



KOMENTARZ PORANNY

2019-01-14 08:21



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Chociaż w skali całego tygodnia, większość światowych giełd zakończyło wzrostami, sama piątkowa sesja przyniosła przewagę podaży na głównych rynkach. Obawy inwestorów wzbudzał przede wszystkim przedłużający się okres zawieszenia rządu w Stanach Zjednoczonych, a co ważniejsze nic nie wskazuje na ustępstwa ze strony prezydenta Trumpa, czy Demokratów – nadal kluczowym pozostaje kwestia budowa muru na granicy z Meksykiem i jego finansowania. Parkiety w Paryżu, Londynie czy Frankfurcie zanotowały blisko 0,50% spadek, natomiast sesja w USA zakończyła się symboliczną stratą na poziomie 0,01%, przy czym w początkowej fazie sesji zdecydowanie dominowała podaż.

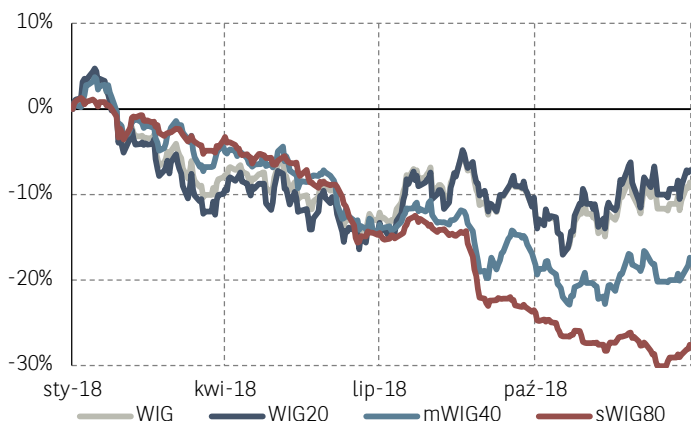
Na tle powyższych nie wyróżniał się krajowy WIG20, który zakończył dzień w okolicach czwartkowego zamknięcia. Z drugiej strony, wartym odnotowania jest intraday-owe lokalne maksimum, które okazało się najwyższe od 4 miesięcy. Wśród blue chips na prowadzeniu znalazły się notowania PGE, które odrabiały straty z ubiegłych dni, kiedy kurs spółki dyskutował negatywne informacje o potencjalnym zaangażowaniu w budowę bloku w Ostrołęce. Na drugim biegunie znalazły się notowania CD Projekt, na którym nastąpiła realizacja zysków z tegorocznego ruchu wzrostowego. Wśród średnich i mniejszych spółek, na uwagę zasługują pierwsza grupa, której notowania zyskały 0,82% i tym samym mocno zbliżyły się do lokalnych szczytów z grudnia ubiegłego roku – ich pokonanie będzie jednym z pierwszych symptomów odwrócenia średnioterminowego trendu spadkowego.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiejsze kalendarium makroekonomiczne, poza chińskimi danymi o wymianie handlowej za grudzień, które okazały się słabsze prognoz, zawiera przede wszystkim odczyt produkcji przemysłowej w strefie euro oraz listopadowego bilansu płatniczego w Polsce.

