



# KOMENTARZ PORANNY 2019-01-21 08:17



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

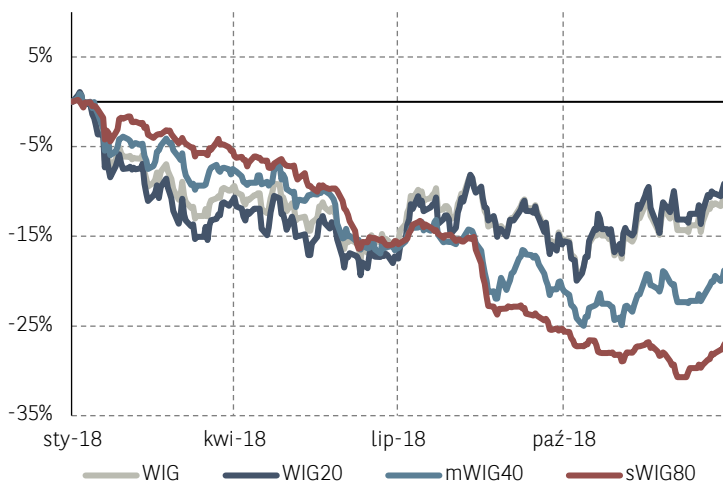
Piątek na warszawskim parkiecie rozpoczął się wzrostowym otwarciem, co stanowiło pokłosie bardzo pozytywnej sesji w Stanach Zjednoczonych w czwartek. Inwestorzy na całym świecie obecnie bacznie obserwują wyjątkowo dynamiczne odbicie na indeksie S&P 500, który kończąc czwarty wzrostowy tydzień z rzędu odrobił już ponad 50% spadku z ostatniego kwartału 2018 roku. Środowe zamknięcie w okolicach oporu na poziomie 2600 pkt. sugerowało, iż w kolejnych dniach może dojść do korekty. Niemniej jednak strona popytowa wyniosła w czwartek główny amerykański indeks na wyższe poziomy, co przetożyło się na zwiększony apetyt na ryzyko na pozostałych parkietach w piątek. W Europie na pierwszy plan wysunął się niemiecki DAX30, który w piątek otworzył się powyżej oporu na poziomie 11 000 pkt. i z godziny na godzinę osiągał coraz to wyższe poziomy ostatecznie zyskując 2,65%. Taka skala wzrostów plasuje piątkową sesję na niemieckim parkiecie wśród jednych z najlepszych w perspektywie całego ubiegłego roku.

