



KOMENTARZ PORANNY 2019-01-24 08:19



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

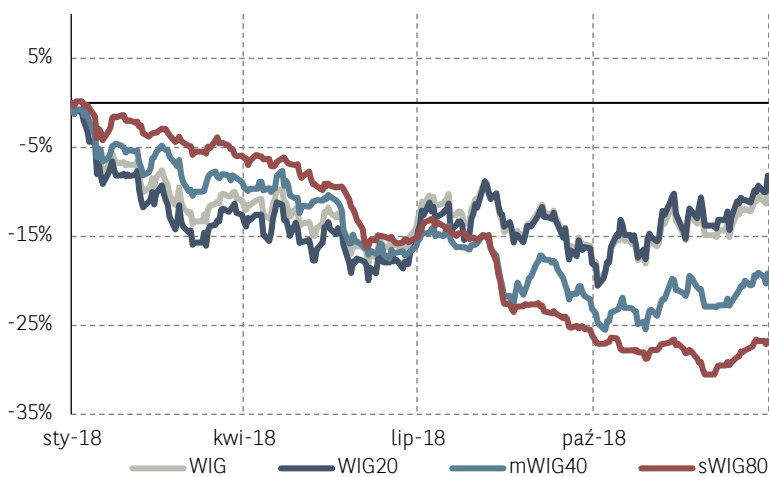
Początek śródowej sesji na warszawskim parkiecie nie wskazywał na siłę, z jaką zakończy się cały dzień. Pierwsze minuty na indeksie WIG20 przyniosły nieznaczne osłabienie, lecz kolejne godziny oznaczały już systematycznie coraz to wyższe poziomy. Głównym wydarzeniem w dniu wczorajszym pozostawała informacja, iż bank Morgan Stanley rozpoczął wydawanie rekomendacji dla spółki CD Projekt z zaleceniem „przeważaj” i z ceną docelową na poziomie 240 zł, czyli powyżej dotychczasowych historycznych maksimów. Inwestorzy na GPW zareagowali dynamicznie, wynosząc ostatecznie kurs CD Projekt na poziom niespełna 200 zł (+11,77%), notowany ostatni raz we wrześniu ubiegłego roku. Wśród największych spółek należy wyróżnić także Pekao (+1,38%), PKO (+1,96%) oraz PZU (+1,89%). Nie tylko jednak stopa zwrotu w tym wypadku ma znaczenie, lecz również poziom obrotów. Przy 1,25 mld zł obrotu na WIG20, 232 mln zł przypadło na CD Projekt, 225 mln zł na Pekao, 193 mln zł na PKO i 196 zł na PZU. Ostatecznie WIG20 zyskał 2,03%, będąc najsilniejszym segmentem rynku. Warto odnotowania pozostaje również siła średnich spółek, ponieważ mWIG40 wzrósł o solidne 1,47%.