Wydarzeniem wyczekiwany oraz kluczowym w bieżącym tygodniu będzie natomiast jutrzejsze głosowanie w brytyjskiej Izbie Gmin ws umowy brexitowej. Wg ostatniego oświadczenia brytyjskiego ministra spraw zagranicznych, jeśli wynegocjowane porozumienie przez premier Theresę May z UE w sprawie Brexitu, nie uzyska jutro aprobaty Izby Gmin, do Brexitu może w ogóle nie dojść. Z drugiej strony, rzeczniczka premier May zaprzeczyła pogłoskom jakoby możliwe było przesunięcie daty wyjścia Wielkiej Brytanii ze struktur UE. Powyższe wskazuje na to, że obecnie wszystkie scenariusze są możliwe, co powinno przekładać się na podwyższoną zmienność na rynkach w najbliższych dniach.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	59 322,53	0,17%	4,14%	2,83%
WIG20	2 335,10	-0,01%	5,12%	2,57%
mWIG40	4 049,70	0,82%	2,22%	3,59%
sWIG80	10 823,80	0,23%	0,41%	2,39%
WIG20 USD	623,93	-0,46%	6,74%	3,11%
WIG20 TR	4 122,02	-0,01%	5,12%	2,57%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 596,26	-0,01%	-1,54%	3,57%
Nasdaq C.	6 971,48	-0,21%	-0,86%	5,07%
DAX	10 887,46	-0,31%	0,99%	3,11%
CAC40	4 781,34	-0,51%	-0,52%	1,07%
FTSE250	18 542,31	0,58%	5,04%	5,94%
BUX	40 886,06	0,22%	2,57%	4,46%
IBEX	8 877,10	0,23%	1,62%	3,95%
NIKKEI	20 359,70	--	--	--

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,788	-6,7 pb	-23,5 pb	-5,1 pb
USA	2,703	-4,3 pb	-17,6 pb	1,7 pb
Niemcy	0,183	-2,1 pb	-3,8 pb	-22,8 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2915	-0,11%	-0,22%	0,04%
USD/PLN	3,7436	0,20%	-1,47%	0,07%
CHF/PLN	3,8053	0,22%	-0,51%	-0,12%
GBP/PLN	4,8097	0,96%	1,37%	0,80%
EUR/USD	1,1464	-0,30%	1,27%	-0,03%
USD/JPY	108,56	0,11%	-4,27%	-1,04%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	60,48	-1,95%	0,47%	12,40%
WTI (\$/bbl)	51,59	-1,90%	-0,12%	13,60%
Złoto (\$/ozt)	1 289,50	0,16%	3,39%	0,64%
Miedź (c/lb)	266,20	0,93%	-3,79%	1,18%

NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 11.01.2019

WZROSTY		SPADKI	
CIGAMES	21,87%	MEDICALG	-13,26%
PATENTUS	7,50%	SOLAR	-10,20%
COMP	5,63%	PRAIRIE	-4,59%
PGSSOFT	4,41%	MOSTALZAB	-4,35%
BRASTER	4,22%	CDPROJEKT	-3,45%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1100,63	43,21%	54,92%

NAIWIĘKSZE OBROTY 11.01.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKOBP	203,68	7 210	-0,28%
PKNORLEN	195,76	7 094	1,28%
PEKAO	102,00	2 770	0,35%
PZU	94,54	4 526	0,66%
CDPROJEKT	81,99	6 542	-3,45%

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BGZ BNP Paribas, Biura Analiz Ekonomicznych:

Autor: Adam Anioł

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

<p>Amica</p>	<p>Wywiad z zarządem - Fagor Amica, która w grudniu 2018 roku ustaliła wstępne warunki nabycia praw do hiszpańskiej marki Fagor, przewiduje, że dzięki transakcji może znacznie zwiększyć przychody na Półwyspie Iberyjskim. „W perspektywie realizacji strategii Amiki do 2023 roku, potencjalne dołączenie marki Fagor może przyczynić się tego, że obroty z Europy Zachodniej stanowiąc będą ponad 50 proc. przychodów grupy. Obecnie udział ten wynosi 42 proc.” "Podpisaliśmy term sheet z Fagor S Coop, w związku z tym negocjujemy zapisy umowy. Czas na jej finalizację ustaliliśmy do końca lutego. Mam nadzieję, że dojdzie do jej zawarcia, ale oczywiście pewności nikt mieć nie może". "Nasza 10-letnia strategia HIT2023 zakłada osiągnięcie ponad 1 mld euro obrotu w 2023 roku. Patrząc na dzisiejszy potencjał, jaki mają rynki w Niemczech, we Francji, w Wielkiej Brytanii, jaki ma rynek hiszpański z potencjałem nie mniejszym niż rynek francuski, czy brytyjski, to Europa Zachodnia może przekroczyć 50 proc. w obrotach przy ponad 40 proc. obecnie".</p>	<p>+</p>
<p>Amica</p>	<p>Wywiad z zarządem - otoczenie Pogorszenie koniunktury gospodarczej nie wpłynie na zapotrzebowanie na sprzęt Amiki. Producent AGD chce w 2019 roku skupić się na poprawie rentowności. Cykl koniunktury gospodarczej jest rzeczą naturalną, dlatego też już na najbliższe kwartały wielu ekonomistów prognozuje spowolnienie gospodarcze na kluczowych rynkach w Europie. Nasze dotychczasowe doświadczenia wskazują jednak, że popyt na sprzęt Grupy Amica wykazuje się stabilnością. Jesteśmy w większości przypadków pozycjonowani na półce średniej czy nawet niższej, jeśli chodzi o ceny naszych produktów. Znaczne wahania dotyczą przeważnie wyżej pozycjonowanych produktów. Dlatego też oczekujemy stabilnych przychodów". "Zamierzamy kontynuować eliminację nierentownych indeksów w ofercie, co być może spowoduje, że sprzedaż nie będzie tak dynamicznie rosła, jak w 2018 roku, ale naszym celem jest osiągnięcie wyższej rentowności procentowej". "Zakładamy w bieżącym roku kontynuację trendów, które zarysowały się w 2018 roku. Cieszy nas bardzo dobra sytuacja w Polsce i w Niemczech. Mam nadzieję, że stagnację w Rosji uda nam się odwrócić. Chcemy poprawić tam komunikację marketingową i zarządzanie marką, co powinno nam ten rynek wzmocnić". "W przypadku cen towarów mamy dobrą pozycję negocjacyjną, gdyż sprzyja nam sytuacja na rynku surowców. Bazowo zakładamy w tym obszarze stabilizację, natomiast widzimy potencjał do obniżenia cen zakupu". "Liczymy się przy tym z dalszym wzrostem wynagrodzeń pracowniczych, choć największą dynamikę w tym zakresie mamy już, jak większość polskich firm, prawdopodobnie za sobą".</p>	<p>+</p>
<p>JSW, Energa</p>	<p>Zaprzeczenie udziału w finansowaniu bloku w Ostrołęce. Zgodnie z komunikatem Energi – w modelu finansowania inwestycji Elektrowni Ostrołęka C nie było i nie jest rozważane zaangażowanie w jakikolwiek sposób Funduszu Stabilizacyjnego Jastrzębskiej Spółki Węglowej.</p>	<p>+</p>
<p>KGHM</p>	<p>Testy na utratę wartości aktywów planowane KGHM przeprowadzi testy na utratę wartości w odniesieniu do wspólnego przedsięwzięcia Sierra Gorda SCM, aktywów Zagłębia Sudbury, w tym kopalni Morrison, McCreedy i projektu Victoria oraz kopalni Franke. półka podała, że przesłanki świadczące o możliwości zmiany wartości odzyskiwalnej części kluczowych zagranicznych aktywów górniczych grupy stwierdzono w wyniku przeglądu ich parametrów techniczno-ekonomicznych. KGHM podał, że dla pozostałych kluczowych zagranicznych aktywów górniczych nie stwierdzono przesłanek do przeprowadzenia testów.</p>	<p></p>





