



KOMENTARZ PORANNY

2019-01-31 08:13



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Środowa sesja przyniosła mieszane nastroje na europejskich rynkach bazowych – pozytywnie wyróżniał się parkiet w Londynie, gdzie panował optymizm w związku z wynikiem wtorkowego głosowania w brytyjskim parlamencie. Z drugiej strony przedstawiciele UE, nadal jednoznacznie twierdzą, że negocjacje zostały już zakończone.

Mieszane wyniki zanotowały również rynki rozwijające się, przy czym główny indeks GPW zanotował stratę na poziomie 0,65%. Notowaniom blue chips ciążyły przede wszystkim banki z PKOBP oraz PKOSA na czele. Zróżnicowane nastroje panowały również w drugiej (mWIG40 -1,0%) i trzeciej linii (sWIG80 +0,22%).

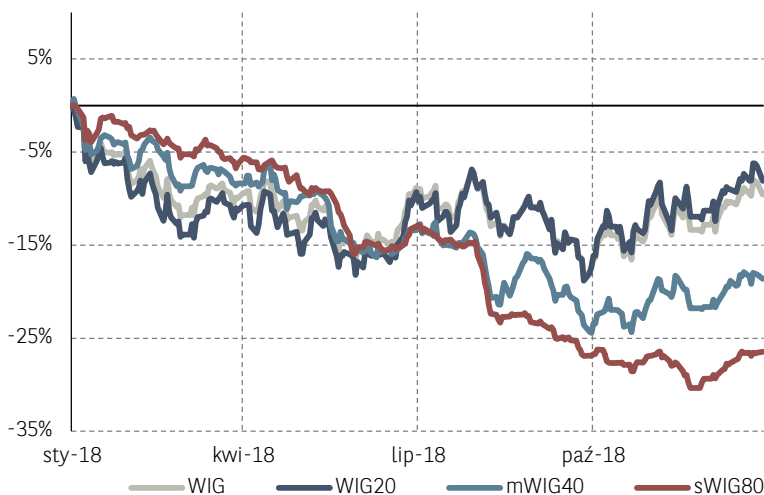
Drugi dzień z kolei mocno zyskiwały notowania ropy naftowej. Cena baryłki surowca typu WTI zbliżyła się w pewnym momencie do poziomu 55 USD, gdy jeszcze w grudniu notowała lokalne minimum na poziomie poniżej 43 USD. Wsparciem dla czarnego surowca nadal stanowią sankcje nałożone przez USA na państwową spółkę naftową z Wenezueli, co tym samym może zaburzyć globalną podaż ropy naftowej. Jednocześnie dużo słabsza od oczekiwań (+3,1 mln baryłek) okazała się tygodniowa zmiana zapasów ropy naftowej w USA (+0,9 mln baryłek) będzie dodatkowym argumentem za dalszymi zwyżkami cen surowca w kolejnych dniach.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Poza porannymi danymi z Azji, które okazały się nieco lepsze zarówno w przypadku Japonii oraz Chin., na rynek napłyną przede wszystkim wstępne dane dotyczące dynamiki wzrostu gospodarczego w 4Q2018 dla największych gospodarek europejskich, jak i samej strefy euro. Z kolei krajowi inwestorzy będą wyczekiwać publikacji protokołu ze styczniowego posiedzenia Rady Polityki Pieniężnej, na którym nie doszło do zmiany poziomu stóp procentowych, a przedstawiciele gremium gotębio wypowiadali się w kontekście polityki monetarnej w najbliższych kwartałach.

Po mieszanych nastrojach podczas wczorajszej sesji w Europie, dziś wsparciem dla inwestorów na Starym Kontynencie będzie wynik śródowej sesji za oceanem, gdzie główny indeks S&P500 zyskał ponad 1,5%, a wzrost technologicznego NASDAQ100 przekroczył 2,60%. Poza wyższymi od oczekiwań wynikami spółek, powodem optymizmu okazał się w głównej mierze komunikat Fed po posiedzeniu. O ile zgodnie z oczekiwaniami rynki, FOMC pozostawił stopy procentowe bez zmian w przedziale 2,25-2,50%, o tyle z komunikatu wynika, że Fed „będzie rozważny” w kontekście dalszych zmian w polityce monetarnej, jak również z oświadczenia usunięto sformułowanie o „pewnych, kolejnych stopniowych podwyżkach stóp procentowych”. Powyższe gotębie przestało przetożyło się nie tylko na wzrosty na rynkach akcji, ale również na osłabienie dolara amerykańskiego, co z kolei przetożyło się na wzrost kursu EURUSD do 1,15.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	59 849,24	-0,63%	2,67%	3,74%
WIG20	2 357,79	-0,65%	2,44%	3,56%
mWIG40	4 039,37	-1,00%	2,33%	3,33%
sWIG80	11 060,76	0,22%	4,04%	4,63%
WIG20 USD	628,23	-0,46%	3,16%	3,82%
WIG20 TR	4 162,06	-0,65%	2,44%	3,56%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 681,05	1,55%	6,95%	6,95%
Nasdaq C.	7 183,08	2,20%	8,26%	8,26%
DAX	11 181,66	-0,33%	5,68%	5,90%
CAC40	4 974,76	0,95%	5,16%	5,16%
FTSE250	18 827,97	0,67%	7,58%	7,58%
BUX	40 862,97	-0,69%	2,84%	4,40%
IBEX	9 071,50	-0,52%	6,22%	6,22%
NIKKEI	20 773,49	1,06%	6,19%	3,79%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,784	0,4 pb	2,9 pb	-5,5 pb
USA	2,679	-3,1 pb	-0,7 pb	-0,7 pb
Niemcy	0,189	-1,3 pb	2,4 pb	-23,7 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2850	-0,24%	-0,12%	-0,12%
USD/PLN	3,7322	-0,64%	-0,24%	-0,24%
CHF/PLN	3,7542	-0,57%	-1,46%	-1,46%
GBP/PLN	4,8943	-0,37%	2,58%	2,58%
EUR/USD	1,1481	0,40%	0,12%	0,12%
USD/JPY	109,06	-0,28%	-0,58%	-0,58%

