



KOMENTARZ PORANNY 2019-02-01 08:19



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Czwartkowa sesja stała pod znakiem reakcji na decyzję oraz komunikat amerykańskiej Rezerwy Federalnej. Zgodnie z powszechnymi na rynku oczekiwaniami, Fed pozostawił stopy procentowe na dotychczasowym poziomie. To, co jest dla inwestorów jednak obecnie kluczowe to zmiana komunikatu. Z jego treści zostały usunięte słowa o „pewnych, kolejnych podwyżkach stóp procentowych”, które miały mieć miejsce w bieżącym roku. Jest to pierwszy komunikat od 2015 roku, w którym zabrakło stwierdzenia o podwyżkach stóp. Co więcej, Rezerwa Federalna zrezygnowała z stwierdzenia, iż ryzyka dla prognoz są „zrównoważone”, co wskazuje że obecnie Fed pozostaje bardziej zaniepokojony stanem gospodarki niż miało to miejsce dotychczas. Warto odnotować, iż pojawił się również komentarz mówiący o możliwej zmianie w dotychczasowym sposobie zmniejszania sumy bilansowej. Powyższe stanowi wyraźny zwrot w polityce amerykańskiej Rezerwy Federalnej, która jeszcze kwartał temu podążała obraną ścieżką zacieśniania polityki monetarnej, którą powszechnie wśród inwestorów nazywano „autopilotem”. Gotębia polityka Fed ma kluczowe znaczenie dla parkietów na całym świecie. Szczególnie pozostaje to niewrażliwym aspektem dla rynków rozwijających się, dla których niezwykle ważnym jest kurs amerykańskiego dolara. Ten jednak, pomimo komunikatu Fed, w stosunku do koszyka walut zaczął się umacniać.

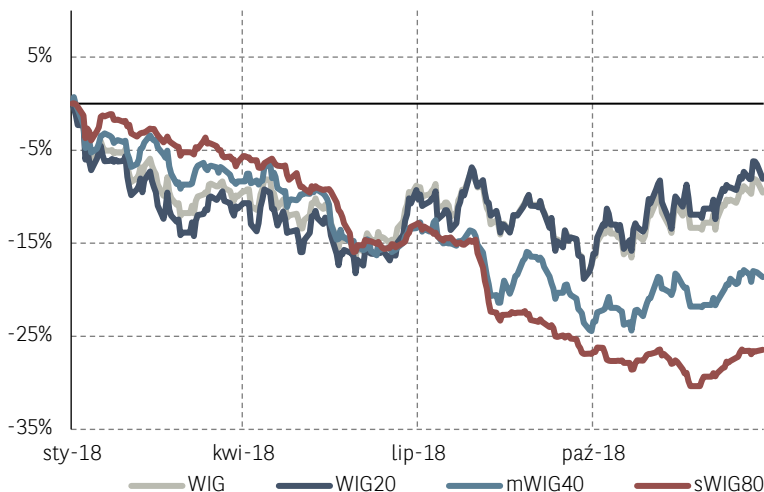
W rezultacie, w dniu wczorajszym na warszawskim parkiecie rosy wszystkie indeksy, wspierane nie tylko komunikatem Fed, lecz również wstępnym szacunkiem wskaźnika dynamiki wzrostu PKB za cały 2018 rok w Polsce na poziomie 5,1% wobec oczekiwanych 5%. Niemniej jednak należy odnotować, iż pomimo zdecydowanie gotębiego komunikatu Rezerwy Federalnej, część parkietów rynków rozwiniętych zamknęła się na minusach. Przez większość stycznia inwestorzy dyskutowali możliwość zmiany kursu polityki Fed, co przełożyło się na bardzo dobry początek roku na parkietach. Wczorajsze zachowanie może więc wskazywać na realizację zysków w myśl zasady „kupuj plotki, sprzedawaj fakty”. Klarowniej sytuacja przedstawia się na rynkach rozwijających się, które przyjęły decyzję Fed w jednoznaczny, pozytywny sposób. Kolejne dni pozostają kluczowe w kontekście nadania kierunku na następne miesiące.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Najbliższe dni mogą okazać się kluczowe na rynkach w kontekście kolejnych miesięcy. Gotębi komunikat Rezerwy Federalnej stanowi szansę dla rynków krajów rozwijających się, co powinno w dużej mierze wspomagać również warszawski parkiet. W najbliższych dniach istnieje jednak ryzyko, iż inwestorzy którzy pozycjonowali się pod takie stanowisko Fed, będą realizować zyski.