Kruk	Wywiad z zarządem	<p>Kruk, który w 2018 roku zainwestował w portfele wierzytelności 1,39 mld zł, optymistycznie patrzy na 2019 rok, obserwuje rosnącą podaż wierzytelności ze strony banków i innych instytucji.</p> <p>"Podtrzymujemy zamiar dalszego wzrostu w naszej nowej strategii na lata 2019-2024, który w istotnym stopniu będzie zależał od skali i rentowności przyszłych inwestycji. Patrząc na szanse rynkowe, to w 2019 rok wchodzimy z optymizmem, obserwując rosnącą podaż ze strony banków i innych instytucji".</p> <p>"Cały czas popieramy nasze operacyjne zdolności i z jednymi z najniższych wskaźników zadłużenia w tej branży mamy zdrowe fundamenty do dalszej budowy wartości naszego portfela. Ostateczna wysokość nakładów będzie zawsze jednak wypadkową przynajmniej kilku czynników, takich jak podaż ze strony rynku, siła i apetyt na inwestycje naszej konkurencji, zmiany w prawie oraz dostęp do finansowania".</p>	
PGE	Zakończenie integracji aktywów	<p>Polska Grupa Energetyczna zakończyła integrację aktywów ciepłowniczych w ramach spółki PGE Energia Ciepła. W struktury PGE EC włączono sześć elektrociepłowni wchodzących do tej pory w skład spółki PGE GiEK.</p> <p>Do PGE Energia Ciepła zostały przeniesione elektrociepłownie w Bydgoszczy, Rzeszowie, Gorzowie Wielkopolskim, Lublinie, Zgierzu oraz Kielcach.</p> <p>Konsolidacja aktywów ciepłowniczych jest elementem strategii ciepłownictwa PGE, ogłoszonej w grudniu 2017 r.</p>	
sWIG80 i inne		+/-	
Alchemia	Wezwanie	<p>Roman Karkosik, Grażyna Karkosik, Boryszew, Impexmetal oraz Eastside-Bis wezwali do sprzedaży 29.245.000 akcji Alchemii, stanowiących 14,62 proc. kapitału spółki, po cenie 4,80 zł za akcję. Wzywający chcą osiągnąć 100 proc. kapitału zakładowego Alchemii.</p> <p>Przyjmowanie zapisów rozpocznie się 31 stycznia, a zakończy 4 marca. Planowaną datą transakcji nabycia akcji na GPW jest 7 marca, a rozliczenie transakcji ich nabycia nastąpić ma 12 marca.</p> <p>Wzywający podali, że po przeprowadzeniu przymusowego wykupu akcji spółki posiadanych przez akcjonariuszy mniejszościowych docelowo nastąpić ma zniesienie dematerializacji akcji Alchemii i wycofanie ich z obrotu z GPW.</p>	
Medicalgorithmics	Dane operacyjne na grudzień 2018	<p>Amerykańska spółka zależna Medicalgorithmics złożyła w grudniu 2018 roku 7.413 wniosków o płatność od ubezpieczycieli z tytułu usług wykonanych przy użyciu technologii PocketECG na terenie USA, co oznacza spadek mdm o 11 proc.</p>	
PCC Rokita	PCC Rokita chce pozyskać kredyt z EBI	<p>PCC Rokita zamierza pozyskać finansowanie w formie kredytu z Europejskiego Banku Inwestycyjnego na realizację projektu inwestycyjnego, obejmującego rozbudowę i modernizację instalacji chemicznych.</p>	
PZ Cormay	Przegląd opcji dot. budowy centrum produkcyjno-logistycznego	<p>Zarząd PZ Cormay zdecydował o przeprowadzeniu przeglądu opcji strategicznych związanych z realizacją budowy centrum produkcyjno-logistycznego. Rozważany scenariusz zakłada zmianę lokalizacji inwestycji. Ewentualne decyzje mogą zapaść w pierwszym kwartale.</p> <p>Jedną z podstawowych przesłanek przemawiających za ewentualną zmianą lokalizacji inwestycji są korzyści wynikające z wejścia w życie ustawy z 10 maja 2018 roku o wspieraniu nowych inwestycji, głównie w formie zwolnień podatkowych na okres 15 lat.</p>	
Sfinks, Quercus	Przekroczenie 5,0% w udziałach	<p>Fundusze Quercus TFI zwiększyły zaangażowanie w Sfinks Polska do 5,24 proc. ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.</p>	
Wielton	Dane operacyjne za grudzień 2018	<p>Wielton w 2018 r. zarejestrował 4.038 nowych przyczep i naczep; o 7,3 proc. więcej rdr wg</p>	+





PZPM.
Udział firmy w rynku wyniósł w tym okresie 15,46 proc. wobec 15,79 proc. w 2017 roku.