Pomimo globalnie pozytywnego sentymentu, warszawska giełda nie wyróżniła się skalą wzrostów. W dużej mierze osiągnięciu wyższych poziomów przeszkodziły dane na temat produkcji przemysłowej w grudniu, która wzrosła w skali rocznej o 2,8% wobec oczekiwań na poziomie 5,1%, co pozostaje znaczącym rozczarowaniem. Napływające dane z polskiej gospodarki sugerują wyraźne spowolnienie, co niepokoi inwestorów. Pomimo tego negatywnego czynnika WIG20 zyskał 0,8% i znajduje się już jedynie nieznacznie poniżej sierpniowego ekstremum na poziomie 2395 pkt. Wyraźne pokonanie powyższego poziomu zwiększyłoby na rynku apetyt na wzrosty z celem na ubiegłorocznym maksimum.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Duża skala wzrostów podczas piątkowej sesji w Stanach Zjednoczonych oraz pozytywny początek tygodnia w Azji sugerują, iż w dalszym ciągu na rynku kontrolę posiadają kupujący. Niemniej jednak w dniu dzisiejszym święto w Stanach Zjednoczonych, a w związku z tym, prawdopodobnie niższa płynność, przedstawienie kolejnej propozycja premier Theresy May w sprawie Brexitu oraz bliskość oporu na indeksie WIG20 mogą wpłynąć na chwilowe ograniczenie optymizmu. Najbliższy tydzień będzie stał pod znakiem walki o pokonanie bariery 2400 pkt., co potwierdziłoby powrót do lokalnego trendu wzrostowego.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	60 289,51	0,66%	2,67%	4,51%
WIG20	2 377,87	0,80%	2,71%	4,45%
mWIG40	4 095,41	0,56%	2,36%	4,76%
sWIG80	10 982,79	-0,24%	3,39%	3,89%
WIG20 USD	629,50	0,51%	2,52%	4,03%
WIG20 TR	4 197,51	0,80%	2,71%	4,45%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 670,71	1,32%	4,89%	6,54%
Nasdaq C.	7 157,23	1,03%	5,50%	7,87%
DAX	11 205,54	2,63%	4,33%	6,12%
CAC40	4 875,93	1,70%	2,56%	3,07%
FTSE250	18 764,47	1,23%	7,26%	7,21%
BUX	41 503,91	0,79%	5,14%	6,04%
IBEX	9 069,10	1,80%	4,23%	6,20%
NIKKEI	20 719,33	0,26%	2,74%	3,52%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,861	3,1 pb	-5,9 pb	2,2 pb
USA	2,788	3,4 pb	-3,3 pb	10,2 pb
Niemcy	0,263	2,0 pb	0,7 pb	-16,3 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2865	-0,02%	0,04%	-0,08%
USD/PLN	3,7718	0,19%	0,08%	0,82%
CHF/PLN	3,7881	0,01%	-0,25%	-0,58%
GBP/PLN	4,8534	-0,71%	1,82%	1,72%
EUR/USD	1,1365	-0,21%	-0,05%	-0,90%
USD/JPY	109,75	0,50%	-2,43%	0,04%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	62,70	2,48%	11,40%	16,50%
WTI (\$/bbl)	53,80	3,32%	15,50%	18,50%
Złoto (\$/ozt)	1 282,60	-0,75%	2,31%	0,10%
Miedź (c/lb)	271,90	1,46%	2,05%	3,34%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 18.01.2019

WZROSTY		SPADKI	
GETINOBLE	13,16%	ATLASEST	-14,00%
CIGAMES	8,41%	RAINBOW	-8,33%
VIVID	7,07%	ERG	-6,74%
TBULL	6,58%	SOLAR	-3,57%
IPOPEMA	5,98%	CFI	-3,57%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1119,51	31,59%	67,54%

## NAJWIĘKSZE OBROTY 18.01.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKOBP	312,14	5 508	1,96%
PEKAO	127,80	2 807	-0,73%
PZU	114,13	7 056	-0,77%
PKNORLEN	71,73	2 810	1,27%
LOTOS	64,74	4 349	1,82%

