



KOMENTARZ PORANNY 2019-01-18 08:18



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wczorajsza sesja nie przyniosła większych zmian na warszawskim parkiecie. Przez większą część dnia WIG20 oscylował wokół poziomów otwarcia, by pod koniec notowań osunąć się pod kreskę. Tym samym indeks blue chipów zatrzymał się w rejonie istotnych oporów pomiędzy 2 350 a 2 400 pkt. Utracenie inicjatywy przez kupujących na opisanych poziomach może być sygnałem rosnącego prawdopodobieństwa korekty największych spółek. Sytuacja lepiej wygląda wśród spółek średnich i małych. Wprowadzcie wczoraj mWIG40 oraz sWIG80 również zakończyły dzień pod kreską, jednak w przekroju ostatnich miesięcy ich notowania dopiero zaczęły odbijać od kilkuletnich minimów.

Spadek w końcówce czwartkowej sesji na warszawskim rynku wynikał z niskiego otwarcia na Wall Street, czego przyczyną były niższe od oczekiwań wyniki banku Morgan Stanley. W Europie uwagę przykuły niższe od oczekiwań wyniki Societe Generale, jednak indeksy na Starym Kontynencie nie zanotowały większych zmian w trakcie czwartkowej sesji. Inwestorzy w dalszym ciągu oczekują na informacje ws dalszego postępowania odnośnie przebiegu Brexit. Premier May ma rozpocząć rozmowy z opozycyjnymi partiami w celu ustalenia dalszych kroków, które podejmie Wielka Brytania.

Na rynku surowców media zwracają uwagę na silne wzrosty palladu, który po raz kolejny bije swoje historyczne rekordy notowań, przekraczając poziom 1400 USD/uncja. Korektę o ponad 2% odnotowały natomiast ceny ropy naftowej, nawet pomimo informacji o najmocniejszym od 2 lat ograniczeniu wydobycie przez kraje OPEC.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Poprawę nastrojów podczas w początkowej fazie dzisiejszej sesji, wprowadzić może udane zakończenie handlu w USA, gdzie indeks S&P500 zyskał ponad 0,70%. Była to reakcja na doniesienia o możliwym złagodzeniu karnych ceł nałożonych kilka miesięcy temu na Chiny przez Stany Zjednoczone. Pozytywnie na podane informacje reagowały indeksy w Azji, gdzie główne parkiety zyskiwały ponad 1%.

W Polsce zwracamy uwagę na publikowane o 10:00 dane o produkcji przemysłowej, PPI oraz wynagrodzeniach i zatrudnieniu.

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%

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

NAIWIĘKSZE OBROTY 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

+/-

Cyfrowy Polsat	Zmiana na stanowisku prezesa Tobias Solorz złożył rezygnację z funkcji prezesa Cyfrowego Polsatu z dniem 31 marca. Rada Nadzorcza powołała na jego miejsce Mirosława Błaszczyka, obecnego prezesa Telewizji Polsat. Tobias Solorz zrezygnował również z funkcji prezesa spółki zależnej Cyfrowego Polsatu - Polkomtelu, operatora sieci komórkowej Plus.	
Enea, JSW	Elektrownia w Ostrołęce bez JSW Jak poinformowała Enea, na żadnym z etapów rozmów i planowania dotyczącego finansowania budowy bloku Ostrołęka C nie brano pod uwagę zaangażowania środków Jastrzębskiej Spółki Węglowej	
Energa	Odwrocenie odpisu aktualizującego Energa odwróci odpisy aktualizujące wartość aktywów wiatrowych oraz fotowoltaicznych na łączną kwotę 145,4 mln zł. Szacowany wpływ odwrócenia odpisów na wynik netto grupy za 2018 rok wynosi 117,8 mln zł.	
InterCars	Wywiad z Zarządem <ul style="list-style-type: none"> W 2019 r. akceptowalny będzie wzrost przychodów poniżej 10% r/r (wobec 16,1% w 2018 r.), gdyż nadal gwarantuje wzrost udziałów rynkowych firmy. W 2019 r. InterCars planuje otwarcie kilkunastu nowych filii, głównie poza Polską. Nie planowane jest jednak wejście do nowego kraju. Nowe rynki w Europie Zachodniej mają być otwierane poprzez sprzedaż internetową. Głównym celem na obecny rok jest poprawa rentowności firmy, co ma być możliwe dzięki skupieniu się na sprzedaży w strategicznych segmentach (części do samochodów osobowych, ciężarowych i oleje) oraz optymalizacji rotacji magazynu. Zarząd nie podjął jeszcze decyzji co do wypłaty dywidendy za rok ubiegły. 	
PKN Orlen	Odwrocenie odpisu aktualizującego PKN Orlen ujmie w sprawozdaniu za czwarty kwartał 2018 roku odwrócenie netto części odpisów aktualizujących wartość majątku trwałego grupy Unipetrol w kwocie oszacowanej na około 0,8 mld zł, co powiększy wynik kwartalny Grupy. Orlen ma w planach także aktualizację wartości swoich aktywów w Grupie Orlen Upstream.	
Play	Program inwestycyjny Play potwierdził, że planuje budowę 2,5 tys. stacji bazowych w kolejnych trzech latach. Na koniec 2019 roku liczba stacji bazowych operatora ma nie być najniższą wśród głównych konkurentów. Na koniec 2018 roku Play posiadał 7.003 stacje bazowe, zgodnie z publikowanymi wcześniej planami rozbudowy sieci. W ciągu roku sieć operatora została powiększona o 1.316 obiektów, a w samym czwartym kwartale uruchomiono 563 stacje.	
sWIG80 i inne		+/-
Awbud	Nowa umowa Awbud podpisał ze spółką Murapol Westini umowę na budowę w Warszawie dwóch budynków mieszkalnych wielorodzinnych z garażami podziemnymi, drogami wewnętrznymi i miejscami postojowymi. Wartość umowy to 69,3 mln PLN netto.	+
Esotiq	Sprzedaż w grudniu skonsolidowane przychody ze sprzedaży osiągnięte w grudniu 2018 r. przez Grupę Kapitałową wyniosły około 16 mln zł (+7% r/r). W całym 2018 r. przychody wyniosły ok. 154 mln zł (+4% r/r). Szacunkowa marża brutto na sprzedaży w grudniu wyniosła około 68% (+3 pkt. proc. r/r). Powierzchnia handlowa Grupy Kapitałowej na koniec grudnia 2018 r. wyniosła 17 873 m2 (+3% r/r).	
Getin Bank, Idea Bank	Połączenie Getin Banku i Idea Banku Getin Noble Bank i Idea Bank uzgodniły i podpisały plan połączenia. Akcjonariusze GNB za	+

