



# KOMENTARZ PORANNY

2019-01-30 08:24



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Za nami, po dwóch dniach spadków na warszawskim parkiecie, we wtorek odbyła się typowa sesja „na przeczekanie”. Główne indeksy zanotowały jedynie kosmetyczne zmiany, a skala wahań w trakcie dnia była minimalna. Powodem był brak istotnych danych gospodarczych we wtorkowym kalendarium przy oczekiwaniu inwestorów na ważne wydarzenia i publikacje w drugiej połowie tygodnia. Z podobnym przebiegiem sesji mieliśmy do czynienia zarówno na Starym Kontynencie, jak i za oceanem. Na tamtejszych giełdach mocno traciły akcje Pfizer oraz Harley-Davidson po rozczarowujących wynikach za IV kwartał.

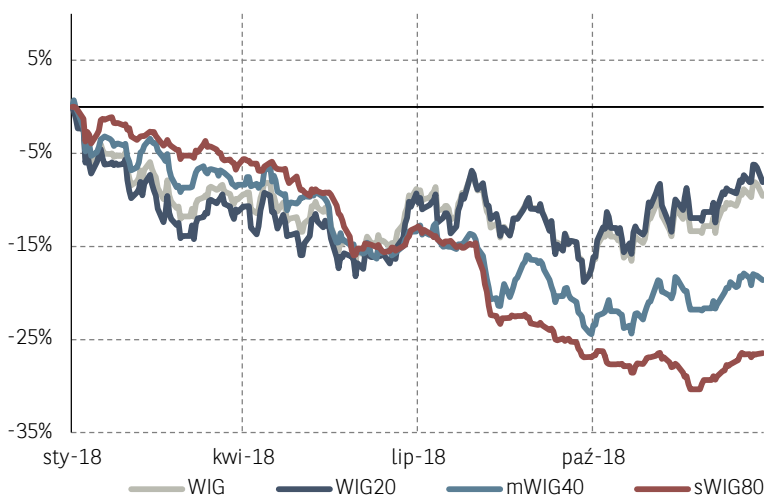
Na GPW minimalne wzrosty blue chipów były zastugą odbicia cen w sektorze energetycznym (WIG-Energia +2%). Po drugiej stronie były walory LPP i Lotosu, których spadki przekroczyły odpowiednio 3% oraz 2%. Warto zwrócić uwagę na całkiem przyzwoite obroty (ponad 870 mln zł na szerokim rynku), jak na sesję o niewielkiej zmianie indeksów w ciągu dnia.

Na wczorajszej sesji dobrze radziły sobie ceny surowców – ropa (zarówno Brent, jak i WTI) zyskiwały ponad 2%, zbliżając się tym samym do lokalnych poziomów oporu. Powodem zwyżek są nałożone przez USA sankcje na spółkę PDVSA z Wenezueli – tamtejszego głównego producenta ropy, co może zmniejszyć eksport surowca z Wenezueli o połowę (z 1 mln brk do 0,5 mln brk wobec 1,6 mln brk w 2017 r.). W ostatnich dniach dobrze zachowują się również ceny złota, które pokonało opór na okrągłym poziomie 1 300 USD/uncja, co jest sygnałem do kontynuacji zwyżek z punktu widzenia analizy technicznej.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Niewielka zmienność na wczorajszej sesji była spowodowana oczekiwaniem inwestorów na wydarzenia z drugiej połowy tygodnia: kulminację sezonu publikacji wyników na Wall Street, posiedzenie Fed, finalne odczyty indeksów PMI za styczeń, dane z amerykańskiego rynku pracy i nowe informacje w temacie Brexitu. W tym ostatnim temacie, we wtorek wieczorem poznaliśmy wynik głosowania brytyjskiej Izby Gmin, która przyjęła poprawkę do uchwały ws. dalszych negocjacji brexitowych, która daje premier Therese May mandat do podjęcia próby renowacji z Unią umowy o wyjściu Wielkiej Brytanii ze Wspólnoty. Parlament poparł też poprawkę blokującą Brexit bez umowy.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	60 228,41	0,11%	3,33%	4,40%
WIG20	2 373,30	0,11%	3,11%	4,25%
mWIG40	4 080,18	0,10%	3,37%	4,37%
sWIG80	11 036,34	0,19%	3,81%	4,40%
WIG20 USD	631,12	-0,11%	3,64%	4,30%
WIG20 TR	4 189,45	0,11%	3,11%	4,25%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 640,00	-0,15%	5,31%	5,31%
Nasdaq C.	7 028,29	-0,81%	5,92%	5,92%
DAX	11 218,83	0,08%	6,04%	6,25%
CAC40	4 928,18	0,81%	4,17%	4,17%
FTSE250	18 702,61	0,91%	6,86%	6,86%
BUX	41 146,00	-0,45%	3,55%	5,13%
IBEX	9 119,10	0,63%	6,78%	6,78%
NIKKEI	20 556,54	-0,52%	5,08%	2,71%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,780	-1,9 pb	2,5 pb	-5,9 pb
USA	2,710	-3,8 pb	2,4 pb	2,4 pb
Niemcy	0,202	-0,2 pb	-3,1 pb	-22,4 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2951	0,07%	0,12%	0,12%
USD/PLN	3,7561	-0,01%	0,40%	0,40%
CHF/PLN	3,7757	-0,30%	-0,90%	-0,90%
GBP/PLN	4,9126	-0,52%	2,96%	2,96%
EUR/USD	1,1435	0,07%	-0,28%	-0,28%
USD/JPY	109,37	0,04%	-0,31%	-0,31%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	61,20	2,32%	13,80%	13,80%
WTI (\$/bbl)	53,31	2,54%	17,40%	17,40%
Złoto (\$/ozt)	1 308,90	0,45%	2,15%	2,15%
Miedź (c/lb)	272,50	1,68%	3,57%	3,57%

## NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 29.01.2019

WZROSTY		SPADKI	
SOLAR	28,00%	KOGENERA	-15,38%
IDEABANK	23,00%	EKOEXPORT	-6,94%
OPENFIN	22,22%	URSUS	-4,27%
GETIN	20,22%	VIVID	-4,09%
GETINOBLE	19,05%	LPP	-3,23%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	870,17	32,13%	62,57%

## NAIWIĘKSZE OBROTY 29.01.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKNORLEN	105,11	5 179	0,67%
PKOBP	100,43	5 711	0,99%
KGHM	82,89	5 498	1,11%
LOTOS	80,66	8 938	-2,04%
PEKAO	66,16	2 805	-0,44%

Źródło: [biznes.pap.pl](http://biznes.pap.pl), [macronext.pl](http://macronext.pl), [stooq.pl](http://stooq.pl), [isbnews.pl](http://isbnews.pl), [bankier.pl](http://bankier.pl), Bloomberg



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

GPW	<b>Plany rozwoju</b> GPW razem z TGE i IRGiT rozpoczynają prace nad projektem, którego celem jest uruchomienie elektronicznej platformy obrotu towarami rolnymi "Platforma Żywnościowa"	
KGHM	<b>Wstrząs w kopalni Rudna</b> W Zakładach Górniczych Rudna należących do KGHM doszło we wtorek do wstrząsu. Łącznie w wyniku wstrząsu obrażenia odniosło 13 górników, a wieczorem trwała akcja poszukiwawcza ostatniego górnika przebywającego w rejonie wstrząsu.	-
PGE	<b>Planowane inwestycje</b> Planowane przez Polską Grupę Energetyczną bloki gazowe w Dolnej Odrze będą miały łącznie 1400 MW (1000 MW wg wcześniejszych planów). Do czerwca grupa zamierza ogłosić przetarg na wykonawcę.	
Santander Polska	<b>Bank Wyniki 4Q'18 poniżej konsensusu</b> Bank uzyskał w IV kwartale 1 534 mln zł wyniku odsetkowego (+11,2% r/r, powyżej oczekiwań). Wynik prowizyjny wyniósł 497,3 mln zł (-3,5% r/r, poniżej oczekiwań). Koszty ogółem były na poziomie 917,4 mln zł (+9,2% r/r, poniżej oczekiwań). Wynik netto wyniósł 767,1 mln zł (+39,7% r/r, poniżej oczekiwań).	-