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

+/-

Bank Handlowy	<p><b>KNF wyznaczyła bufor stress testowy</b> Komisja Nadzoru Finansowego wyznaczyła indywidualny wskaźnik (ST) mierzący wrażliwość Banku Handlowego na niekorzystny scenariusz makroekonomiczny w wysokości łącznie 4,44 p.p. Bank podał, że wskaźnik ST, wykorzystywany w polityce dywidendowej banków komercyjnych, definiowany jest jako różnica pomiędzy łącznym współczynnikiem kapitałowym ("TCR") w scenariuszu referencyjnym i TCR w scenariuszu szokowym z uwzględnieniem korekt nadzorczych i po pomniejszeniu o wskaźnik bufora zabezpieczającego (w wysokości 2,5 p.p.).</p>	
Bogdanka	<p><b>Szacunkowe wyniki</b> Bogdanka szacuje, że wypracowała w 2018 roku 50,8 mln zł skonsolidowanego zysku netto i 465,3 mln zł EBITDA. Szacunkowy zysk operacyjny wyniósł w tym okresie 58,3 mln zł, a przychody 1.756,7 mln zł. Produkcja węgla handlowego w 2018 roku wyniosła 9,01 mln ton, a sprzedaż 8,94 mln ton.</p>	
JSW	<p><b>Produkcja węgla</b> Produkcja węgla w Jastrzębskiej Spółce Węglowej w czwartym kwartale 2018 roku wyniosła łącznie 3,74 mln ton wobec 3,47 mln ton rok wcześniej (wzrost o 7,7 proc.). Sprzedaż węgla JSW sięgnęła 3,68 mln ton w porównaniu do 3,57 mln ton przed rokiem. W czwartym kwartale 2018 roku produkcja węgla ogółem w JSW była wyższa w porównaniu do trzeciego kwartału 2018 r. o około 10,9 proc. Produkcja węgla koksowego wyniosła ok. 2,31 mln ton i była wyższa w porównaniu do III kw. 2018 r. o ok. 2 proc., a w stosunku do IV kw. 2017 r. niższa o ok. 10,2 proc. Produkcja węgla do celów energetycznych wyniosła ok. 1,43 mln ton i była wyższa kdk o ok. 28,9 proc., a rdr wyższa o ok. 58,6 proc. Sprzedaż węgla ogółem wyniosła ok. 3,68 mln ton i była wyższa w porównaniu do III kwartału 2018 r. o ok. 3,4 proc., a w porównaniu do IV kw. 2017 r. wyższa o ok. 3,3 proc. Sprzedaż węgla do odbiorców zewnętrznych stanowiła w IV kw. 2018 r. ok. 70 proc. wolumenu ogółem.</p>	
Kernel	<p><b>Kernel zwiększył w II kw. 2018/19 sprzedaż zboża</b> Kernel w II kwartale roku obrotowego 2018/19 (październik-grudzień 2018 r.) zwiększył sprzedaż zboża o 141,9 proc. rdr, do 2.857,7 tys. ton. Sprzedaż oleju słonecznikowego wzrosła o 26,2 proc., do 371,6 tys. ton. Na 371,6 tys. ton sprzedanego oleju złożyło się 29,8 tys. ton oleju butelkowanego (wzrost o 18 proc. rdr.) i 341,8 tys. ton oleju luzem (wzrost o 27,0 proc. rdr.).</p>	
mBank	<p><b>KNF wyznaczyła bufor stress testowy</b> Komisja Nadzoru Finansowego wyznaczyła indywidualny narzut (ST) mierzący wrażliwość mBanku na niekorzystny scenariusz makroekonomiczny na 5,05 p.p. Po pomniejszeniu o wskaźnik bufora zabezpieczającego, parametr ST dla banku wynosi 2,55 p.p.</p>	
Orange	<p><b>Sprzedaż spółki zależnej</b> Orange Polska sprzedał Orange Real Estate, firmę zajmującą się zarządzaniem nieruchomościami, spółce General Property. Nie podano wartości transakcji. Jak poinformowano, sprzedaż wynika ze strategii Orange Polska zakładającej koncentrację na głównej działalności firmy. Orange Real Estate świadczy usługi technicznego utrzymania nieruchomości, realizacji inwestycji i remontów, bezpieczeństwa przeciwpożarowego oraz zarządzania nieruchomościami. Pracuje w niej ok. 350 osób. W dniu transakcji spółka wróci do swojej poprzedniej nazwy, czyli Opco.</p>	
PBKM	<p><b>PBKM przechowywał w segmencie B2C na koniec IV kw. 231.968 próbek</b> Liczba przechowywanych przez Polski Bank Komórek Macierzystych próbek krwi pępowinowej lub tkanek w segmencie B2C na koniec czwartego kwartału 2018 roku wyniosła 231.968 wobec 147.023 próbek rok wcześniej, co oznacza wzrost o 57,8 proc. Udział umów zawartych w modelu abonamentowym na koniec IV kwartału w obszarze B2C wyniósł 44,6 proc. wobec 62,1 proc. w analogicznym okresie roku 2017. Liczba pozyskanych próbek krwi pępowinowej lub tkanek w czwartym kwartale wyniosła w</p>	+