SUROWCY	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	61,54	0,56%	14,40%	14,40%
WTI (\$/bbl)	54,23	1,73%	19,40%	19,40%
Złoto (\$/ozt)	1 309,90	0,08%	2,23%	2,23%
Miedź (c/lb)	276,75	1,56%	5,19%	5,19%

NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 30.01.2019

WZROSTY		SPADKI	
OPONEO.PL	9,66%	SOLAR	-6,25%
CIGAMES	7,84%	XTB	-5,36%
WORKSERV	5,67%	EKOEXPORT	-5,33%
ELEMENTAL	4,90%	IDEABANK	-4,88%
MEDICALG	4,65%	SANPL2	-4,86%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	881,47	66,04%	32,98%

NAIWIĘKSZE OBROTY 30.01.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKOBP	135,50	6 483	-2,21%
PEKAO	98,67	3 493	-2,34%
PKNORLEN	85,46	4 279	-0,80%
KGHM	72,48	4 031	0,45%
CDPROJEKT	59,29	3 857	2,63%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

CCC	<p>Umowa z Gino Rossi</p> <p>CCC zawarło z Gino Rossi umowę organizacyjną dotyczącą rozpoczęcia współpracy strategicznej, zapewnienia przez CCC wsparcia finansowego dla zachowania płynności Gino Rossi oraz jego integracji w ramach grupy kapitałowej. To jeden z warunków wezwania ogłoszonego przez CCC.</p> <p>Ponadto, uzgodniono plan restrukturyzacji, który zapewni redukcję zobowiązań handlowych spółki, określono zasady wsparcia płynności przez CCC, przy czym CCC warunkuje udzielenie wsparcia finansowego m.in. nabyciem akcji spółki w wezwaniu. Zadeklarowano też wolę kontynuowania współpracy w poszerzonym zakresie w oparciu o umowę handlową dotyczącą współpracy biznesowej oraz licencji zawartą 17 września 2018 roku.</p>	
Alior Bank	<p>Zmiana ratingu Fitch</p> <p>Fitch Ratings potwierdził długoterminowy rating IDR Alior Banku na poziomie "BB", obniżając jednocześnie perspektywę ratingu do "stabilnej" z "pozytywnej".</p>	-
Millennium	<p>Emisja obligacji</p> <p>Bank Millennium wyemitował 1.660 obligacji podporządkowanych serii W. Wszystkie obligacje o łącznej wartości nominalnej 830 mln zł zostały objęte przez obligatariuszy. Dniem wykupu obligacji jest 30 stycznia 2029 r. Oprocentowanie jest zmienne, oparte o stawkę WIBOR 6M, powiększoną o marżę w wysokości 2,30 proc.</p> <p>Bank może podjąć decyzję o wykupie obligacji w dniu 31 stycznia 2024 r., po uzyskaniu zgody Komisji Nadzoru Finansowego na wcześniejszy wykup, o ile taka zgoda będzie wymagana.</p> <p>Po uzyskaniu zgody KNF, obligacje mają być zaliczone do Tier II banku.</p>	
Santander BP	<p>Wymogi dla dywidendy – komentarz zarządu</p> <p>Santander Bank Polska spełnia wymogi, by przeznaczyć 25 proc. zysku za 2018 rok na dywidendę.</p> <p>Żadne decyzje nie zapadły, a bank jest w trakcie rozmów z Komisją Nadzoru Finansowego. Na pytanie, ile maksymalnie dywidendy (z zysku za 2018 rok i zyski z lat ubiegłych) bank mógłby wypłacić w 2019 roku, Maciej Reluga – członek zarządu ds. finansowych - powiedział: "Jeżeli byśmy dodali 25 proc. zysku za 2016 rok, 25 proc. za 2017 rok i 25 proc. za 2018 rok, to mówimy o kwocie dostępnej do wypłaty na poziomie blisko 2 mld zł".</p>	+

