



KOMENTARZ PORANNY

2019-01-23 08:22



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wtorkowa sesja na warszawskim parkiecie przyniosła spadek indeksu szerokiego rynku, który po początkowym wybiciu w górę znalazł się na sesyjnych minimach i pozostawał w tym obszarze aż do końca dnia. Tym razem najwięcej straciły spółki o średniej kapitalizacji, których indeks (mWIG40) stracił prawie 1%. Na drugim biegunie znalazły się spółki należące do indeksu blue chipów (WIG20 zyskał symboliczne +0,04%) wśród których najlepiej radziły sobie PGE (+1,78%) i Cyfrowy Polsat (+1,66%). Największe wzrosty w ciągu dnia odnotowały walory British Automotive Holding, które zyskały ponad 32% po informacji o tym, że spółka otrzymała od Jaguar Land Rover listy intencyjne w sprawie współpracy dealerskiej po zakończeniu umowy importerskiej w 2020 r. Sytuacji w kraju nie wsparły również dane dot. sprzedaży detalicznej. Odczyt za grudzień na poziomie 4,7% r/r, był poniżej oczekiwań BGŻ BNP Paribas (5,5% r/r), jak i rynku (7,7% r/r).

W Stanach Zjednoczonych 32. dzień z rządu trwa tzw. government shutdown. Nadal nie widać możliwości zakończenia konfliktu dotyczącego ostatecznego kształtu amerykańskiego budżetu, który zadowalałby republikanów oraz demokratów. Bez wątpienia, dalsze zawieszenie działalności rządowej administracji, będzie miało coraz większy wpływ na poziom wzrostu gospodarczego w tym kraju, który na tę chwilę jest jeszcze nieznan. Powyższe, w połączeniu z wciąż utrzymującą się niepewnością odnośnie możliwości zawarcia porozumienia handlowego na linii USA-Chiny (w ciągu dnia pojawiły się nieoficjalne informacje, że strona amerykańska odwołała zaplanowane na ten tydzień rozmowy) przetożyło się wczoraj na relatywnie wysokie spadki głównych, amerykańskich indeksów. Mocno traciły przede wszystkim spółki technologiczne, przemysłowe i energetyczne, które są najbardziej wrażliwe na ryzyko globalnego spowolnienia wzrostu gospodarczego.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Neutralne zamknięcie głównych rynków azjatyckich pomimo wczorajszych, mocnych spadków za oceanem powinno wspierać otwarcie sesji na warszawskim parkiecie.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	59 734,92	-0,22%	4,46%	3,54%
WIG20	2 359,23	0,04%	4,79%	3,63%
mWIG40	4 032,13	-0,96%	3,46%	3,14%
sWIG80	10 934,34	-0,48%	4,05%	3,44%
WIG20 USD	625,76	0,06%	4,54%	3,41%
WIG20 TR	4 164,62	0,04%	4,79%	3,63%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 632,90	-1,42%	12,00%	5,03%
Nasdaq C.	7 020,36	-1,91%	13,40%	5,80%
DAX	11 090,11	-0,41%	6,83%	5,03%
CAC40	4 847,53	-0,42%	4,78%	2,47%
FTSE250	18 681,59	-0,43%	7,91%	6,74%
BUX	40 963,71	0,17%	5,02%	4,66%
IBEX	9 037,50	-0,18%	6,57%	5,83%
NIKKEI	20 593,72	-0,14%	7,51%	2,89%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,866	1,4 pb	2,7 pb	2,7 pb
USA	2,741	-4,7 pb	0,5 pb	5,5 pb
Niemcy	0,235	-1,9 pb	-1,0 pb	-19,1 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2859	-0,02%	0,11%	-0,09%
USD/PLN	3,7717	0,05%	0,61%	0,82%
CHF/PLN	3,7819	0,05%	-0,36%	-0,74%
GBP/PLN	4,8878	0,52%	2,46%	2,44%
EUR/USD	1,1363	-0,06%	-0,50%	-0,91%
USD/JPY	109,34	-0,28%	-0,90%	-0,33%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	61,50	-1,98%	21,10%	14,30%
WTI (\$/bbl)	53,01	-2,23%	24,60%	16,70%
Złoto (\$/ozt)	1 283,40	0,37%	0,91%	0,16%
Miedź (c/lb)	265,95	-0,88%	-0,06%	1,08%

NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 22.01.2019

WZROSTY		SPADKI	
BAHOLDING	32,21%	HELIO	-13,93%
OTLOG	16,52%	ALTUSTFI	-12,25%
VISTAL	9,60%	ERG	-12,01%
R22	8,72%	CIGAMES	-10,00%
GRODNO	7,78%	EUCO	-9,14%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	894,74	57,93%	40,46%

