



KOMENTARZ PORANNY

2019-01-25 08:39



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Czwartkowa sesja była sesją „odpoczynku” WIG20 po silnym, środowym rajdzie i wybiciu górą poziomu 2 400 pkt. Wczoraj obserwowaliśmy stosunkowo dużą zmienność na rynku z uwagi zarówno na czynniki krajowe, jak i wydarzenia na rynkach bazowych. Do pierwszej grupy należała silna przecena PKN Orlen po publikacji wyników kwartalnych. Pomimo, iż były one wyższe od konsensusu, to inwestorzy realizowali zyski z powodu uwag o możliwym spadku kw/kw rezultatów części detalicznej, która wypracowała rekordowo wysoką EBITDĘ w 4Q'18. Korektę wzrostów zanotował także CD Projekt. Mocno zachowywały się natomiast walory LPP, Orange, a także banków (nawet po informacjach na temat przyspieszenia prac nad ustawą „frankową”).

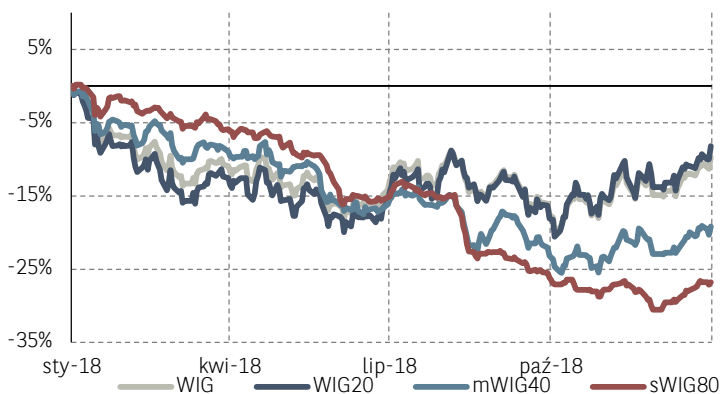
Inwestorzy na rynkach bazowych mieli również do czynienia z licznymi informacjami, które nie wpłynęły finalnie na większe zmiany notowań na koniec dnia. Na początku sesji opublikowane zostały gorsze od oczekiwań indeksy PMI. W przypadku Niemiec rozczarował PMI dla przemysłu, który spadł w styczniu do najniższego poziomu od ponad 4 lat, przekraczając granicę 50 punktów rozdzielającą wzrost od spadku w sektorze. Lepszy od oczekiwań był natomiast PMI dla usług. Z odwrotną sytuacją mieliśmy do czynienia we Francji, gdzie PMI dla przemysłu odbił powyżej poziomu 50 pkt. Mocno rozczarował natomiast PMI dla usług, który spadł do 47,5 pkt. (najniższy od 5 lat), co mogło mieć związek z tzw. protestami żółtych kamizełek w tym kraju. Co ciekawe, znacznie lepszy od oczekiwań był PMI dla przemysłu w USA (54,9 pkt. wobec 53,5 pkt. konsensusu i 54,4 pkt. w grudniu).