W dniu dzisiejszym poznamy także odczyt indeksu PMI za styczeń dla polskiej gospodarki, który ostatnio spadł do poziomu 47,6 pkt. Konsensus rynkowy zakłada nieznaczny wzrost do poziomu 47,8 pkt., który wciąż wskazywałby na spadek aktywności gospodarczej, co pozostaje czynnikiem negatywnym z punktu widzenia apetytu na ryzyko.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	60 367,42	0,87%	3,56%	4,64%
WIG20	2 380,11	0,95%	3,41%	4,55%
mWIG40	4 076,71	0,92%	3,28%	4,28%
sWIG80	11 081,31	0,19%	4,23%	4,83%
WIG20 USD	640,11	1,89%	5,12%	5,78%
WIG20 TR	4 201,46	0,95%	3,41%	4,55%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 704,10	0,86%	7,87%	7,87%
Nasdaq C.	7 281,74	1,37%	9,74%	9,74%
DAX	11 173,10	-0,08%	5,60%	5,82%
CAC40	4 992,72	0,36%	5,54%	5,54%
FTSE250	18 711,75	-0,62%	6,91%	6,91%
BUX	40 855,56	-0,02%	2,82%	4,39%
IBEX	9 056,70	-0,16%	6,05%	6,05%
NIKKEI	20 788,39	0,07%	6,27%	3,87%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,734	-5,0 pb	-2,1 pb	-10,5 pb
USA	2,633	-4,6 pb	-5,3 pb	-5,3 pb
Niemcy	0,149	-4,0 pb	-0,5 pb	-27,7 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2618	-0,54%	-0,66%	-0,66%
USD/PLN	3,7237	-0,23%	-0,47%	-0,47%
CHF/PLN	3,7442	-0,27%	-1,73%	-1,73%
GBP/PLN	4,8812	-0,27%	2,30%	2,30%
EUR/USD	1,1446	-0,31%	-0,18%	-0,18%
USD/JPY	108,84	-0,21%	-0,79%	-0,79%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	60,84	-1,14%	13,10%	13,10%
WTI (\$/bbl)	53,79	-0,81%	18,50%	18,50%
Złoto (\$/ozt)	1 325,20	1,17%	3,43%	3,43%
Miedź (c/lb)	278,45	0,61%	5,83%	5,83%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 31.01.2019

WZROSTY		SPADKI	
SOLAR	15,00%	TARCZYNSKI	-7,23%
WORKSERV	7,32%	WAWEL	-4,76%
PLAY	5,46%	ELEMENTAL	-4,67%
SANPL	4,12%	PCM	-4,17%
LPP	3,98%	GETINOBLE	-4,17%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1034,23	42,14%	57,65%

NAJWIĘKSZE OBROTY 31.01.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PEKAO	116,08	4 918	-0,18%
PKOBP	115,06	5 784	1,39%
PKNORLEN	96,93	4 660	-0,29%
PZU	89,45	4 811	-0,29%
CDPROJEKT	85,32	5 422	-2,61%

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



Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BGZ BNP Paribas, Biura Analiz Ekonomicznych;

