



KOMENTARZ PORANNY

2019-01-17 08:09



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wczorajsza sesja przebiegała w otoczeniu komentarzy oraz analizy prawdopodobieństwa dalszych scenariuszy na linii Wielka Brytania-UE. Chociaż premier May przegrała głosowanie miażdżącą liczbą głosów, rynki bazowe pozytywnie zareagowały, licząc na nieco korzystniejsze rozwiązanie w aspekcie Brexit. Zgodnie z przyjętą procedurą Theresa May będzie musiała przedstawić plany dotyczące dalszych działań do poniedziałku, 21 stycznia. Tym samym wczorajsza sesja zakończyła się wzrostami na większości rynków, poza giełdą w Londynie, gdzie indeks FTSE100 stracił 0,50%.

Na tle rynków bazowych krajowy parkiet charakteryzował się relatywną siłą – WIG20 zakończył dzień 0,84% wzrostem, a przewaga strony popytowej w drugiej części sesji przełożyło się na osiągnięcie lokalnych szczytów. Najbliższym oporem dla blue chips pozostaje poziom 2400 pkt. Bardzo dobrze zachowały się również segment spółek o średniej kapitalizacji – mWIG40 wzrósł o blisko 1,30% – pokonanie poziomu 4100 pkt. w kolejnych dniach będzie potwierdzeniem zmiany średnioterminowego trendu.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Po wtorkowym głosowaniu w brytyjskiej Izbie Gmin w sprawie Brexit, wczorajszy dzień nie przyniósł nowych, klarownych scenariuszy, mimo istotnych wydarzeń. Po pierwsze przedstawiciele UE potwierdzili brak możliwości zmian w zapisach umowy dotyczących mechanizmu granicy irlandzkiej. Po drugie, wczoraj wieczorem odbyło się głosowanie nad wotum nieufności dla rządu premier May, które zakończyło się utrzymaniem władzy przez obecną premier. W związku z powyższym oczekujemy dalszej konsolidacji rynków akcji, a inwestorzy będą wypatrywać informacji o dalszych krokach możliwych do podjęcia przez Wielką Brytanię, co powinno przełożyć się na podwyższoną zmienność na rynkach.

Poprawę nastrojów podczas w początkowej fazie dzisiejszej sesji, wprowadzić może udane zakończenie handlu w USA, gdzie indeks S&P500 zyskał 0,22%. Chociaż nadal trwa tzw. government shutdown, stronę popytową wspiera startujący sezon wyników za 4Q2018 roku – dotychczasowe publikacje wyników największych banków okazały się nieco lepsze od rynkowego konsensusu, w szczególności w przypadku Bank of America, czy Goldman Sachs.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	59 983,42	0,91%	3,09%	3,97%
WIG20	2 364,17	0,84%	3,61%	3,85%
mWIG40	4 080,02	1,29%	1,66%	4,37%
sWIG80	10 965,88	0,69%	2,57%	3,73%
WIG20 USD	629,80	1,20%	4,23%	4,08%
WIG20 TR	4 173,34	0,84%	3,61%	3,85%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 616,10	0,22%	2,76%	4,36%
Nasdaq C.	7 034,70	0,15%	4,16%	6,02%
DAX	10 931,24	0,36%	1,48%	3,53%
CAC40	4 810,74	0,51%	0,23%	1,69%
FTSE250	18 486,73	0,31%	6,14%	5,63%
BUX	40 933,04	0,82%	3,17%	4,58%
IBEX	8 912,70	0,71%	1,14%	4,37%
NIKKEI	20 402,27	-0,20%	-5,14%	1,94%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,793	7,3 pb	-16,6 pb	-4,6 pb
USA	2,724	0,9 pb	-13,5 pb	3,8 pb
Niemcy	0,224	1,8 pb	-5,6 pb	-20,2 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2816	-0,29%	-0,03%	-0,19%
USD/PLN	3,7574	-0,19%	-0,45%	0,44%
CHF/PLN	3,7959	-0,38%	-0,11%	-0,37%
GBP/PLN	4,8389	-0,09%	1,63%	1,41%
EUR/USD	1,1395	-0,10%	0,42%	-0,63%
USD/JPY	109,12	0,43%	-3,28%	-0,53%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	61,32	1,12%	2,87%	14,00%
WTI (\$/bbl)	52,31	0,38%	4,20%	15,20%
Złoto (\$/ozt)	1 293,80	0,42%	3,36%	0,98%
Miedź (c/lb)	267,35	1,48%	-2,94%	1,62%

NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 16.01.2019

WZROSTY		SPADKI	
VIVID	26,44%	SOLAR	-8,00%
SUNEX	19,63%	URSUS	-4,76%
EKOEXPORT	15,06%	ELBUDOWA	-4,67%
ERBUD	9,13%	TOWERINVT	-4,04%
ABPL	6,18%	CIGAMES	-3,42%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	885,25	21,67%	77,42%

NAIWIĘKSZE OBRÓTY 16.01.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PEKAO	145,98	2 863	0,09%
PZU	92,10	4 771	1,30%
PKOBP	91,85	5 451	-0,13%
PKNORLEN	82,31	5 452	0,81%
LOTOS	48,98	5 031	1,07%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Alior Bank	<p>Rating S&P Agencja S&P przydzieliła Alior Bankowi długo- i krótkoterminowy rating na poziomie, odpowiednio, "BB/B".</p> <p>"Alior Bank jest relatywnie niewielkim bankiem, a jego model biznesowy skupia się na segmentach rynku z większym ryzykiem, przy dotychczasowym agresywnym wzroście, który pomaga bankowi osiągnąć wyższą przeciętną marżę niż konkurentom. Po wymianie całego zarządu w latach 2017-18 Alior zamierza ustabilizować swoją działalność i skupia się na budowie organicznego portfela kredytów. Oceniamy, że bank ma umiarkowanie strategiczne znaczenie dla grupy PZU i spodziewamy się, że grupa ta zapewni wsparcie (Aliorowi - PAP) w razie potrzeby. Dlatego też przydzielamy Aliorowi ratingi BB/B".</p>	
Boryszew	<p>Wywiad z Zarządem</p> <p>Grupa Boryszew przewiduje wyższą przychodów i EBITDA w każdym z głównych segmentów działalności w 2019 roku.</p> <p>W drugim półroczu Boryszew planuje uruchomienie produkcji części do aut elektrycznych, które będą pozytywnie wpływać na wyniki segmentu automotive grupy.</p> <p>Od I kwartału 2019 roku w wynikach grupy Boryszew mogą być konsolidowane wyniki Alchemii, jeśli wskutek ogłoszonego wezwania Impexmetal zwiększy udział ponad 50 proc. akcji i głosów na WZA spółki.</p> <p>"Najwięksi producenci aut zapowiedzieli uruchomienie produkcji samochodów elektrycznych. Nasz główny partner, Volkswagen, deklaruje rozpoczęcie produkcji i sprzedaży tychże aut od 2020 roku. Działania naszych klientów pokazują, w którym momencie projektu jesteśmy my, producenci komponentów do produkowanych przez nich aut. W drugim półroczu 2019 roku planujemy rozpoczęcie produkcji części do tego rodzaju pojazdów. Będzie to jeden z motorów napędowych przyszłych wyników segmentu motoryzacyjnego Grupy Boryszew"</p>	
Kruk	<p>Emisja obligacji</p> <p>Kruk przeprowadzi drugą emisję obligacji publicznych o wartości nominalnej 25 mln zł w ramach V programu emisji obligacji. Zapisy potrważą od 24 stycznia do 5 lutego.</p> <p>Po koniec listopada 2018 roku Kruk przydzielił 300.000 obligacji serii AG1 o łącznej wartości nominalnej 30 mln zł, a redukcja zapisów wyniosła 8,66 proc.</p> <p>Łączna wartość nominalna V programu emisji obligacji Kruka ma wynieść nie więcej niż 500 mln zł.</p>	
PGNiG	<p>Umowa na poszukiwanie ropy i gazu</p> <p>Przedstawiciele PGNiG oraz Ras Al Khaimah Petroleum Authority i RAK GAS LLC podpisali umowę, która umożliwi polskiej spółce poszukiwanie i wydobycie węglowodorów w emiracie Ras al-Chajma.</p> <p>Podpisana umowa określa podział obowiązków, kosztów i zysków z tytułu eksploatacji koncesji, co do której oferta PGNiG została wybrana jako najkorzystniejsza w grudniu 2018 roku. Początkowo prace będą przebiegać w trzech dwuletnich etapach poszukiwawczych, po których przewidziano 30-letni okres produkcji. Po każdym z etapów poszukiwawczych spółka ma możliwość rezygnacji z udziałów w koncesji.</p>	+
PKO BP	<p>Komentarz Zarządu</p> <p>PKO BP ocenia, że spełni wymogi do wypłaty dywidendy na poziomie 50 proc. z zysku za 2018 rok.</p> <p>Wg PKO BP opublikowane we wtorek wytyczne KNF dotyczące polityki dywidendowej sektora są w pełni zgodne z oczekiwaniami PKO BP i bank nadal oczekuje na indywidualne rekomendacje ze strony regulatora.</p>	
Polimex Mostostal	<p>Nowa umowa</p>	+





Spółka zależna Polimeksu Mostostal - Naftoremont Naftobudowa, zawarła umowę o wartości 326,89 mln zł netto na realizację terminala naftowego w Gdańsku. Oferta konsorcjum ze spółką zależną Polimeksu oraz spółką Agat została wybrana w przetargu PERN.