Drugim istotnym wydarzeniem było czwartkowe posiedzenie EBC. Bank pozostawił bez zmian podstawowe stopy procentowe oraz utrzymał forward guidance dla stóp procentowych i reinwestycji spłat kapitału, co było zgodne z oczekiwaniami inwestorów. Na konferencji prasowej Mario Draghi poinformował jednak, iż bilans ryzyka dla perspektyw wzrostu gospodarczego w strefie euro przechylił się na stronę negatywną, na co wpłynęły: zmienność na rynkach finansowych, zagrożenie ze strony protekcjonizmu handlowego, czynniki geopolityczne i niestabilność na rynkach wschodzących.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Oczekujemy, iż ostatnia w tym tygodniu sesja powinna upłynąć spokojnie na rynkach finansowych, biorąc pod uwagę puste kalendarium makroekonomiczne. Inwestorzy mogą wypatrywać raczej informacji geopolitycznych dotyczących Brexitu, negocjacji handlowych pomiędzy USA a Chinami oraz *government shutdown* w USA.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	60 791,02	0,00%	6,31%	5,37%
WIG20	2 406,38	-0,03%	6,88%	5,70%
mWIG40	4 087,57	-0,09%	4,89%	4,56%
sWIG80	10 976,79	-0,09%	4,45%	3,84%
WIG20 USD	636,85	-0,33%	6,39%	5,25%
WIG20 TR	4 247,85	-0,03%	6,88%	5,70%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 642,33	0,14%	12,40%	5,40%
Nasdaq C.	7 073,46	0,68%	14,20%	6,60%
DAX	11 130,18	0,53%	7,21%	5,41%
CAC40	4 871,96	0,65%	5,31%	2,99%
FTSE250	18 627,63	0,24%	7,60%	6,43%
BUX	40 890,94	0,18%	4,83%	4,48%
IBEX	9 150,00	0,23%	7,89%	7,14%
NIKKEI	20 773,56	0,97%	8,45%	3,79%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,836	-1,5 pb	-0,3 pb	-0,3 pb
USA	2,716	-2,7 pb	-2,0 pb	3,0 pb
Niemcy	0,181	-4,3 pb	-5,1 pb	-24,5 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2875	0,00%	0,14%	-0,06%
USD/PLN	3,7937	0,70%	1,20%	1,41%
CHF/PLN	3,8064	0,52%	0,28%	-0,10%
GBP/PLN	4,9578	0,62%	3,93%	3,91%
EUR/USD	1,1303	-0,69%	-1,03%	-1,44%
USD/JPY	109,58	0,01%	-0,68%	-0,11%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	61,09	-0,08%	20,30%	13,60%
WTI (\$/bbl)	53,13	0,97%	24,90%	17,00%
Złoto (\$/ozt)	1 279,80	-0,33%	0,63%	-0,12%
Miedź (c/lb)	264,45	-0,38%	-0,62%	0,51%

NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 24.01.2019

WZROSTY		SPADKI	
IFCAPITAL	23,08%	DECORA	-8,64%
GRODNO	12,59%	MEDICALG	-6,83%
URSUS	10,19%	SKARBIEC	-5,62%
MONNARI	7,84%	PKNORLEN	-5,10%
SYNEKTIK	6,37%	ELEMENTAL	-4,83%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1089,44	44,15%	55,30%

NAIWIĘKSZE OBROTY 24.01.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKNORLEN	162,64	10 754	-5,10%
CDPROJEKT	148,91	9 646	-2,36%
PZU	128,21	6 293	2,21%
PKOBP	122,07	6 292	1,00%
PEKAO	88,83	3 137	0,22%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