Autor: Szymon Nowak

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Alior Bank	Alior Bank ma zgodę KNF na przejęcie SKOK Jaworzno Komisja Nadzoru Finansowego podjęła w czwartek decyzję o przejęciu Spółdzielczej Kasy Oszczędnościowo-Kredytowej Jaworzno przez Alior Bank. KNF podała, że Alior Bank obejmie zarządzanie majątkiem SKOK Jaworzno 1 lutego, a przejęcie nastąpi 1 kwietnia 2019 roku.	
CCC	CCC przedłużyło wezwanie na akcje Gino Rossi CCC przedłużyło termin przyjmowania zapisów w wezwaniu na akcje Gino Rossi do 15 lutego. Powodem tej decyzji jest dotychczasowy brak zgody prezesa UOKiK na przejęcie spółki przez CCC. To jeden z warunków wezwania ogłoszonego przez CCC. Pierwotnie wezwanie miało się zakończyć 31 stycznia.	
ING	Zgoda KNF na zaliczenie do Tier II środków z pożyczki podporządkowanej ING Bank Śląski otrzymał zgodę Komisji Nadzoru Finansowego na zaliczenie do kapitału Tier II środków z pożyczki podporządkowanej w wysokości 100 mln euro otrzymanej od ING Bank N.V. Umowa pożyczki została zawarta 30 października 2018 roku. Pożyczka została udzielona na okres 10 lat.	
PKN Orlen	Orlen podpisał z Rosneft nowy kontrakt PKN Orlen podpisał nowy kontrakt z rosyjską firmą Rosneft Oil Company na dostawy ropy naftowej w latach 2019-2021. Zgodnie z umową spółki koncern zmniejszy wolumen dostaw realizowanych przez Rosneft Oil Company o około 30 proc. Zgodnie z podpisanym kontraktem zaopatrzenie do polskiej rafinerii wyniesie od 5,4 do 6,6 mln ton surowca rocznie. Dostawy będą realizowane w okresie od 1 lutego 2019 roku do 31 stycznia 2021 roku. Dotychczas PKN Orlen posiadał umowę na dostawy od 6 mln ton do 8,4 mln ton ropy naftowej rocznie dostarczanych od 1 lutego 2016 r. do 31 stycznia 2019 r.	
Santander BP	Szacunkowa wartość kosztów redukcji zatrudnienia Santander BP zawarł ze wszystkimi działającymi w banku organizacjami związkowymi porozumienie określające zasady zwolnień grupowych. Bank szacuje wysokość kosztów redukcji zatrudnienia na 70-90 mln zł i utworzy z tego tytułu rezerwę restrukturyzacyjną. Strony porozumienia uzgodniły m. in. kryteria wyboru pracowników, których umowy o pracę zostaną rozwiązane w ramach zwolnień grupowych, warunki odpraw i dodatkowych świadczeń oraz zakres programu pomocy zwalnianym pracownikom.	
sWIG80 i inne		+/-
Celon Pharma	Dofinansowanie NCBiR wybrał do dofinansowania dwa projekty spółki Celon Pharma. Łączna rekomendowana kwota dofinansowania wynosi 49,2 mln zł. Spółka może otrzymać 24,65 mln zł na rozwój opartej o technikę Phage Display innowacyjnej platformy produkcji konstruktów bispecyficznych oraz rozwój przedkliniczny i kliniczny bispecyficznego kandydata na lek w terapii chorób o podłożu zapalnym. Drugi wybrany przez NCBiR projekt dotyczy rozwoju przedklinicznego i klinicznego innowacyjnego inhibitora kinazy PI3 delta jako kandydata w terapii chorób o podłożu zapalnym. Rekomendowana kwota dofinansowania tego projektu to 24,52 mln zł. Dwa inne projekty spółki nie zostały wybrane do dofinansowania. Spółka wnioskuje łącznie o 46,1 mln zł na te projekty.	
Izoblok	Izoblok spodziewa się w '19 spadku produkcji w Niemczech o ok. 8 proc. Izoblok oczekuje, że produkcja grupy kierowana na rynek niemiecki może spaść w 2019 roku o około 8 proc., natomiast produkcja w Polsce będzie stabilna. Firma liczy na odbicie w Niemczech pod koniec 2020 roku - ma "bardzo dużo" projektów, które ruszą w latach 2021-2022.	
Master Pharm	Szacunkowe zyski Master Pharm szacuje, że jego skonsolidowany zysk netto w 2018 roku wzrósł rdr o 24 proc., do 10,96 mln zł. W podobnym tempie wzrósł zysk operacyjny, który na koniec ubiegłego roku sięgnął 13,86 mln zł. Skonsolidowane szacunkowe przychody ze sprzedaży	

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





grupy Master Pharm po czterech kwartałach 2018 roku wyniosły 74,81 mln zł, co oznacza wzrost rdr o przeszło 15 proc.

Work Service**Work Service rozpoczął proces sprzedaży spółek zagranicznych**

Work Service rozpoczął proces sprzedaży spółek zagranicznych: Work Service Czech, Work Service Slovakia, Work Service SK, Work Service Outsourcing Slovakia. Na podstawie warunków emisji obligacji z grudnia 2018 roku spółka zobowiązała się do m.in. przeprowadzenia procesu sprzedaży tych spółek oraz do konwersji ich zobowiązań wobec innych spółek z grupy Work Service na kapitał. W grudniu 2018 roku spółka podała, że jednym z warunków emisji obligacji serii W, serii X, serii Z oraz serii SHB było ustanowienie zabezpieczenia obligacji, które miały obejmować m.in. zastawy na udziałach oraz poręczenia Work Service Czech, Work Service Slovakia, Work Service SK, Work Service Outsourcing Slovakia.

