



KOMENTARZ PORANNY

2019-01-16 08:38



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wtorkowa sesja zakończyła się wzrostami głównych indeksów w kraju, jak i za granicą. Na rynkach panowała jednak niewielka zmienność ponieważ inwestorzy oczekiwali na wyniki wieczornego głosowania ws umowy o wyjście Wielkiej Brytanii z Unii Europejskiej, które było zaplanowane w brytyjskim parlamencie. Pomimo dużej niepewności związanej z tym wydarzeniem indeksy w Europie zamknęły się na niewielkich plusach. Z podobnym przebiegiem sesji mieliśmy do czynienia na GPW – WIG20 zyskał ponad 0,7% zbliżając się ponownie do oporu przy 2 350 pkt.. Mniejszą skalę wzrostów (niecałe 0,2%) wykazały średnie i mniejsze walory.

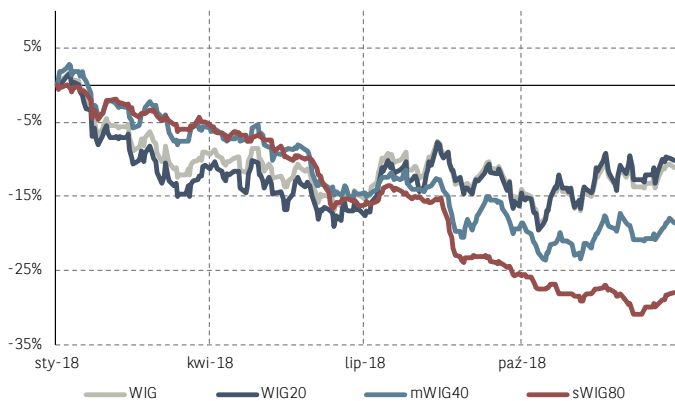
Również sesja na Wall Street zakończyła się na plusach, w czym pomogły głównie wzrosty spółek technologicznych. Sektor bardzo dobrze przyjął informacje Netflix o podniesieniu cen za miesięczny abonament, w wyniku czego spółka zyskała ok. 6,5%. Spadały natomiast notowania banków w wyniku niezadowolających inwestorów wyników kwartalnych JP Morgan oraz Wellls Fargo. We wtorek mocno drożała także ropa naftowa nawet pomimo informacji o mniejszym od oczekiwań spadku zapasów ropy w USA – inwestorzy dyskontują oczekiwane cięcia dostaw ropy z krajów OPEC+, po wypowiedziach ze strony Arabii Saudyjskiej dotyczących tego tematu.

W wieczornym głosowaniu brytyjska Izba Gmin odrzuciła umowę ws. wyjścia Wielkiej Brytanii z Unii Europejskiej, którą wynegocjował rząd premier Theresy May. W głosowaniu poparcie dla umowy wyraziło 202 postów, a sprzeciw 432. Lider brytyjskiej opozycyjnej Partii Pracy Jeremy Corbyn złożył wniosek o wotum nieufności dla rządu May, głosowanie w tej sprawie spodziewane w środę. Odrzucenie umowy było oczekiwane przez analityków i inwestorów, dlatego nie wpłynęło mocno na notowania w końcówce amerykańskiej sesji. Pomimo początkowego osłabienia funta (ok. -0,5%), notowania par walutowych z GBP odrobiły straty do końca sesji. Zgodnie z przyjętą procedurą Theresa May będzie musiała przedstawić plany dotyczące dalszych działań do poniedziałku, 21 stycznia.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Oczekujemy dalszej konsolidacji rynków akcji, a inwestorzy będą wypatrywać informacji o dalszych krokach możliwych do podjęcia przez Wielką Brytanię. Możliwe jest zarówno doprowadzenie do drugiego głosowania nad umową, drugie referendum ws Brexit, opóźnienie terminu Brexit, a także zmiana obecnego rządu Theresy May. Mnogość możliwych scenariuszy utrudnia przewidzenie dalszych wydarzeń, dlatego inwestorzy mogą w najbliższych dniach wstrzymać się przed podejmowaniem decyzji na rynkach finansowych.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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