Wczorajsza sesja pozostaje niezwykle istotna z technicznego punktu widzenia. Pokonanie oporu na poziomie 2400 pkt wynikającego z sierpniowego ekstremum daje sygnał, mówiący o możliwości zakończenia trwającego blisko 10 miesięcy trendu bocznego. Niemniej jednak do potwierdzenia potrzebna jest obrona przetamanego oporu, stąd najbliższe sesje będą stały pod znakiem walki o utrzymanie się powyżej 24000 pkt. W wypadku utrzymania się powyżej wskazanego poziomu w trakcie najbliższych sesji, kolejnym naturalnym celem dla inwestorów stanie się atak na ubiegłoroczne maksimum w okolicach 2650 pkt.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Niezaprzeczalnie najważniejszym celem dla strony popytowej na warszawskiej giełdzie w dniu dzisiejszym pozostaje utrzymanie notowań indeksu WIG20 powyżej przetamanego oporu na poziomie 2400 pkt. Umiarkowanie pozytywna sesja w Stanach Zjednoczonych i w Azji pozostawiają czynnik globalnego sentymentu na bocznym torze. Potencjalną przeszkodą może okazać się w dniu dzisiejszym seria publikacji wstępnych indeksów PMI dla krajów strefy euro. Jeżeli jednak przy potencjalnie słabych odczytach kupujący będą w stanie obronić pokonany opór, świadczyłoby to o bardzo dużej sile i apetycie na test ubiegłorocznego maksimum.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	60 788,89	1,76%	6,31%	5,37%
WIG20	2 407,09	2,03%	6,92%	5,73%
mWIG40	4 091,27	1,47%	4,98%	4,65%
sWIG80	10 986,98	0,48%	4,55%	3,93%
WIG20 USD	638,96	2,11%	6,74%	5,59%
WIG20 TR	4 249,10	2,03%	6,92%	5,73%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 638,70	0,22%	12,20%	5,26%
Nasdaq C.	7 025,77	0,08%	13,40%	5,89%
DAX	11 071,54	-0,17%	6,65%	4,85%
CAC40	4 840,38	-0,15%	4,63%	2,32%
FTSE250	18 582,86	-0,53%	7,34%	6,18%
BUX	40 818,69	-0,35%	4,65%	4,29%
IBEX	9 128,80	1,01%	7,64%	6,90%
NIKKEI	20 574,63	-0,09%	7,41%	2,80%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,851	-1,5 pb	1,2 pb	1,2 pb
USA	2,743	0,2 pb	0,7 pb	5,7 pb
Niemcy	0,224	-1,1 pb	-1,7 pb	-20,2 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2874	0,04%	0,14%	-0,06%
USD/PLN	3,7672	-0,12%	0,49%	0,70%
CHF/PLN	3,7867	0,13%	-0,23%	-0,61%
GBP/PLN	4,9273	0,81%	3,29%	3,27%
EUR/USD	1,1381	0,15%	-0,34%	-0,75%
USD/JPY	109,56	0,20%	-0,69%	-0,13%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	61,14	-0,59%	20,40%	13,60%
WTI (\$/bbl)	52,62	-0,74%	23,70%	15,90%
Złoto (\$/ozt)	1 284,00	0,05%	0,96%	0,21%
Miedź (c/lb)	265,45	-0,19%	-0,24%	0,89%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 23.01.2019

WZROSTY		SPADKI	
CDPROJEKT	11,77%	POLWAX	-18,59%
GRODNO	11,34%	SKARBIEC	-8,25%
PGSSOFT	7,32%	BAHOLDING	-7,61%
CIGAMES	7,07%	RAINBOW	-6,05%
DINOPL	5,32%	GETINOBLE	-5,00%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1414,72	11,25%	88,20%