NAIWIĘKSZE OBROTY 22.01.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PEKAO	169,22	6 865	-2,86%
PKOBP	111,94	5 186	-0,25%
PKNORLEN	102,14	4 793	0,59%
PZU	99,05	5 181	-0,68%
DINOPL	46,72	2 469	-2,33%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40		+/-
KGHM	<p>Produkcja i sprzedaż miedzi oraz srebra w grudniu 2018 r.</p> <ul style="list-style-type: none"> Sprzedaż miedzi w grupie KGHM w grudniu 2018 roku wyniosła 67,2 tys. ton i była wyższa o 2% w stosunku do grudnia 2017 r. Produkcja miedzi płatnej w grupie wyniosła 57,7 tys. ton, co oznacza wzrost o 19% r/r. Produkcja srebra płatnego przez grupę wyniosła w grudniu 122,1 ton (bez zmian r/r). Sprzedaż srebra w grudniu wyniosła 101,7 ton (spadek o 43% r/r). 	
sWIG80 i inne		+/-
Vantage Development	<p>Przegląd opcji strategicznych</p> <p>Spółka rozpoczyna przegląd potencjalnych opcji strategicznych związanych z dalszym rozwojem działalności. Emitent rozważy m.in. poszukiwanie inwestorów strategicznych, dokonanie zmian w strukturze własnościowej lub aktywów, czy zawarcie umowy joint venture z innym podmiotem.</p>	
Asbis	<p>Przychody za grudzień 2018 r.</p> <p>Szacunkowe skonsolidowane przychody za grudzień 2018 r. wyniosły ok. 204 mln USD i były o ok. 5% niższe od przychodów wypracowanych w grudniu 2017 r. (214 mln USD).</p>	-
Prime Management	<p>Car Zniszczenie się warunku w wezwaniu na akcje</p> <p>Hitachi Capital Polska sp. z o.o. oraz PCM zawarli umowę o zachowaniu poufności, która zapewniła wzywającemu dostęp do dokumentów i informacji emitenta. Tym samym ziszczył się jeden z warunków, o którym mowa w treści wezwania z dnia 28 grudnia 2018 r.</p>	
Getin Bank/Idea Bank	<p>Noble Rating</p> <p>Agencja ratingowa Fitch ocenia, że planowane połączenie Getin Noble Banku z Idea Bankiem pozostaje bez natychmiastowego wpływu na ratingi Getinu. Agencja podała, że fuzja ta nie rozwiązuje dwóch głównych słabości Getinu czyli słabego jego skapitalizowania, a także podwyższonego ryzyka płynności. W listopadzie 2018 r. Fitch obniżył rating IDR Getin Noble Banku do „B-” z „B+”.</p>	
PCC Rokita	<p>Umowa kredytowa</p> <p>Spółka podpisała z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym umowę kredytową, w ramach której EBI udzieli spółce kredytu w wysokości 45 mln euro. Środki z kredytu zostaną przeznaczone na realizację projektu inwestycyjnego, obejmującego rozbudowę i modernizację instalacji chemicznych. Projekt obejmuje m.in. instalację Pilot Plant w celu rozwoju polioli, instalację pilotażową do produkcji fosforanów i fosforynów, inwestycje związane z rozbudową i optymalizacją produkcji na elektrolizie oraz na instalacji tlenu propylenu.</p>	
Polwax	<p>Szacunkowy wynik za 2018 r. i prognoza na 2019 r.</p> <ul style="list-style-type: none"> W 2018 r. spółka wg szacunków osiągnęła przychody na poziomie: 278 mln zł (-2% r/r), EBITDA 27 mln zł (+1% r/r), a zysk netto 18 mln zł. Ostateczne dane zostaną opublikowane w raporcie rocznym w dniu 9 kwietnia 2019 r. Emitent przewiduje, że w 2019 r. nastąpi znaczący (o ponad 50%) spadek zysku netto z uwagi na: zmniejszenie ilości dostaw surowca z grupy Lotos od stycznia 2019 roku, spadek liczby świadczonych usług laboratoryjnych oraz znaczne ograniczenie współpracy z kluczowym odbiorcą spółki - firmą Bispol - w zakresie sprzedaży mas zniczowych. 	-
Celon Pharma	<p>Uzyskanie patentu w USA</p> <p>Emitent otrzymał decyzję urzędu patentowego Stanów Zjednoczonych (United States Patent and Trademark Office) o udzieleniu patentu obejmującego inhibitory kinazy PI3K oraz ich zastosowanie w leczeniu chorób o podłożu immunologicznym, chorób zapalnych oraz w terapiach onkologicznych. Patent gwarantuje pełną ochronę prawną na terenie Stanów Zjednoczonych dla wszystkich związków objętych patentem oraz ich zastosowanie w leczeniu ww. chorób.</p>	+

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





OT Logistics	Planowana emisja akcji oraz reorganizacja OT Logistics planuje emisję od 250 tys. do 2,3 mln akcji z wyłączeniem prawa poboru dla obecnych akcjonariuszy - podała spółka w projektach uchwał na walne zgromadzenie zwołane na 18 lutego. Emisja ma być skierowana do inwestorów wyłonionych w drodze budowy księgi popytu. Lutowe walne zgromadzenie ma również zdecydować o ewentualnym połączeniu spółki OT Logistics z jej spółkami zależnymi: Żegluga Bydgoską, OT Port Wrocław oraz Odra Rhein Lloyd.	
Asseco SEE	Zgoda Rady Nadzorczej na nabycie spółki Rada nadzorcza Asseco South Eastern Europe zgodziła się na przejęcie od Asseco Western Europe (w 100% zależnej od Asseco Poland), 67,7% udziałów hiszpańskiej firmy Necomplus za 7,7 mln EUR. Asseco SEE chce sfinansować zakup udziałów ze środków własnych z opcją częściowego refinansowania kredytem bankowym w przyszłości. Zapłata ceny za udziały ma nastąpić w trzech ratach.	





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		
	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 Darłaka, 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 akcję.





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	12,90%		-2,70%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	grudzień	4,70%	7,70%	8,20%
	10:30	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	listopad	4,00%	4,10%	4,10%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	styczeń	-15	-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 (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 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 Aniot	22 507 52 93	adam.aniot1@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 Wtórny	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 udostępniła 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.