BGZ BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	59 439,56	0,55%	2,15%	3,03%
WIG20	2 344,56	0,73%	2,75%	2,98%
mWIG40	4 027,93	0,17%	0,36%	3,03%
sWIG80	10 890,75	0,13%	1,87%	3,02%
WIG20 USD	622,34	0,01%	2,99%	2,85%
WIG20 TR	4 138,72	0,73%	2,75%	2,98%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 610,30	1,07%	2,53%	4,13%
Nasdaq C.	7 023,84	1,71%	4,00%	5,86%
DAX	10 891,79	0,33%	1,11%	3,15%
CAC40	4 786,17	0,49%	-0,29%	1,17%
FTSE250	18 429,77	0,07%	5,82%	5,30%
BUX	40 600,26	-0,17%	2,33%	3,73%
IBEX	8 850,10	0,36%	0,43%	3,63%
NIKKEI	20 442,75	-0,55%	-4,95%	2,14%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,720	-2,8 pb	-23,9 pb	-11,9 pb
USA	2,715	0,9 pb	-14,4 pb	2,9 pb
Niemcy	0,206	-2,8 pb	-2,8 pb	-22,0 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2941	0,06%	0,26%	0,10%
USD/PLN	3,7647	0,58%	-0,26%	0,63%
CHF/PLN	3,8103	-0,13%	0,27%	0,01%
GBP/PLN	4,8433	0,58%	1,72%	1,51%
EUR/USD	1,1406	-0,52%	0,52%	-0,53%
USD/JPY	108,65	0,45%	-3,70%	-0,96%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	60,64	2,80%	1,73%	12,70%
WTI (\$/bbl)	52,11	3,17%	3,80%	14,80%
Złoto (\$/ozt)	1 288,40	-0,22%	2,92%	0,55%
Miedź (c/lb)	263,45	-0,02%	-4,36%	0,13%

NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 15.01.2019

WZROSTY		SPADKI	
SOLAR	25,00%	SFINKS	-17,14%
ITMTRADE	19,60%	SARE	-10,45%
EKOEXPORT	16,44%	HERKULES	-4,36%
ARTIFEX	14,60%	BIOTON	-4,09%
PGSSOFT	10,53%	CORMAY	-3,39%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	851,21	24,04%	74,93%

NAIWIĘKSZE OBRÓTY 15.01.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PEKAO	138,98	4 368	1,65%
PKOBP	127,89	6 052	1,01%
PKNORLEN	74,27	4 447	1,00%
PZU	67,50	3 875	-0,11%
CDPROJEKT	50,41	3 911	1,76%

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BGZ BNP Paribas, Biura Analiz Ekonomicznych:
 Autor: Michał Krajczewski, CFA
 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

+/-

Benefit Systems	Przejęcie spółki zależnej Benefit Systems kupił 47,5% udziałów w spółce Benefit Partners za 2,6 mln zł. Po transakcji grupa ma 95% udziałów Benefit Partners. Sprzedającym była spółka należąca do Agnieszki van Bergh, żony założyciela i największego akcjonariusza Benefit Systems, Jamesa van Bergha. Pozostałe 5% kapitału zakładowego Benefit Partners jest w posiadaniu Zbigniewa Tatysa, prezesa spółki.	
Boryszew	Wywiad z Zarządem <ul style="list-style-type: none"> Boryszew w ramach przeglądu opcji strategicznych prowadzi obecnie kilka wstępnych rozmów w sprawie pozyskania inwestora dla grupy oraz zbycia aktywów. Wyniki przeglądu powinny być znane w ciągu dwóch miesięcy. Przejęcie kontroli nad Alchemią ma być pierwszym elementem realizacji przeglądu opcji strategicznych. Po powołeniu wezwania, zgodnie z przyjętym harmonogramem, wyniki Alchemii będą konsolidowane w wynikach Grupy Boryszew od pierwszego kwartału 2019 roku. Na chwilę obecną nie ma planów odkupowania przez Boryszew akcji Alchemii od Romana Karkosika. 	
JSW	Zgoda UOKiK na przejęcie PBSz Prezes UOKiK zgodził się na przejęcie przez Jastrzębską Spółkę Węglową kontroli nad Przedsiębiorstwem Budowy Szybów.	+
PGNiG	Otrzymanie udziałów w 3 koncesjach w Norwegii Ministerstwo Ropy Naftowej i Energii Norwegii zaoferowało PGNiG Upstream Norway - udziały w trzech koncesjach na prawo do eksploatacji węglowodorów w obrębie wyznaczonych obszarów (APA) na Norweskim Szelfie Kontynentalnym. W dwóch przypadkach spółka PGNiG miałaby być operatorem.	
PlayWay	Plany wydawnicze spółki zależnej W 2019 roku Ultimate Games zamierza wydać 54 gry, w tym porty starszych gier na nowe platformy. Wydawca nie wyklucza, że do listy mogą dołączyć kolejne produkcje.	+
Stalexport Autostrady	Zgoda na podwyżkę opłat GDDKiA, na wniosek Stalexport Autostrady Małopolska, wyraził zgodę na podniesienie opłat za przejazd autostradą A4 na odcinku Katowice-Kraków od 1 marca 2019 roku. Opłaty za przejazd dla pojazdów kategorii 2,3,4 i 5 wzrosną z kwoty 30 zł do kwoty 35 zł na każdym placu poboru opłat, tj. w Mysłowicach i w Balicach.	+