sWIG80 i inne

+/-

Gobarto	<p>Strategia</p> <p>Zarząd Gobarto przyjął strategię działania grupy kapitałowej na lata 2019-2024, w której zakłada umacnianie pozycji na rynku mięsa czerwonego, zapowiada inwestycje w zakład ubojowy i nowe ферmy tuczowe, nie wyklucza akwizycji w segmencie dystrybucyjnym.</p> <p>Gobarto w segmencie zwierzęcym zakłada rozwój produkcji tuczniaka w ramach programu Gobarto 500, opartego o długoterminową współpracę z rolnikami oraz inwestycje w nowe ферmy zarodowe zapewniające zaopatrzenie dla powstających ferm tuczowych. Elementem rozwoju segmentu zwierzęcego będzie budowa biogazowni.</p> <p>W segmencie produkcyjnym spółka zapowiada inwestycje w zakład ubojowy celem zwiększenia efektywności kosztowej i optymalizacji produkcji, a także rozszerzanie portfolio rynków eksportowych zapewniające utrzymanie wysokiego poziomu przychodów eksportowych w strukturze przychodów grupy kapitałowej.</p> <p>W segmencie przetwórczym Gobarto chce się skupić na integracji oraz optymalizacji segmentu przetwórstwa oraz na umocnieniu pozycji rynkowej wchodzących w skład grupy Zakładów Mięśnych w poprzez wzrost produkcji i organiczny rozwój sprzedaży przetworów z mięsa.</p> <p>Grupa chce też prowadzić aktywną komercjalizację posiadanych aktywów</p>	
---------	--	--





nieruchomościowych poprzez ich sprzedaż, wynajem, a także poprzez partnerstwa strategiczne z podmiotami branżowym

**Mostostal
Warszawa**

Wyrok sądu

Sąd Apelacyjny w Szczecinie oddalił apelację Mostostalu Warszawa i utrzymał w mocy wyrok sądu okręgowego, w którym sąd zasądził na rzecz Doraco od warszawskiej spółki kwotę 10,93 mln zł wraz z odsetkami ustawowym liczonymi od dnia 28 marca 2015. Doraco dochodziło od Mostostalu Warszawa kary umownej za odstąpienie przez Doraco z winy Mostostalu Warszawa od umowy podwykonawczej o roboty budowlane, wykonywanej przez Doraco w ramach budowy Zakładu Termicznego Zakładu Unieszkodliwiania Odpadów dla Szczecińskiego Obszaru Metropolitarne.

-

Stelmet

Komentarz zarządu

Stelmet nadal monitoruje rynek pod kątem akwizycji. Działająca na rynku brytyjskim spółka zależna - Grange Fencing zamierza skupić się w tym roku na wzroście sprzedaży. Grupa podtrzymuje, że w roku 2018/2019 można spodziewać się ok. 6-proc. wzrostu cen surowca drzewnego. Szacowane przez Stelmet nakłady inwestycyjne na rok obrotowy 2018/2019 rok wynoszą 29,4 mln zł. Stelmet informował w listopadzie, że wraz ze spółką zależną uzyskał możliwość zakupu około 543 tys. metrów sześciennych drewna od Lasów Państwowych na 2019 rok. Spółka podawała wówczas, że według wstępnych szacunków jednostkowy koszt nabycia drewna w roku obrotowym 2018/2019 będzie wyższy o ok. 6 proc. od kosztów nabycia drewna w roku poprzednim. Stelmet podtrzymuje te szacunki. Spółka ma zapewnione 85-90 proc. surowca do produkcji na cały rok.





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
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.
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.
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		Wypłata dywidendy zaliczkowej w wysokości 0,08 euro na akcję.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 28 stycznia 2019							
	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)				
Wtorek, 29 stycznia 2019							
	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
Środa, 30 stycznia 2019							
	0:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	grudzień	1,30%	0,80%	1,40%
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	luty	10,80	10,40	10,40
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	styczeń	106,20	106,80	107,30
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (m/m)	styczeń	-0,80%	-0,80%	0,10%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	styczeń	1,40%	1,60%	1,70%
	14:30	USA	PKB (annualizowany), wst.	IV kw.		2,80%	3,40%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	+0,9 mln brk		8 mln brk
	20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	styczeń	2,25-2,50%	2,25-2,50%	2,25-2,50%
Czwartek, 31 stycznia 2019							
	0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., wst. (m/m)	grudzień	-0,10%	-0,40%	-1,00%
	2:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	styczeń	49,50	49,30	49,40
	2:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	styczeń	54,70		53,80
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	grudzień	-4,30%	-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 Chicago PMI	styczeń		62,50	65,40
Piątek, 1 lutego 2019							
	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, macronext.pl, stooq.pl, isbnews.pl, 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 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 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 pocztą 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.