CD Projekt	Zmiana krótkich pozycji Zgodnie z rejestrem krótkiej sprzedaży prowadzonym przez KNF, Marshall Wace LLP poinformował 23 stycznia o zmniejszeniu krótkiej pozycji w akcjach CD Projekt do 0,66% (z 0,77% poprzednio).	+
Ciech	Rezerwa na zaległy podatek Zarząd Ciechu zdecydował o utworzeniu w jednostkowym sprawozdaniu finansowym rezerwy na podatek dochodowy w wysokości 43,7 mln zł oraz rezerwy na odsetki za zwłokę w kwocie 23,5 mln zł. Rezerwy te będą również rozpoznane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2018 rok	-
Comarch	Wpływy MKS Cracovia z transferu Jak podał w wywiadzie dla PAP prezes Comarchu, MKS Cracovia (Comarch posiada 66% akcji klubu) otrzyma około 1,75 mln euro z transferu piłkarza Krzysztofa Piątka do włoskiego AC Milan.	
Lotos	Rozwój franczyzy Subway Grupa Lotos, która obecnie zarządza 24 restauracjami sieci Subway i jest jej największym franczyzobiorcą w Polsce, planuje w pierwszej połowie 2019 roku otworzyć kolejnych 11 punktów.	
PGNiG	Sprzedaż gazu LNG PGNiG sprzedał w 2018 roku z terminalu w Świnoujściu o 18 proc. więcej gazu skroplonego LNG niż w roku 2017 roku, wyjechały z niego w zeszłym roku 1794 cysterny wypetnione LNG, podczas gdy rok wcześniej było to 1523 cystern.	
PKN Orlen	Informacje z telekonferencji po wynikach za IV kwartał <ul style="list-style-type: none"> <u>Segment detaliczny</u>: W I kw. 2019 r. nie należy spodziewać się podobnego wyniku jak w IV kw. 2018 r. Większość czynników wpływających na rekordowy poziom wyniku w mijającym kwartale miała charakter jednorazowy (wysokie marże w Niemczech z uwagi na niski poziom wód na Renie oraz szybki spadek cen ropy naftowej). <u>Rozwój segmentu detalicznego w państwach basenu Morza Bałtyckiego</u>: Zarząd spółki monitoruje na bieżące szanse i okazje do wejścia na rynki detaliczne tamtejszych państw, jednakże nie spodziewa się w najbliższej przeszłości rozwoju w tym kierunku. <u>Średnie wydobycie w 2019 r.</u>: Zarząd spodziewa się średniego wydobycia w 2019 r. na poziomie 21,5 tys. boe/d. <u>Przestoje remontowe</u>: Spółka spodziewa się mniejszej ilości przestoi remontowych w 2019 r. <u>Konsumpcja paliw w Niemczech</u>: Rynek niemiecki jest dojrzałym rynkiem z zauważalnym spadkiem konsumpcji paliw z uwagi na zwiększający się udział pojazdów elektrycznych w rynku. <u>Dywidenda</u>: Pod koniec marca (po publikacji raportu rocznego) zarząd wyda rekomendację odnośnie podziału zysku netto za 2018 r. i wypłaty dywidendy. 	
PKO BP	Przychody w PKO Leasing PKO Leasing miał 9,2 mld zł ze sprzedaży w 2018 roku, w porównaniu do poziomu 8,1 mld zł w 2017 roku. PKO przewiduje zmniejszenie dynamiki wzrostu przychodów w 2019 r.	
sWIG80 i inne		+/-
Ambra	Wywiad z wiceprezesem <ul style="list-style-type: none"> Spółka oczekuje, iż w 2019 r. rynek wina zwiększy się w Polsce o ok. 6% r/r, a spółka będzie rosła w zbliżonym tempie. Podał on, iż spółka wprowadziła podwyżki cen produktów w celu skompensowania 	

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

**BGZ BNP PARIBAS**
BIURO MAKLERSKIE

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BGZ BNP Paribas

Biuro Maklerskie Banku BGZ BNP Paribas
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestycyjni@bgzbnpparibas.pl
www.bgzbnpparibas.pl



rosnących cen zakupu wina ze słabszych ubiegłorocznych zbiorów oraz wyższych kosztów wynagrodzeń.

- W październiku 2018 roku spółka wprowadziła nową markę importera i dystrybutora mocnych alkoholi premium Distillers Limited. Sklepy Centrum Wina mają dzielić powierzchnię handlową z nowym projektem, a ich rebranding będzie trwał do końca czerwca 2019 r.
- W ciągu pięciu lat od uruchomienia Distillers Limited Ambra oczekuje zwiększenia rocznej sprzedaży o 20-30 mln zł.