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

**BGŻ BNP PARIBAS**
BIURO MAKLERSKIE

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



1 akcję banku otrzymają 0,1850 akcji Idea Banku. Skumulowane synergije kosztowe (przed podatkiem) w latach 2019-2021 szacowane są na 370 mln zł, a od 2021 roku mają wynieść 180 mln zł rocznie. Koszty integracji w skali trzech lat wyniosą 220 mln zł.

Połączenie banków nastąpi poprzez przeniesienie całego majątku Getin Noble Banku (jako spółki przejmowanej) na Idea Bank (jako spółkę przejmującą) z równoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego Idea Banku w drodze emisji nowych akcji, które Idea Bank przyzna akcjonariuszom GNB.

Połączony bank będzie działał pod nazwą Getin Noble Bank i oprze swój profil biznesowy na modelu uniwersalnego banku relacyjnego skoncentrowanego na obsłudze klientów detalicznych oraz MŚP.

Fuzja prawna obu banków planowana jest na III kwartał 2019 roku, a jej warunkiem koniecznym jest m.in. zezwolenie KNF.

Banki podały też, że prowadzą obecnie "intensywne" działania w celu pozyskania inwestora finansowego, który dokapitalizuje połączony bank. Docelowo, w 2021 r. ROE przed podatkiem ma wynosić 8%, wskaźnik C/I ma być na poziomie 40%. Udział kredytów hipotecznych w saldzie kredytowym ma spaść w 2021 roku do 37% z 41% po 3Q'18

Gino Rossi	<p>Odroczenie spłaty zobowiązań</p> <p>Gino Rossi, które nie uregulowało części zobowiązań w wysokości 45,9 mln zł, wynikających z wierzytelności nabytych w grudniu przez CCC, ma zgodę CCC na ich spłatę w terminie do 15 lutego.</p>	+
PBKM	<p>Zwiększenie udziału w akcjonariacie</p> <p>W wyniku zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego PBKM, fundusz Active Ownership Capital zwiększył zaangażowanie z 7,52% do 16,87% udziałów.</p>	
Polnord	<p>Porozumienie akcjonariuszy</p> <p>PKO BP, Neptun FIZAN, Bank Gospodarstwa Krajowego, PZU FIO Parasolowy, PZU FIO Globalnych Inwestycji, PZU SFIO Universum oraz PZU na Życie zawarli porozumienie, którego celem jest m.in. ustalenie zasad wspólnego zbywania akcji Polnordu. Porozumienie będzie obowiązywało do 17 stycznia 2020 roku. TFI PZU, które posiada 11,28% akcji spółki.., PKO BP ma 7,18%, BGK ma 6,38%, a OFE PZU "Złota Jesień" 5,29%.</p>	
Torpol	<p>Najkorzystniejsza oferta</p> <p>Oferta Torpolu (udział 30% w pracach i wynagrodzeniu) i Przedsiębiorstwa Usług Technicznych Intercom otrzymała najwyższą liczbę punktów w przetargu nieograniczonym na wykonanie robót budowlanych na linii 226 i stacji Gdańsk Port Północny oraz linii 965 i stacji Gdańsk Kanał Kaszubski. Cena oferty wynosi ok. 932 mln zł brutto. Wartość oferty przekracza środki inwestora przeznaczone na realizację inwestycji, które wynoszą ok. 547,6 mln zł brutto.</p>	





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
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 powiązanymi, 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		
	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.





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%
	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. (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	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%	1,60%	1,90%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	styczeń	17,00	9,40	9,10
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	213 tys	220 tys.	216 tys.
Piątek, 18 stycznia 2019							
	0:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	grudzień	0,30%		0,80%
	0:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	grudzień	0,70%	0,80%	0,90%
	5:30	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., fin. (m/m)	listopad	-1,00%	-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 (r/r)	grudzień		3,60%	3,60%
	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 osiągane 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 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 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.