	obszarze B2C 5.878 wobec 5.032 rok wcześniej, czyli wzrosła o 16,8 proc., a bez uwzględnienia wyników operacyjnych portugalskiej spółki Stemplab wyniosła 5.309 wobec 5.032 w IV kwartale 2017 roku, co oznacza wzrost o 5,5 proc. W ciągu 12 miesięcy 2018 roku liczba pozyskanych próbek krwi pępowinowej lub tkanek w obszarze B2C wyniosła 21.700, co stanowi wzrost o 5,8 proc. rdr.	
PGNiG	<b>PGNiG ma trzy nowe koncesje w Norwegii</b> PGNiG Upstream Norway, norweska spółka z grupy kapitałowej PGNiG, otrzymała w ramach corocznej rundy licencyjnej APA 2018 trzy nowe koncesje na norweskim szelfie kontynentalnym od Ministerstwa Ropy Naftowej i Energii. Na dwóch z nich ma pełnić rolę operatora.	
PKO BP	<b>KNF wyznaczyła bufor stress testowy</b> Komisja Nadzoru Finansowego wyznaczyła dodatkowy narzut z tytułu wrażliwości PKO BP na niekorzystny scenariusz makroekonomiczny w wysokości 0,66 p.p. Wysokość narzutu, określona przez KNF w grudniu 2017 r., wynosiła 2,86 p.p.	
Santander BP	<b>KNF wyznaczyła bufor stress testowy na poziomie 0,92 p.p.</b> Komisja Nadzoru Finansowego wyznaczyła bufor stress testowy Santander Banku Polska który, po pomniejszeniu o obowiązujący od stycznia bufor zabezpieczający, wynosi 0,92 p.p. Wcześniej bufor stress testowy banku był na poziomie 0,71 p.p. W 2019 roku w wymogach dywidendowych banków bufor zabezpieczający wzrósł z poziomu 1,875 proc. do 2,5 proc.	
sWIG80 i inne		+/-
Aparator	<b>Nowa umowa</b> Aparator podpisał z Tauron Dystrybucja umowę na dostawę liczników energii elektrycznej. Łączna wartość umowy z prawem opcji wynosi 39,5 mln zł netto. Przedmiotem umowy jest dostawa statycznych bezpośrednich 3-fazowych liczników energii elektrycznej o łącznej wartości 30,4 mln zł netto, z terminem realizacji dostaw do grudnia 2019 roku.	
Biomed-Lublin	<b>Szczepionka przeciwgruźlicza BCG 10 dostępna najwcześniej w kwietniu</b> Spółce Biomed-Lublin przejściowo wstrzymuje obrót szczepionką przeciwgruźliczą BCG 10 z powodu przedłużających się badań kontrolnych produktu. Prognozuje, że lek będzie dostępny nie wcześniej niż w kwietniu 2019 roku	-
Mennica	<b>Komentarz prezesa spółki</b> Wyniki finansowe grupy Mennicy w 2019 roku będą pozbawione pozytywnego wpływu segmentu deweloperskiego, ale jego dodatnia kontrybucja powróci od 2020 roku.	-
Prime Car Management	<b>PKO Leasing wydłuża termin przyjmowania zapisów w wezwaniu na akcje</b> PKO Leasing wydłuża termin przyjmowania zapisów w wezwaniu na akcje Prime Car Management do 18 lutego. Przewidywany dzień transakcji nabycia akcji na GPW to 21 lutego, a rozliczenie transakcji ma nastąpić 26 lutego 2019 r.	
Sygnity	<b>Spółka zależna Sygnity zdecydowała o złożeniu wniosku o upadłość</b> Zarząd Geomaru, spółki zależnej w 100 proc. od Sygnity, zdecydował o złożeniu wniosku o upadłość spółki. W raporcie podano, że decyzję podjęto ze względu na "możliwość wystąpienia potencjalnej niewypłacalności" Geomaru. Władze spółki stwierdziły ponadto brak możliwości pozyskania dofinansowania bieżącej działalności oraz sprzedaży przedsiębiorstwa. Sygnity posiada 100 proc. akcji Geomaru, który zajmuje się geodezją i kartografią. Sygnity podało w komunikacie, że "nie ma wiedzy o konieczności dokonania dalszych istotnych odpisów w związku" z decyzją o upadłości Geomaru.	





## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Poniedziałek, 21 stycznia 2019</b>		
	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.
	SYNEKTIK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2017/2018.
<b>Środa, 23 stycznia 2019</b>		
	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.
<b>Czwartek, 24 stycznia 2019</b>		
	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.
<b>Piątek, 25 stycznia 2019</b>		
	IZOBLOK	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.
<b>Poniedziałek, 28 stycznia 2019</b>		
	ABCDATA	NWZA ws. wyrażenia zgody na zbycie przedsiębiorstwa spółki ABC Data S.A. zmiany firmy spółki oraz zmiany przedmiotu działalności.
	CIECH	NWZA ws. wyrażenia zgody na ustanowienie zastawu rejestrowego na zbiorze ruchomości i praw majątkowych spółki oraz na emisję obligacji.
	ROPCZYCE	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 30,35 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Józefa Siwca, Mariana Dańtaka, Roberta Duszkiewicza, Roberta Siwca, Leszka Piczaka, Krzysztofa Miąso, Romana Wenca oraz Zbigniewa Czapka.
<b>Wtorek, 29 stycznia 2019</b>		
<b>Środa, 30 stycznia 2019</b>		
	DECORA	NWZA ws. zmian w składzie RN, zmiany uchwały nr 5 NWZ z 3 września 2018, umorzenia akcji własnych, obniżenia kapitału zakładowego w związku z umorzeniem akcji własnych oraz zmiany statutu.
<b>Czwartek, 31 stycznia 2019</b>		
	ALCHEMIA	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 4,80 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Romana Karkosika, Grażynę Karkosik, Boryszew, Impexmetal oraz Eastside-Bis.
	GINOROSSI	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 0,55 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez CCC Spółka Akcyjna.
	GPRE	Wyплата dywidendy zaliczkowej w wysokości 0,08 euro na akcje.







## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 21 stycznia 2019</b>							
	3:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	grudzień	5,70%	5,30%	5,40%
	3:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	grudzień	8,20%	8,20%	8,10%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (m/m)	grudzień	-0,40%	-0,20%	0,10%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	grudzień	2,70%	2,90%	3,30%
<b>Wtorek, 22 stycznia 2019</b>							
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (m/m)	grudzień			-2,70%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	grudzień		7,70%	8,20%
	10:30	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	listopad		4,10%	4,10%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	styczeń		-1830,00%	-1750,00%
<b>Środa, 23 stycznia 2019</b>							
	10:00	Polska	Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej	styczeń			1,10
	10:00	Polska	Wyprzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej	styczeń			-180,00%
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	grudzień		8,60%	8,80%
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	styczeń			-800,00%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień			-0,56 mln brk
<b>Czwartek, 24 stycznia 2019</b>							
	1:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	styczeń		52,60	52,60
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	styczeń		49,90	49,70
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług, wst.	styczeń		50,50	49,00
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	styczeń		51,30	51,50
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług, wst.	styczeń		52,00	51,80
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	styczeń		51,40	51,40
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, wst.	styczeń		51,50	51,20
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	grudzień		5,80%	5,70%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		220 tys.	213 tys.
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	styczeń		53,50	53,80
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, wst.	styczeń		54,20	54,40
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	grudzień		0,00%	0,20%
	17:00	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-2,7 mln brk
<b>Piątek, 25 stycznia 2019</b>							
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	styczeń		100,60	101,00
	19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień			852,00





## 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 (narastającego 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 określonym czasie. 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:
<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.

