



KOMENTARZ PORANNY

2019-01-22 08:16



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Początek tygodnia na warszawskim parkiecie rozpoczął się w negatywnych nastrojach, na który wpłynęła min. informacja odnośnie poziomu wzrostu gospodarczego Chin w 2018 roku - dynamika wzrostu gospodarczego państwa środka spadła do najniższego poziomu od 1990 r. (+6,6% r/r). Spośród głównych indeksów na plusie dzień zakończył jedynie indeks małych spółek - sWIG80, wśród których najwięcej rosły min. Atal (+3,05%) i PCC Rokita (+3,59%). W odpowiedzi na piątkowe (przekazane po sesji), negatywne dane finansowe za IV kw. 2018 r., mocno traciły spółki wydobywające węgiel: JSW (-1,48%) i Bogdanka (-4,07%). Brak obecności amerykańskiego kapitału (święto Martina Luther King'a) wpłynął na relatywnie niskie obroty całego rynku w wysokości ok. 416 mln zł. Wczorajsza sesja nie przyniosła również przetomu w temacie ewentualnego przebiecia przez WIG20 oporu na poziomie 2400 pkt.

Indeksy bazowe Europy zachodniej zachowywały się w podobny sposób jak krajowy rynek, jednak skala spadków nie była aż tak głęboka. Niemiecki DAX stracił 0,62%, a francuski CAC40 symbolicznie 0,17%. Uwaga Europejskich inwestorów była kolejny raz skupiona na temacie brexitu. Premier Theresa May przedstawiła wczoraj w Izbie Gmin „plan B”, po przegranym głosowaniu ws. umowy brexitowej. Nowa koncepcja zaprezentowana przez Premier May wyklucza możliwość wydłużenia okresu wyjścia Wielkiej Brytanii z UE, a także zorganizowania drugiego referendum. May zapowiedziała dalsze negocjacje z Unią Europejską i poddanie jeszcze raz pod głosowanie umowy w nowym kształcie. Pozytywnie należy odczytywać stanowiska członków opozycyjnej Partii Pracy, którzy zażądali w trakcie debaty, aby May wykluczyła możliwość Brexitu bez umowy.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Aprecjonujący dolar oraz negatywne zamknięcia sesji w Japonii oraz Chinach nie wpłyną pozytywnie na otwarcie w rynku w Warszawie. Dziś w handlu będą już uczestniczyć Amerykanie w związku z czym można spodziewać się większych obrotów w popołudniowej części sesji.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	59 865,51	-0,70%	4,42%	3,77%
WIG20	2 358,30	-0,82%	4,36%	3,59%
mWIG40	4 071,26	-0,59%	4,36%	4,14%
sWIG80	10 987,58	0,04%	5,44%	3,94%
WIG20 USD	625,39	-0,65%	4,01%	3,35%
WIG20 TR	4 162,97	-0,82%	4,36%	3,59%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2670,71	1,32%	4,89%	6,54%
Nasdaq C.	7 157,23	1,03%	5,50%	7,87%
DAX	11 136,20	-0,62%	4,72%	5,47%
CAC40	4 867,78	-0,17%	3,69%	2,90%
FTSE250	18 762,83	-0,01%	7,57%	7,20%
BUX	40 893,71	-1,47%	3,32%	4,48%
IBEX	9 053,80	-0,17%	5,81%	6,02%
NIKKEI	20 622,91	-0,47%	7,66%	3,04%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,852	-0,9 pb	2,2 pb	1,3 pb
USA	2,788	3,4 pb	-3,3 pb	10,2 pb
Niemcy	0,254	-0,9 pb	-0,3 pb	-17,2 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2865	0,00%	-0,04%	-0,08%
USD/PLN	3,7700	-0,05%	-0,14%	0,77%
CHF/PLN	3,7800	-0,21%	-0,35%	-0,79%
GBP/PLN	4,8624	0,19%	2,00%	1,91%
EUR/USD	1,1370	0,05%	0,10%	-0,85%
USD/JPY	109,64	-0,10%	-1,50%	-0,05%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	62,74	0,06%	16,60%	16,60%
WTI (\$/bbl)	54,22	0,78%	18,90%	19,40%
Złoto (\$/ozt)	1 278,70	-0,30%	1,64%	-0,20%
Miedź (c/lb)	268,30	-1,32%	0,34%	1,98%

NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 21.01.2019

WZROSTY		SPADKI	
GRODNO	7,91%	PEKABEX	-5,74%
GETIN	5,88%	CIGAMES	-5,17%
SUNEX	5,26%	VOXEL	-4,82%
UNIBEP	5,22%	IZOBLOK	-4,76%
BENEFIT	4,26%	URSUS	-4,55%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	415,99	88,29%	6,80%

NAIWIĘKSZE OBROTY 21.01.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKNORLEN	43,93	2 878	-1,12%
PKOBP	43,72	2 036	-0,20%
PZU	39,12	2 489	-0,68%
DINOPL	30,75	2 000	-1,56%
KGHM	28,08	2 098	-1,38%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

JSW	<p>Stanowisko zarządu Zarząd JSW kwestionuje zarzuty części członków rady nadzorczej dotyczące rzekomych nieprawidłowości w jego działalności - poinformował zarząd JSW w oświadczeniu dla prasy. 10 stycznia 2019 r. rada nadzorcza JSW odwołała dwóch członków zarządu nie podając przyczyn odwołania. Szeffowa RN Halina Buk informowała media, że głównym powodem odwołania była utrata zaufania do zarządu w związku naruszaniem zasad ładu korporacyjnego, utrudnianiem wykonywania kodeksowych uprawnień Radzie Nadzorczej i brakiem właściwej komunikacji pomiędzy organem nadzorczym a zarządem.</p>	
Energia	<p>Optymalizacja grupy Energia zakończyła projekt wdrożenia optymalnej struktury w swojej grupie kapitałowej. Projekt polegał m.in. na zmniejszeniu liczby podmiotów grupy z 44 do 22. W linii biznesowej Dystrybucja liczba spółek została zmniejszona z 13 do 2, w linii biznesowej Sprzedaż - z 6 do 3, w Wytwarzaniu - z 9 do 6, natomiast w segmencie Usługi i Pozostałe liczba spółek z 15 zredukowana została do 10.</p>	
ING Bank Śląski, Bank Pekao	<p>Wskaźniki Stress Test Komisja Nadzoru Finansowego wyznaczyła parametr ST (uwzględniają wrażliwość banku na niekorzystny scenariusz makroekonomiczny):</p> <ul style="list-style-type: none"> dla Banku Pekao w wysokości 6,78 p.p. (4,28 p.p. po pomniejszeniu o wskaźnik bufora zabezpieczającego); dla ING Bank Śląski w wysokości 3,34% (po pomniejszeniu o wskaźnik bufora zabezpieczającego) 	
Echo Investment	<p>Plany na 2019 r. Spółka podtrzymuje plan sprzedaży w 2019 r. ok. 1,3 tys. lokali. Liczba przekazania może być natomiast wyższa od wcześniejszych zapowiedzi i zbliżyć się do 1,3 tys. mieszkań - poinformował wiceprezes ds. finansowych Maciej Drozd. Jego zdaniem sytuacja rynkowa w 2019 r. powinna się poprawić. W 3-4 lata grupa chce osiągnąć cel 5-7 tys. mieszkań w platformie Resi4Rent. Echo Investment z optymizmem patrzy również na perspektywy rynku biurowego. Grupa chce podpisać w 2019 r. umowę przedwstępną na kolejne dwa biurowce Browarów Warszawskich. Spółka może w tym roku podpisać też przedwstępne umowy sprzedaży niektórych projektów, rozpoczętych w zeszłym roku. Grupa podała w ostatnim raporcie kwartalnym, że do końca I kw. 2019 r. rozpocznie budowę pięciu obiektów biurowych.</p>	
sWIG80 i inne		+/-
PA Nova	<p>Zawarcie umowy Spółka zawarła umowę o roboty budowlane, której przedmiotem jest wykonanie robót budowlanych dla realizacji inwestycji dot. budowy hali magazynowej w Gliwicach. Za wykonanie przedmiotu umowy spółka ma uzyskać wynagrodzenie ryczałtowe w wysokości ok. 18,6 mln zł netto. Strony umowy ustaliły termin zakończenia zadania na 9 miesięcy od dnia przekazania placu budowy.</p>	
Getback	<p>Redukcja zadłużenia i odstąpienie od nabycia aktywów</p> <ul style="list-style-type: none"> GetBack ustalił z Getin Noble Bankiem, Idea Bankiem, Raiffeisen Polbankiem, BGŻ BNP Paribas, mBankiem i Alior Bankiem wstępne warunki restrukturyzacji zadłużenia. Zadłużenie ma zostać zredukowane w tzw. wariacie inwestorskim (czyli w sytuacji przejęcia aktywów przez inwestora) o łączną kwotę ponad 60 mln zł, tj. o 13,3%. Aktualne zadłużenie spółki wobec tych banków wynosi ok. 450 mln zł. Szwedzki Hoist AB odstąpił od nabycia aktywów GetBacku. Spółka podała, że prowadzi z Hoist rozmowy w ramach opcji mieszanej, która zakłada dalszą 	