Wykonawca ma zakończyć realizację w terminie 21 miesięcy.

sWIG80 i inne		+/-
ABC Data	<p>Zaległy podatek</p> <p>Czeska spółka zależna ABC Data otrzymała decyzję organu podatkowego, zgodnie z którą ma zapłacić 5,5 mln zł podatku od towarów i usług za miesiąc sierpień 2014 r. W ocenie spółki, decyzja organu podatkowego nie znajduje uzasadnienia w stanie faktycznym.</p>	-
Cloud Technologies	<p>Zakup platformy DSP</p> <p>Spółka zależna Cloud Technologies podpisała ze spółką IIT umowę na zakup platformy DSP, umożliwiającej automatyczny zakup powierzchni reklamowej w modelu aukcyjnym. Wartość transakcji to 15,5 mln zł, a grupa szacuje, że w jej wyniku poprawi przepływy operacyjne o około 5 mln zł rocznie.</p>	
MLP Group	<p>Wywiad z Zarządem</p> <p>Wspólnie z doradcami pracujemy nad powołaniem nowego podmiotu MLP Holding, do którego wniesione zostaną aktywa nieruchomościowe. Zaawansowanie tych działań jest na poziomie około 50 proc. Finalizacja prac i uruchomienie holdingu powinna nastąpić w czwartym kwartale tego roku lub pierwszym kwartale 2020 roku.</p> <p>Utworzony przez grupę REIT zadebiutuje na giełdzie w Luksemburgu lub Frankfurtach.</p> <p>MLP Group spodziewa się w 2019 roku dwucyfrowego tempa wzrostu przychodów, wyniku netto i aktywów netto. Dynamika wzrostu przychodów w IV kw. 2018 r. powinna być zbliżona do tej odnotowanej we wcześniejszych kwartałach. Grupa chce wydać na grunty w tym roku ok. 100 mln zł.</p> <p>"W tym roku zakładamy podpisanie umów na około 200 tys. m kw. z czego na rynek polski przypadnie około 120 tys. m kw., na niemiecki minimum 60-80 tys. m kw., a na rumuński 10-15 tys. m kw."</p> <p>"Zakładamy, że w 2020 roku na rynku niemieckim będziemy rozwijali się tak samo szybko jak w Polsce. Na posiadanych gruntach mamy wciąż olbrzymi potencjał do wzrostu z docelową możliwością co najmniej podwojenia skali najmu".</p>	
Newag	<p>Nowe zamówienia</p> <p>Konsorcjum z Newagiem dostarczy kolejnych 10 pojazdów metra w Sofii w wyniku skorzystania z prawa opcji przez zamawiającego, którym jest Metroliten EAD. Szacowana wartość prac przypadających na spółkę w ramach opcji wynosi 79,42 mln zł netto.</p> <p>Szacowana wartość prac przypadających na spółkę w ramach całego przedmiotu umowy ulegnie zwiększeniu do kwoty 239,98 mln zł netto.</p> <p>Zgodnie z komunikatem, opcja wejdzie w życie z dniem 1 lutego 2019 roku. Końcowy termin na wykonanie przedmiotu opcji wynosi 30 miesięcy.</p>	+
R22	<p>Wywiad z Zarządem</p> <p>Informatyczna grupa R22 rozmawia o przejęciach spółek hostingowych w Rumunii i kolejnym kraju Europy Środkowo-Wschodniej, widzi też okazje akwizycyjne w Polsce. Grupa pracuje również nad przejęciami w Skandynawii, w obszarze tzw. komunikacji wielokanałowej.</p>	
Stelmet	<p>Test na utratę wartości</p> <p>Stelmet rozpoczyna test na utratę wartości firmy powstałej w wyniku nabycia brytyjskiej spółki Grange Fencing. Ewentualne odpisy aktualizujące mają zostać ujęte w sprawozdaniu finansowym za rok 2017/2018.</p>	