Astarta	<p>Dane operacyjne za IV kwartał</p> <ul style="list-style-type: none"> • Spółka sprzedała 52 556 ton cukru w IV kw. 2018 r., (-53% r/r). Średnia cena cukru wyprodukowanego przez grupę spadła o 14% r/r do 9 590 UAH/t. • Grupa sprzedała 74 984 tony pszenicy, czyli o 7% mniej niż rok wcześniej. Średnia cena pszenicy wzrosła o 32% do 5 555 UAH/t, podano w komunikacie. • Sprzedaż kukurydzy wzrosła o 61% r/r do 158 374 ton, a średnia cena wzrosła o 22% i wyniosła 4 752 UAH/t. • Sprzedaż słonecznika wzrosła o 37% r/r do 30 463 ton, przy wzroście średniej ceny o 9% r/r do 8 430 UAH/t. • Spółka sprzedała 16 102 ton oleju sojowego w IV kw. 2018 r., co oznacza wzrost o 246% r/r, przy spadku średniej ceny o 16% r/r do 17 924 UAH/t. • Sprzedaż mączki sojowej zanotowała spadek o 10% r/r do 33 929 ton, a średnia cena wzrosła o 14% r/r do 10 875 UAH/t. • Sprzedaż mleka wyniosła 24 580 ton (spadek o 10% r/r), a cena średnia 9 516 UAH/t (wzrost o 10% r/r). 	
Getin Noble	<p>Zmiany w ustawie „frankowej”</p> <p>Jak poinformował szef podkomisji frankowej Tadeusz Cymański, klienci banków, w których wdrożony jest plan naprawy nie byłiby objęci systemem konwersji kredytów walutowych. Ponadto powiedział on, iż jest determinacja, by ustawa o wsparciu kredytobiorców weszła w życie od lipca</p>	+
Getin Noble, Idea Bank	<p>Wpływ połączenia na rating</p> <p>Agencja ratingowa Moody's ocenia, że planowane połączenie Getin Noble Banku z Idea Bankiem będzie pozytywne dla profilu kredytowego Getinu. Jednak jak dodano, większa poprawa profilu kredytowego banku wymagałaby znacznego dokapitalizowania, gdyż obu bankom brakuje kapitału, notują straty i mają więcej trudnych kredytów niż większość pozostałych banków w Polsce.</p>	
Ronson	<p>Skup akcji własnych</p> <p>Akcjonariusze Ronson Development podjęli uchwałę o przeznaczeniu do 2 mln zł na wykup do 2,5 mln akcji własnych, stanowiących nie więcej niż 1,53% kapitału zakładowego. Cena nabycia akcji nie może być wyższa niż 2,10 zł.</p>	





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Piątek, 25 stycznia 2019		
	IZOBLOK	Publikacja skonsolidowanego raportu za okres od 1 maja 2018 r. do 31 października 2018 r.
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 Duszkiwicza, Roberta Siwca, Leszka Piczaka, Krzysztofa Miąso, Romana Wenca oraz Zbigniewa Czapka.
Wtorek, 29 stycznia 2019		
	STELMET	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2017/2018.
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.
	GINROSSI	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	-15,00	-18,40	-17,50%
Środa, 23 stycznia 2019							
	10:00	Polska	Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej	styczeń	5,40		1,10
	10:00	Polska	Wyprzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej	styczeń	2,20		-1,80
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	grudzień	9,20%	8,60%	8,80%
	16:03	USA	Indeks Fed z Richmond	styczeń	-2,00	-6,00	-8,00
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	6,55 mln brk	-0,5 mln brk	-0,56 mln brk
Czwartek, 24 stycznia 2019							
	1:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	styczeń	50,00	52,60	52,60
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	styczeń	51,20	49,90	49,70
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług, wst.	styczeń	47,50	50,50	49,00
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	styczeń	49,90	51,30	51,50
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług, wst.	styczeń	53,10	52,10	51,80
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	styczeń	50,50	51,40	51,40
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, wst.	styczeń	50,80	51,50	51,20
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	grudzień	5,80%	5,80%	5,70%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	199 tys.	220 tys.	213 tys.
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	styczeń	54,90	53,50	53,80
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, wst.	styczeń	54,20	54,20	54,40
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	grudzień	-0,10%	-0,10%	0,20%
	17:00	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	8,0 mln brk	0,0 mln brk	-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 inwestorzy wyceniają ją jako 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 polityki restrykcyjnej (polegającej 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.