sWIG80 i inne

+/-

Asseco SEE	<b>Przejęcie w Hiszpanii</b> Asseco SEE zawarło umowę nabycia 67,66% udziałów w kapitale zakładowym hiszpańskiej spółki Necomplus za łączną kwotę 32,9 mln zł. Sprzedającym jest Asseco Western Europe, spółka w 100% zależna od Asseco Poland.	
InterSport	<b>Wywiad z prezesem</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Intersport Polska zakłada, że w 2019 roku zwiększy obroty o kilka procent i poprawi marżę. Liczy na zamknięcie roku zyskiem netto.</li> <li>• W 2018 r. spółka zanotuje stratę netto ale mniejszą niż w 2017 r.</li> <li>• Spółka planuje zwiększyć udział marek własnych w sprzedaży (z ok. 15% w 2018 r. do ok. 20%). Będzie też zwiększać sprzedaż marki 4F, należącej do nowego akcjonariusza - firmy OTCF.</li> <li>• Na koniec 2018 roku powierzchnia handlowa sieci sklepów sportowych Intersport Polska była mniejsza rok do roku o 5,4%. Spółka zamierza w tym roku wrócić do rozwoju sieci sklepów.</li> </ul>	+
Kredyt Inkaso	<b>Spłaty z portfeli</b> Szacowana wysokość wpłat od dłużników z tytułu obsługi portfeli nabytych przez grupę Kredyt Inkaso wyniosła 61 mln zł w III kw. roku obrotowego 2018/2019 (+29% r/r). W okresie I-III kwartał roku obrotowego 2018/2019 (kwiecień 2018 r. - grudzień 2018 r.) wartość spłat wyniosła 172 mln zł (+29% r/r).	+
Mostostal Warszawa	<b>Postępowanie sądowe</b> Sąd Apelacyjny w Szczecinie wstrzymał wykonanie wyroku w sprawie zwrotu przez Szczeciński ZUO Mostostalowi Warszawa 33,8 mln zł wraz z odsetkami. do czasu ukończenia postępowania kasacyjnego wywołanego skargą kasacyjną ZUO w Szczecinie.	
Neuca	<b>Wydatki inwestycyjne</b> Jak poinformował prezes spółki, w tym roku kwota inwestycji może być zbliżona do wydatków poniesionych w roku 2018 r. i wyniesie około 120 mln złotych. Około 65 mln złotych zostanie przeznaczonych na kontynuację prac związanych z budową nowej siedziby. Blisko 35 mln zł przeznaczonych ma być na inwestycje odtworzeniowe. Dodatkowo, 20 mln złotych planowane jest na akwizycje w segmencie ochrony zdrowia.	





OT Logistics	<b>Plany rozwoju</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• OT Logistics chce kontynuować wzrost masy przeladowanych towarów w 2019 roku. Spółka liczy na powrót do wzrostów w segmencie agro.</li> <li>• W 2018 r. OT Port Świnoujście odnotował ponad 40 proc. wzrost przeladunków rdr.</li> <li>• Rada nadzorcza spółki zatwierdziła plan naprawczy: do głównych działań należy poprawa funkcjonowania działalności poprzez zmiany funkcjonalne w strukturze zarządzania grupą, a także uproszczenie i skonsolidowanie spółek zależnych w celu optymalizacji kosztowej działalności podstawowej i wspomagającej, zmniejszenie nakładów inwestycyjnych, kosztów zakupów usług zewnętrznych oraz wzmocnienie zasobów ludzkich i informatycznych grupy. Częścią planu ma być również sprzedaż aktywów w postaci nieoperacyjnych nieruchomości oraz operacyjnych, ale nieefektywnych, ruchomości.</li> <li>• Plan naprawczy ma doprowadzić do uzyskania rentowności skonsolidowanej EBITDA grupy w 2020 roku na poziomie ok. 10%.</li> </ul>	
Stelmet	<b>Wyniki za rok obrotowy 2017/18</b>	Przychody Grupy wyniosły 553 mln zł (+3% r/r). Skonsolidowana EBITDA sięgnęła 68,6 mln zł, co oznacza wzrost o blisko 23% rok do roku. Ostateczne wyniki finansowe są zbieżne z prezentowanymi wcześniej wstępnymi szacunkami.
Unimot	<b>Wejście marki Avia na rynek ukraiński</b>	Unimot otwiera na rynku ukraińskim, na podstawie umowy franczyzowej, pierwsze dwie stacje paliw pod marką Avia. Obie stacje będą działać w Kijowie.





## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Środa, 30 stycznia 2019</b>		
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.
IZOBLOK		Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2018/2019.
SOHODEV		Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy od 01.10.2017r. do 30.09.2018r.
<b>Czwartek, 31 stycznia 2019</b>		
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		Wypłata dywidendy zaliczkowej w wysokości 0,08 euro na akcję.





## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 28 stycznia 2019</b>							
	0:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	grudzień			
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	grudzień	4,10%	3,80%	3,70%
	15:00	Strefa Euro	Wystąpienie publiczne szefa ECB (Mario Draghi)				
<b>Wtorek, 29 stycznia 2019</b>							
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	styczeń	0,90%	0,90%	0,90%
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	styczeń	120,20	124,70	128,10
<b>Środa, 30 stycznia 2019</b>							
	0:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	grudzień	1,30%	0,80%	1,40%
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	luty		10,40	10,40
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	styczeń		106,80	107,30
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (m/m)	styczeń		-0,80%	0,10%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	styczeń		1,60%	1,70%
	14:30	USA	PKB (annualizowany), wst.	IV kw.		2,80%	3,40%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			8 mln brk
	20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	styczeń		2,25-2,50%	2,25-2,50%
<b>Czwartek, 31 stycznia 2019</b>							
	0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., wst. (m/m)	grudzień		-0,40%	-1,00%
	2:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	styczeń		49,30	49,40
	2:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	styczeń			53,80
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	grudzień		-0,70%	1,40%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (r/r)	styczeń		1,20%	1,60%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	styczeń		5,00%	5,00%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	grudzień		7,90%	7,90%
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	styczeń			
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		210 tys.	199 tys.
	15:45	USA	Indeks Chicogo PMI	styczeń		62,50	65,40
<b>Piątek, 1 lutego 2019</b>							
	2:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	styczeń		49,50	49,70
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń		47,70	47,60
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń			49,20
	9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	styczeń		51,20	49,70
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	styczeń		49,90	51,50
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	styczeń		50,50	51,40
	10:30	Wlk. Brytania	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń		53,40	54,20
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	styczeń		3,90%	3,90%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	styczeń		183 tys.	312 tys.
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	styczeń		54,90	53,80
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	styczeń		54,00	54,10
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, fin.	styczeń		90,70	98,30

Źródło: [biznes.pap.pl](http://biznes.pap.pl), [macronext.pl](http://macronext.pl), [stooq.pl](http://stooq.pl), [isbnews.pl](http://isbnews.pl), [bankier.pl](http://bankier.pl), Bloomberg





## 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 od polityki monetarnej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz polityki restrukturyzacyjnej (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 restrukturyzacyjną (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](mailto:doradcy.inwestycyjni@bgzbnpparibas.pl)

[www.bgzbnpparibas.pl](http://www.bgzbnpparibas.pl)

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Michał Krajczewski, CFA</b>	<b>22 507 52 91</b>	<a href="mailto:michal.krajczewski@bgzbnpparibas.pl">michal.krajczewski@bgzbnpparibas.pl</a>
Adam Anioł	22 507 52 93	<a href="mailto:adam.aniol1@bgzbnpparibas.pl">adam.aniol1@bgzbnpparibas.pl</a>
Szymon Nowak	22 507 52 92	<a href="mailto:szymon.nowak@bgzbnpparibas.pl">szymon.nowak@bgzbnpparibas.pl</a>
Lukas Cinikas	22 507 52 94	<a href="mailto:lukas.cinikas@bgzbnpparibas.pl">lukas.cinikas@bgzbnpparibas.pl</a>

Zespół Obsługi Rynku Wtórniego	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Maciej Sokołowski</b>	<b>22 578 57 68</b>	<a href="mailto:maciej.sokolowski@raiffeisen.pl">maciej.sokolowski@raiffeisen.pl</a>
Marcin Rżany	22 507 52 73	<a href="mailto:marcin.rzany@bgzbnpparibas.pl">marcin.rzany@bgzbnpparibas.pl</a>
Grzegorz Leszek	22 566 97 07	<a href="mailto:grzegorz.leszek@bgzbnpparibas.pl">grzegorz.leszek@bgzbnpparibas.pl</a>
Monika Dudek	22 566 97 05	<a href="mailto:monika.dudek@bgzbnpparibas.pl">monika.dudek@bgzbnpparibas.pl</a>
Artur Sulejewski	22 566 97 04	<a href="mailto:artur.sulejewski@bgzbnpparibas.pl">artur.sulejewski@bgzbnpparibas.pl</a>
Stawomir Orzechowski	22 566 97 06	<a href="mailto:s.orzechowski@bgzbnpparibas.pl">s.orzechowski@bgzbnpparibas.pl</a>
Łukasz Żukowski	22 578 57 70	<a href="mailto:lukasz.zukowski1@raiffeisen.pl">lukasz.zukowski1@raiffeisen.pl</a>
Adrian Cieślak		<a href="mailto:adrian.cieslak@raiffeisen.pl">adrian.cieslak@raiffeisen.pl</a>

Zespół Obsługi Rynku Pierwotnego	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Marek Jaczewski</b>	<b>22 329 43 53</b>	<a href="mailto:marek.jaczewski@bgzbnpparibas.pl">marek.jaczewski@bgzbnpparibas.pl</a>
Paulina Sotdaj	22 566 97 32	<a href="mailto:paulina.soldaj@bgzbnpparibas.pl">paulina.soldaj@bgzbnpparibas.pl</a>

### 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, opierając 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](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.