sWIG80 i inne

+/-

CDRL	Wywiad z Zarządem <ul style="list-style-type: none"> Głównym celem na 2019 r. jest optymalizacja i praca nad synergiami w przejętych ostatnio spółkach. W planach Buslika na ten rok jest dalszy rozwój sprzedaży internetowej. W przyszłości planowana jest ekspansja sieci na rynki Euroazjatyckiej Unii Celnej, w tym Rosji. W 2019 r. możliwe jest podwojenie obrotów r/r w wyniku dokonanych przejęć. Sieć Buslik wypracowała w zeszłym roku ok 2,5 mln USD EBITDA, a Lemon Fashion ok. 2 mln PLN. CDRL liczy na synergie wynikające z przejęć w obszarze logistyki. Chodzi o wspólną politykę zakupową, planowany wspólny magazyn na Białorusi dla obsługi Euroazjatyckiej Unii Celnej i optymalizację procesów logistycznych. Plany odnośnie spółki Fikołki to zwiększenie sieci sal zabaw z 7 do 14 lokalizacji w 2019 r. i docelowo do 31 na koniec 2021 r. CDRL pracuje także nad kolejnymi przejęciami ale o znacznie mniejszej skali niż te 	+
------	--	---

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



dokonane ostatnio.

- Z uwagi na koszty przejęć, wypłata dywidendy za rok 2018 może być niższa niż w latach poprzednich. Do wcześniejszych poziomów może ona wrócić w 2020 r.

Elemental, Orzeł Biały	Negocjacje ws przejęcia Elemental Holding złożył ofertę na zakup do 100 proc. udziałów NEF Battery Holding SARL, który jest (60,55%) akcjonariuszem w spółce Orzeł Biały. Dojście transakcji do skutku zależy od przebiegu i wyniku negocjacji warunków potencjalnej transakcji oraz spełnienia warunków zawieszających, w tym uzyskania zgody Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów.	
Solar	Sprzedaż akcji Fundusze zarządzane przez Quercus TFI zmniejszyły zaangażowanie w akcje Solar Company z 5,01% do 4,81% udziałów.	
Torpol	Unieważnienie przetargu Przetarg PKP PLK z najkorzystniejszą ofertą Torpolu za 443,9 mln zł netto został unieważniony.	-





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
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 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.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 14 stycznia 2019							
04:00		Chiny	Eksport (r/r)	grudzień	-4,40%	3,00%	5,40%
04:00		Chiny	Import (r/r)	grudzień	-7,60%	5,70%	3,00%
11:00		Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	listopad	-1,70%	-1,30%	0,20%
11:00		Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	listopad	-3,30%	-2,10%	1,20%
Wtorek, 15 stycznia 2019							
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		Węgry	Inflacja CPI (r/r)	grudzień	2,70%	3,00%	3,10%
9:00		Hiszpania	Inflacja CPI (r/r)	grudzień	1,20%	1,20%	1,70%
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	12,5 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 (r/r)	grudzień		2,20%	2,30%
10:30		Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	grudzień		2,90%	3,10%
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		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 (r/r)	grudzień		5,10%	4,70%
10:00		Polska	Przeciętne wynagrodzenie brutto (r/r)	grudzień		7,30%	7,70%
10:00		Polska	Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw (r/r)	grudzień		2,80%	3,00%
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%
15:15		USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	grudzień		0,20%	0,60%
16:00		USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, wst.	styczeń		96,70	98,30





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 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, 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

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.