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.inwestyjni@bgzbnpparibas.pl
www.bgzbnpparibas.pl



działalność operacyjną spółki z równoczesnym stopniowym upłynnieniem aktywów.

Skarbiec	Zmiany w zarządzie Skarbiec TFI Rada nadzorcza Skarbiec TFI powołała do zarządu towarzystwa Krzysztofa Stupnickiego, a członka rady Annę Milewską delegowała do czasowego (do 15 marca) wykonywania czynności prezesa. Z zarządu Skarbiec TFI odwołana została prezes Ewa Radkowska – Świętoń oraz członek zarządu Dariusz Lasek.
Newag	Zamówienie Spółka w wyniku skorzystania z prawa opcji przez zamawiającego, dostarczy kolejne cztery elektryczne zespoły trakcyjne (EZT) za 80 mln zł netto dla województwa pomorskiego. Wartość umowy ulegnie zwiększeniu do kwoty 180 mln zł netto. Dostawy EZT, stanowiące przedmiot opcji, mają być wykonane nie później niż do 30 września 2020 roku.
Helio	Wyniki za ostatni kwartał obrotowy Spółka wstępnie szacuje, że miała w drugim kwartale roku obrotowego 2018/2019 około 4 mln zł zysku netto wobec 6,5 mln zł przed rokiem, co oznacza spadek o 39%. Zgodnie ze stanowiskiem spółki, pogorszenie wyniku było efektem przede wszystkim wzrostu cen surowców, w tym m.in. maku. Drugi kwartał roku obrotowego 2018/2019 w spółce Helio obejmuje okres od października do grudnia 2018 roku.
British Automotive Holding	List intencyjny Spółki dilerskie Grupy British Automotive Holding otrzymały od Jaguar Land Rover (JRL) listy intencyjne potwierdzające wolę dalszej współpracy po zakończeniu umowy importerskiej w 2020 r. W sierpniu 2018 r. JRL wypowiedział BAH umowę importerską od 2020 roku.





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
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.
Poniedziałek, 28 stycznia 2019		
	ABC DATA	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.
Wtorek, 29 stycznia 2019		
Środa, 30 stycznia 2019		
	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.
Czwartek, 31 stycznia 2019		
	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	Wypłata dywidendy zaliczkowej w wysokości 0,08 euro na akcje.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 21 stycznia 2019							
	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%
Wtorek, 22 stycznia 2019							
	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		-18,40	-17,50
Środa, 23 stycznia 2019							
	10:00	Polska	Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej	styczeń			1,1
	10:00	Polska	Wyprzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej	styczeń			-1,8
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	grudzień		8,60%	8,80%
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	styczeń			-8
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień			-0,56 mln brk
Czwartek, 24 stycznia 2019							
	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
Piątek, 25 stycznia 2019							
	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 (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a rezultat finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą 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 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.