Work Service

Zwiększenie udziałów przez CFI Holding

CFI Holding, które ma ponad 10 proc. akcji Work Service, nie wyklucza w przyszłości systematycznego dalszego zwiększenia zaangażowania w spółce.





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Piątek, 11 stycznia 2019		
	ADIUVO	Wprowadzenie do obrotu na GPW 1.620.000 akcji zwykłych na okaziciela serii O.
Wtorek, 15 stycznia 2019		
	SYGNITY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2017/2018.
Środa, 16 stycznia 2019		
	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.
Czwartek, 17 stycznia 2019		
	VOTUM	NWZA ws. wyrażenia zgody na zawarcie przez spółkę aneksów do umów pożyczek z członkami zarządu.
Piątek, 18 stycznia 2019		
	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
Poniedziałek, 14 stycznia 2019							
		Chiny	Eksport (r/r)	grudzień	-4,40%	3,00%	5,40%
		Chiny	Import (r/r)	grudzień	-7,60%	5,70%	3,00%
	8:00	Rumunia	Inflacja CPI (r/r)	grudzień	3,30%		3,40%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	listopad		-1,30%	0,20%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	listopad		-2,10%	1,20%
Wtorek, 15 stycznia 2019							
	8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (m/m)	grudzień		0,00%	-0,20%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (r/r)	grudzień		1,60%	1,90%
	9:00	Słowacja	Inflacja CPI (r/r)	grudzień		2,10%	2,10%
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	grudzień		3,00%	3,10%
	9:00	Hiszpania	Inflacja CPI (r/r)	grudzień		1,20%	1,70%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (m/m)	grudzień		0,00%	0,00%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (r/r)	grudzień		1,10%	1,30%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	listopad			12,5 mld
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	grudzień		-0,10%	0,10%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	grudzień			2,50%
	16:00	Strefa Euro	Wystąpienie publiczne szefa ECB (Mario Draghi)				
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień			-6,1 mln brk
Środa, 16 stycznia 2019							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (m/m)	grudzień		0,10%	0,10%
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	grudzień		1,70%	2,30%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (m/m)	grudzień		0,20%	0,20%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	grudzień		2,20%	2,30%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	grudzień		2,90%	3,10%
	11:00	Włochy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	grudzień		1,10%	1,60%
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	grudzień		0,70%	0,70%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	grudzień		0,30%	0,20%
Czwartek, 17 stycznia 2019							
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	grudzień		1,60%	1,90%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	styczeń		9,30	9,40
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień			216 tys.
Piątek, 18 stycznia 2019							
	0:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	grudzień			0,80%
	0:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	grudzień		0,80%	0,90%
	5:30	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., fin. (m/m)	listopad		-1,10%	2,90%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (m/m)	grudzień			-3,60%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	grudzień			4,70%
	10:00	Polska	Przeciętne wynagrodzenie brutto (PLN)	grudzień			4966,60

Źródło: biznes.pap.pl, macronext.pl, stooq.pl, isbnews.pl, bankier.pl, Bloomberg**BGZ BNP PARIBAS**
BIURO MAKLESKIE

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BGŻ BNP Paribas

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



10:00	Polska	Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	grudzień		6232,4 tys.
10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	grudzień	-0,70%	1,40%
10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	grudzień	3,50%	3,60%
14:30	Kanada	Inflacja CPI (r/r)	grudzień		1,70%
15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	grudzień	0,20%	0,60%
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, wst.	styczeń	96,70	98,30
19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień		





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 monetarnej (polegającej 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 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 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 Wtórniego	Telefon:	Adres e-mail:
Maciej Sokołowski	22 578 57 68	maciej.sokolowski@raiffeisen.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
Łukasz Żukowski	22 578 57 70	lukasz.zukowski1@raiffeisen.pl
Adrian Cieślak		adrian.cieslak@raiffeisen.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, 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 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 pocztą 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 „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.