NAJWIĘKSZE OBROTY 23.01.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	232,21	12 994	11,77%
PEKAO	225,57	5 094	1,38%
PZU	196,79	7 737	1,89%
PKOBP	193,68	6 830	1,96%
PKNORLEN	79,23	4 356	2,43%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40		+/-
CD Projekt	Rekomendacja Morgan Stanley Morgan Stanley rozpoczął wydawanie rekomendacji dla spółki od zalecenia "przeważaj" i ceną docelową na poziomie 240 zł.	+
Cyfrowy Polsat	Wyniki Cyfrowego Polsatu w IV kw. '18 będą obciążone z powodu 162,6 mln zł podatku odroczonego Cyfrowy Polsat wykaże w raporcie za IV kwartał 2018 roku ok. 162,6 mln zł z tytułu odroczonego podatku dochodowego, co pomniejszy skonsolidowany zysk netto za IV kwartał. Jak podano w komunikacie, spółka dokonała wstępnej analizy wpływu jednorazowych transakcji mających miejsce między spółkami grupy w czwartym kwartale 2018 roku na kwoty aktywów oraz zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego do wykazania w skonsolidowanym bilansie grupy na dzień 31 grudnia 2018 roku.	
Kęty	Przeгляд opcji strategicznych Grupa Kęty rozpoczyna przegląd opcji strategicznych, mający na celu opracowanie strategii rozwoju spółki na najbliższe lata.	
Orbis	Wezwanie na akcje W wezwaniu Accora inwestorzy złożyli zapisy na 15.274.116 akcji. Pod koniec listopada 2018 roku Accor wezwał do sprzedaży 21.800.593 akcji Orbisu, stanowiących 47,31 proc. akcji i głosów, po 87 zł za sztukę. Accor w wyniku wezwania chciał mieć 100 proc. akcji Orbisu i wycofać spółkę z GPW.	
PKN Orlen	PKN Orlen wchodzi na słowacki rynek detaliczny Stacje paliw PKN Orlen pojawiają się na rynku słowackim, gdzie będą funkcjonować pod marką Benzina. W pierwszym roku działalności marki Benzina na Słowacji możliwe jest otwarcie do 10 obiektów.	
PKN Orlen	Skoryg. EBITDA LIFO PKN Orlen wzrosła w IV kw. '18 o 22 proc., do 2,34 mld zł Skorygowana EBITDA LIFO PKN Orlen w czwartym kwartale 2018 roku wzrosła rdr o 22 proc. i wyniosła 2,34 mld zł. Analitycy oczekiwali, że wyniesie ona w czwartym kwartale 2,16 mld zł. Segment detaliczny PKN Orlen w czwartym kwartale 2018 roku osiągnął wynik EBITDA LIFO na poziomie 917 mln zł. Wynik został osiągnięty przy wzroście łącznych wolumenów sprzedaży o 6 proc. r/r, w tym w Polsce o 5 proc., w Czechach o 7 proc., na Litwie o 11 proc. i w Niemczech o 8 proc. Koncern odnotował również wzrost udziałów na wszystkich rynkach, w tym w Czechach na poziomie 2,1 pp (r/r) w efekcie pełnego włączenia do sieci stacji paliw przejętych od OMV.	+
PKN Orlen	PKN Orlen planuje CAPEX w 2019 roku na 5 mld zł Grupa PKN Orlen planuje, że jej nakłady inwestycyjne w 2019 roku wyniosą 5 mld zł. 2,4 mld zł mają pochłonąć inwestycje w rozwój, a 2,6 mld zł wynieść mają wydatki na utrzymanie i regulacje. Spółka podała w prezentacji, że w segmencie downstream inwestycje mają wynieść łącznie 3 mld zł, w detalu i wydobywaniu po 0,8 mld zł, a segmencie funkcje korporacyjne 0,4 mld zł.	
PKN Orlen	W I kwartale spadają marże downstream i rafineryjna W pierwszym kwartale 2019 roku modelowe marże rafineryjna z dyferencjatem i downstream spadają w porównaniu z czwartym kwartałem 2018. Modelowa marża rafineryjna PKN Orlen spada do 4,3 USD za baryłkę z 4,8 USD/bbl w IV kwartale 2018 roku. Dyferencjał Ural/Brent wynosi 0,0 USD/bbl wobec 1 USD/bbl kwartał wcześniej. Modelowa marża petrochemiczna spada do 919 euro na tonę z 921 euro na tonę kwartał wcześniej. Modelowa marża downstream spada do 9,8 USD/bbl z 12,1 USD/bbl w IV kwartale 2018 r. Średnia cena ropy Brent spada do 58 USD/bbl z 69 USD/bbl kwartał wcześniej.	





sWIG80 i inne

+/-

PBKM	PBKM rozpoczyna analizy perspektyw działalności grupy Zarząd Polskiego Banku Komórek Macierzystych zdecydował o rozpoczęciu analiz perspektyw działalności grupy w zakresie strategicznych kierunków rozwoju z uwzględnieniem bieżącej sytuacji operacyjnej oraz finansowej, trendów rynkowych i makroekonomicznych oraz międzynarodowego otoczenia regulacyjnego i rynkowego.	
Polenergia	Jacek Głowacki zrezygnował z funkcji prezesa Polenergii Jacek Głowacki zrezygnował z funkcji prezesa Polenergii. Rada nadzorcza powołała na to stanowisko Michała Michalskiego. W skład zarządu Polenergii powołano także Iwonę Sierżęę. Michał Michalski pełnił dotychczas obowiązki członka zarządu Polenergii i był odpowiedzialny za rozwój grupy. Od 2012 roku pełnił funkcję dyrektora ds. rozwoju biznesu w grupie Polenergia.	
Ropczyce	Zarząd Ropczyc ocenia, że cena w wezwaniu nie odpowiada wartości godziwej Zarząd Ropczyc ocenia, że cena 30,35 zł za akcję zaproponowana w wezwaniu ogłoszonym przez grupę akcjonariuszy jest niższa od wartości godziwej akcji.	





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
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.
Piątek, 25 stycznia 2019		
IZOBLOK		Publikacja skonsolidowanego raportu za okres od 1 maja 2018 r. do 31 października 2018 r.
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 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.
GINOROSI		Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 0,55 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez CCC Spółka Akcyjna.
GPRE		Wyплата dywidendy zaliczkowej w wysokości 0,08 euro na 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	-1500,00%	-1840,00%	-1750,00%
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		-180,00%
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	grudzień	9,20%	8,60%	8,80%
	16:03	USA	Indeks Fed z Richmond	styczeń	-200,00%	-600,00%	-800,00%
	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		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		52,10	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		-0,10%	0,20%
	17:00	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		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 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 Aniol	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 bezpłatnie, 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.