**Zakłady
Puławy****Azotowe****Dofinansowanie**

Grupa Azoty Zakłady Azotowe Puławy otrzyma 20,5 mln zł z programu inteligentny rozwój na utworzenie Centrum Badawczo-Rozwojowego w Puławach. Całkowity koszt inwestycji wyniesie 50,5 mln zł. Środki unijne zostaną przeznaczone na prace budowlane (zaadoptowanie i wybudowanie obiektów) oraz kompleksowe wyposażenie Centrum Badawczo-Rozwojowego. W ramach projektu zakupiona będzie aparatura badawcza oraz oprogramowanie niezbędne do prowadzenia prac B+R

+





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Wtorek, 5 lutego 2019		
	ALCHEMIA	NWZA ws. połączenia spółki Alchemia S.A. ze spółkami: Huta Batory Sp. z o.o. z siedzibą w Chorzowie, Walcownia Rur Andrzej Sp. z o.o. z siedzibą w Zawadzkiem, Rurexpol Sp. z o.o. z siedzibą w Częstochowie, umorzenia akcji własnych, obniżenia kapitału zakładowego, zmiany oznaczenia serii akcji oraz zmiany statutu.
Czwartek, 7 lutego 2019		
	PFLEIDER	NWZA ws. powołania członka RN, wyrażania zgody na zawarcie przez spółkę umowy o zakazie konkurencji z przewodniczącym RN.
Piątek, 8 lutego 2019		
	WIELTON	NWZA ws. wyrażenia zgody na ustanowienie ograniczonego prawa rzeczowego, ustalenia osobnego wynagrodzenia dla członka RN delegowanego do samodzielnego pełnienia czynności nadzorczych nad działaniami inwestycyjnymi spółki na okres od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku.





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							
	10:08	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	grudzień	4,10%		4,50%
	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	126,60
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	2,1 mln brk	3 mln brk	6,55 mln brk
	0:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	grudzień	1,30%	0,80%	1,40%
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	luty	10,80	10,30	10,50
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	grudzień	0,80%		1,40%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	styczeń	106,20	106,80	107,40
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (m/m)	styczeń	-0,80%	-0,90%	0,10%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	styczeń	1,40%	1,60%	1,70%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	0,9 mln brk	3 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%
	20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	styczeń			
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%	-0,60%	1,40%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (m/m)	styczeń	-0,50%	-0,60%	0,00%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (r/r)	styczeń	1,20%	1,10%	1,60%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	styczeń	5,00%	5,00%	5,00%
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	styczeń			
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	253 tys.	215 tys.	200 tys.
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	listopad	657 tys.	560 tys.	562 tys.
Piątek, 1 lutego 2019							
	0:30	Japonia	Stopa bezrobocia	grudzień	2,40%	2,50%	2,50%
	2:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	styczeń	48,30	49,50	49,70
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń		47,80	47,60
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń		48,80	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		53,50	54,20

Źródło: biznes.pap.pl, macronext.pl, stooq.pl, isbnews.pl, bankier.pl, Bloomberg**BGŻ BNP PARIBAS**
BIURO MAKLESKIE

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BGŻ BNP Paribas

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



14:30	USA	Stopa bezrobocia	styczeń	3,90%	3,90%
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	styczeń	165 tys.	312 tys.
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	styczeń	54,90	53,80
16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	styczeń	54,20	54,30
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, fin.	styczeń	90,80	98,30
19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień		862,00





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

Zespół Obsługi Rynku Pierwotnego	Telefon:	Adres e-mail:
Marek Jaczewski	22 329 43 53	marek.jaczewski@bgzbnpparibas.pl
Paulina Sotdaj	22 566 97 32	paulina.soldaj@bgzbnpparibas.pl

Internetowe serwisy transakcyjne**SIDOMA WEB**

- nowy system - wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

SIDOMA PROFESSIONAL

- dotychczasowy system - wersja dla klientów doświadczonych

<https://www.webmakler.pl/>**DISCLAIMER**

Nadzór nad Biurem Maklerskim Banku BGŻ BNP Paribas S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza analiza nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta Banku BGŻ BNP Paribas S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, 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 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.

