNITY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2017/2018.
<b>Środa, 16 stycznia 2019</b>		
	PKPCARGO	NWZA ws. wprowadzenia zmian do statutu.
	ERBUD	NWZA ws. sporządzania sprawozdań finansowych według zasad określonych przez Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej oraz związane z nimi interpretacje ogłaszane w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.
<b>Czwartek, 17 stycznia 2019</b>		
	VOTUM	NWZA ws. wyrażenia zgody na zawarcie przez spółkę aneksów do umów pożyczek z członkami zarządu.
<b>Piątek, 18 stycznia 2019</b>		
	GETIN	Scalenie akcji w stosunku 4:1.
	ORBIS	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 87 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Accor S.A.
	PCM	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 12,09 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Hitachi Capital Polska.





## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 7 stycznia 2019</b>							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	listopad	-1,00%	-0,40%	0,20%
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	listopad	1,40%	0,30%	-0,10%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	listopad	0,60%	0,10%	0,30%
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	grudzień	57,60	59,10	60,70
<b>Wtorek, 8 stycznia 2019</b>							
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	listopad	-1,90%	0,30%	-0,50%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	grudzień	107,30	108,50	109,50
	14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (USD)	listopad		-53,4 mld	-55,5 mld
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień		1 mln brk	-4,5 mln brk
<b>Środa, 9 stycznia 2019</b>							
		Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	styczeń			
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	listopad		-0,30%	0,70%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	listopad		0,00%	1,30%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	listopad		8,10%	8,10%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		1 mln brk	
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	grudzień			
	2:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	grudzień		2,20%	2,20%
	2:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	grudzień		1,90%	2,70%
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	listopad		0,20%	1,20%
<b>Piątek, 11 stycznia 2019</b>							
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	listopad			0,10%
	10:30	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	listopad		-0,70%	-0,80%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	grudzień		0,20%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	grudzień		-0,10%	0,00%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	grudzień		2,20%	2,20%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	grudzień		1,90%	2,20%





## 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 od polityki fiskalnej ekspansyjnej (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 ekspansyjną (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:
<b>Michał Krajczewski, CFA</b>	<b>22 507 52 91</b>	<a href="mailto:michal.krajczewski@bgzbnpparibas.pl">michal.krajczewski@bgzbnpparibas.pl</a>
Adam Anioł	22 507 52 93	<a href="mailto:adam.aniol1@bgzbnpparibas.pl">adam.aniol1@bgzbnpparibas.pl</a>
Szymon Nowak	22 507 52 92	<a href="mailto:szymon.nowak@bgzbnpparibas.pl">szymon.nowak@bgzbnpparibas.pl</a>
Lukas Cinikas	22 507 52 94	<a href="mailto:lukas.cinikas@bgzbnpparibas.pl">lukas.cinikas@bgzbnpparibas.pl</a>

Zespół Obsługi Rynku Wtórny	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Maciej Sokołowski</b>	<b>22 578 57 68</b>	<a href="mailto:maciej.sokolowski@raiffeisen.pl">maciej.sokolowski@raiffeisen.pl</a>
Marcin Rżany	22 507 52 73	<a href="mailto:marcin.rzany@bgzbnpparibas.pl">marcin.rzany@bgzbnpparibas.pl</a>
Grzegorz Leszek	22 566 97 07	<a href="mailto:grzegorz.leszek@bgzbnpparibas.pl">grzegorz.leszek@bgzbnpparibas.pl</a>
Monika Dudek	22 566 97 05	<a href="mailto:monika.dudek@bgzbnpparibas.pl">monika.dudek@bgzbnpparibas.pl</a>
Artur Sulejewski	22 566 97 04	<a href="mailto:artur.sulejewski@bgzbnpparibas.pl">artur.sulejewski@bgzbnpparibas.pl</a>
Stawomir Orzechowski	22 566 97 06	<a href="mailto:s.orzechowski@bgzbnpparibas.pl">s.orzechowski@bgzbnpparibas.pl</a>
Łukasz Żukowski	22 578 57 70	<a href="mailto:lukasz.zukowski1@raiffeisen.pl">lukasz.zukowski1@raiffeisen.pl</a>
Adrian Cieślak		<a href="mailto:adrian.cieslak@raiffeisen.pl">adrian.cieslak@raiffeisen.pl</a>

Zespół Obsługi Rynku Pierwotnego	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Marek Jaczewski</b>	<b>22 329 43 53</b>	<a href="mailto:marek.jaczewski@bgzbnpparibas.pl">marek.jaczewski@bgzbnpparibas.pl</a>
Paulina Sotdaj	22 566 97 32	<a href="mailto:paulina.soldaj@bgzbnpparibas.pl">paulina.soldaj@bgzbnpparibas.pl</a>

**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](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 „kupuj”, „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.