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
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 95 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.
Poniedziałek, 21 stycznia 2019		
	AWBUD	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 1,08 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Abadon Real Estate Spółka Akcyjna oraz Petrofox Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.
	GETIN	Wznowienie obrotu akcjami spółki.
	POLNORD	NWZA ws. powołania rewidenta do spraw szczególnych do zbadania, na koszt spółki, prowadzenia przez zarząd spraw spółki w zakresie prowadzenia rozmów z Catalyst Capital Ltd. z Londynu lub podmiotami z tym podmiotem powiązаныmi, udostępniania tym podmiotom dokumentacji wewnętrznej spółki (procesu due diligence) oraz sposobu komunikacji w tym zakresie z rynkiem kapitałowym.
Wtorek, 22 stycznia 2019		
	SYNEKTIK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2017/2018.
Środa, 23 stycznia 2019		
	PGNIG	NWZA ws. wyrażenia zgody na sprzedaż na rzecz Polskiej Spółki Gazownictwa sp. z o.o. składników aktywów trwałych w postaci gazociągu wysokiego ciśnienia relacji KGZ Kościan – KGHM Polkowice/Żukowice wraz z towarzyszącą infrastrukturą przesyłową, zmian w statucie oraz przyjęcia zmienionego Regulaminu Walnego Zgromadzenia.
	ELEMENTAL	NWZA ws. wyboru RN w drodze głosowania oddzielnymi grupami, ustalenia wysokości osobnego wynagrodzenia należnego członkom RN delegowanym do stałego indywidualnego nadzoru nad działalnością Elemental Holding S.A.
Czwartek, 24 stycznia 2019		
	PKNORLEN	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2018 roku.
	HERKULES	NWZA ws. powołania członka RN, zmian w składzie RN, umorzenia akcji własnych oraz obniżenia kapitału zakładowego.
	PLAYWAY	NWZA ws. zmian w składzie RN.
	RONSON	NWZA ws. przyjęcia programu nabywania akcji własnych oraz utworzenia kapitału rezerwowego na potrzeby takiego programu.
Piątek, 25 stycznia 2019		
	IJOBLOK	Publikacja skonsolidowanego raportu za okres od 1 maja 2018 r. do 31 października 2018 r.
	STELMET	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2017/2018.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 14 stycznia 2019							
4:02		Chiny	Eksport (r/r)	grudzień	-4,40%	3,00%	5,40%
4:02		Chiny	Import (r/r)	grudzień	-7,60%	5,00%	3,00%
8:00		Rumunia	Inflacja CPI (r/r)	grudzień	3,30%	3,30%	3,40%
11:00		Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	listopad	-1,70%	-1,50%	0,10%
11:00		Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	listopad	-3,30%	-2,30%	1,20%
8:45		Francja	Inflacja CPI, fin. (m/m)	grudzień	0,00%	0,00%	-0,20%
8:45		Francja	Inflacja CPI, fin. (r/r)	grudzień	1,60%	1,60%	1,90%
9:00		Hiszpania	Inflacja CPI (r/r)	grudzień	1,20%	1,20%	1,70%
9:00		Słowacja	Inflacja CPI (r/r)	grudzień	1,90%	2,10%	2,10%
9:00		Węgry	Inflacja CPI (r/r)	grudzień	2,70%	3,00%	3,10%
10:00		Polska	Inflacja CPI, fin. (m/m)	grudzień	0,00%	0,00%	0,00%
10:00		Polska	Inflacja CPI, fin. (r/r)	grudzień	1,10%	1,10%	1,30%
11:00		Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	listopad	15,1 mld	13,2 mld	13,5 mld
14:30		USA	Inflacja PPI (m/m)	grudzień	-0,20%	-0,10%	0,10%
14:30		USA	Inflacja PPI (r/r)	grudzień	2,50%	2,50%	2,50%
16:00		Strefa Euro	Wystąpienie publiczne szefa ECB (Mario Draghi)				
22:40		USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	-0,56 mln brk	-1,5 mln brk	-6,1 mln brk
Środa, 16 stycznia 2019							
8:00		Niemcy	Inflacja CPI, fin. (m/m)	grudzień	0,10%	0,10%	0,10%
8:00		Niemcy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	grudzień	1,70%	1,70%	2,30%
10:30		Wlk. Brytania	Inflacja CPI (m/m)	grudzień	0,20%	0,20%	0,20%
10:30		Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	grudzień	2,10%	2,10%	2,30%
10:30		Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	grudzień	2,50%	2,90%	3,00%
11:03		Włochy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	grudzień	1,10%	1,10%	1,60%
14:00		Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	grudzień	0,60%	0,60%	0,70%
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		9,40	9,10
14:30		USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		220 tys.	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		5,10%	4,70%
10:00		Polska	Przeciętne wynagrodzenie brutto (PLN)	grudzień			4966,60
10:00		Polska	Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	grudzień			6232,4 tys.
10:30		Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	grudzień		-0,80%	1,40%





10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	grudzień	3,60%	3,60%
14:30	Kanada	Inflacja CPI (r/r)	grudzień	1,70%	1,70%
15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	grudzień	0,20%	0,60%
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, wst.	styczeń	97,00	98,30
19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień		873,00





SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się od polityki 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 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 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, 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 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.

