



KOMENTARZ PORANNY

2019-02-06 08:27



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Druga sesja tygodnia na europejskich rynkach bazowych przyniosła mocne ożywienie popytu po kilku mniej udanych sesjach dla kupujących. Ponad 1,5% wzrosty osiągnęły między innymi parkiety w Londynie, Paryżu czy we Frankfurcie. Wzrost, chociaż mniej spektakularny, zanotowały również rynki z krajów rozwijających się za wyjątkiem węgierskiego BUX, który stracił 0,94%. Wsparciem dla inwestorów okazało się przede wszystkim dane makroekonomiczne. Styczniove odczyty indeksów PMI dla usług okazały się w dużej mierze lepsze niż oczekiwano (Hiszpania, Francja, strefa euro), a uzupełnieniem powyższego okazała się wyższa od prognoz grudniowa sprzedaż detaliczna w strefie euro.

Sesja wśród krajowych blue chips przebiegała w dwóch etapach – przez większą część dnia indeks WIG20 krążył wokół wczorajszego zamknięcia, niemniej w ostatnich godzinach sesji inicjatywę przejęła zdecydowanie strona popytowa z KGHM oraz największymi bankami na czele. Indeks zakończył dzień 0,79% wzrostem, niemniej gdyby nie mocna przecena PGE (-3,37%), zmiana mocno zbliżyłaby się do 1,0%. Na uwagę zasługują również średnie spółki, gdzie mWIG40 pokonał lokalne maksima i znajduje się najwyżej od blisko czterech miesięcy, jak i mniejsze podmioty, których indeks systematycznie oddala się od grudniowego minimum.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dzisiejszym kalendarium makroekonomicznym kluczowe okażą się grudniowe zamówienia przemysłowe w Niemczech oraz Stanach Zjednoczonych, a także wstępne dane odnośnie wydajności pracy oraz jednostkowych kosztów pracy w USA w minionym kwartale. Z kolei inwestorzy w Polsce największą uwagę zwrócą na zakończenie posiedzenia Rady Polityki Pieniężnej, a tym samym na decyzję gremium odnośnie stóp procentowych – w opinii ekonomistów BGŻ BNP Paribas, poziom stóp procentowych pozostanie bez zmian (1,50%).

Wsparciem dla rynków w Europie powinna być wczorajsze zakończenie sesji za oceanem, gdzie indeks S&P500 odnotował piątą z kolei dzień wzrostów. Powyższe było rezultatem przede wszystkim publikowanych wyników kwartalnych. Dotychczas blisko 50% notowanych spółek opublikowało rezultaty za 4Q18, przy czym 70% z nich zanotowało lepsze wyniki od oczekiwań, które w ostatnich tygodniach zostały poddane negatywnej rewizji. W popołudniowej fazie sesji, inwestorzy na Starym Kontynencie mogą dyskutować najnowsze doniesienia w kwestii czwartkowego spotkania w Brukseli, gdzie premier May spotka się z szefem Komisji Europejskiej Jean-Claude'em Junckerem.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	61 147,18	0,81%	3,69%	5,99%
WIG20	2 409,32	0,79%	3,34%	5,83%
mWIG40	4 126,12	1,04%	3,75%	5,54%
sWIG80	11 409,90	0,84%	6,49%	7,93%
WIG20 USD	640,74	0,52%	2,92%	5,89%
WIG20 TR	4 253,03	0,79%	3,34%	5,83%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 737,70	0,47%	7,37%	9,21%
Nasdaq C.	7 402,09	0,74%	8,48%	11,60%
DAX	11 367,98	1,71%	5,77%	7,66%
CAC40	5 083,34	1,66%	7,72%	7,45%
FTSE250	18 996,02	0,78%	5,67%	8,54%
BUX	40 474,39	-0,94%	-0,23%	3,41%
IBEX	9 092,00	1,30%	3,60%	6,46%
NIKKEI	20 874,06	0,14%	4,17%	4,29%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,761	-2,3 pb	-3,3 pb	-7,8 pb
USA	2,704	-2,3 pb	0,6 pb	1,8 pb
Niemcy	0,170	-0,6 pb	-5,7 pb	-25,6 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2868	0,03%	-0,22%	-0,07%
USD/PLN	3,7584	0,30%	0,40%	0,46%
CHF/PLN	3,7588	0,10%	-1,63%	-1,34%
GBP/PLN	4,8695	-0,34%	1,74%	2,06%
EUR/USD	1,1406	-0,26%	-0,61%	-0,53%
USD/JPY	109,95	0,04%	1,19%	0,23%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	61,98	-0,85%	8,11%	15,20%
WTI (\$/bbl)	53,66	-1,65%	10,60%	18,20%
Złoto (\$/ozt)	1 319,20	-0,01%	2,27%	2,96%
Miedź (c/lb)	281,70	0,81%	6,83%	7,07%

NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 05.02.2019

WZROSTY		SPADKI	
QUMAK	29,41%	GETINOBLE	-5,66%
OPENFIN	17,95%	STALEXP	-3,80%
VIVID	13,95%	POLWAX	-3,54%
BAHOLDING	9,94%	BSCDRUK	-3,52%
RADPOL	9,62%	SYNEKTIK	-3,38%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	680,97	20,98%	75,00%

NAIWIĘKSZE OBROTY 05.02.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
KGHM	73,69	6 387	3,55%
PKNORLEN	61,99	3 772	0,67%
PKOBP	52,98	4 980	1,14%
PZU	42,97	4 075	0,49%
PEKAO	38,37	2 287	1,60%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Echo Investment	Dane operacyjne za styczeń 2018 Echo Investment zawarło w styczniu 2019 roku 93 przedwstępne umowy sprzedaży mieszkań wobec 92 takich umów rok temu. Deweloper przekazał klientom w styczniu 2019 roku 3 mieszkania, wobec 39 przed rokiem.	
Handel	Przegląd ustawy o ograniczeniu handlu w niedzielę Rząd dokonuje przeglądu działania ustawy o ograniczeniu handlu w niedzielę i w najbliższym czasie zapadną decyzje w tej sprawie. "Jeśli drobni, mali właściciele sklepów jasno zakomunikują i powiedzą, że dla nich istotne jest rozszczenie nieco tego systemu i że model obowiązujący na przykład w ubiegłym roku był wystarczający, (...) to wówczas pewnie możliwa jest korekta ustawowa".	+
Lotos	Szacunkowe wyniki za 4Q18 Grupa Lotos podała, że szacunkowa oczyszczona EBITDA LIFO segmentu produkcji i handlu wyniosła 0,62 mld zł, a segmentu wydobywczego wyniosła 0,26 mld zł. Szacunkowe skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosły 7,92 mld zł. Szacunkowy skonsolidowany wynik operacyjny według metodologii LIFO po wyłączeniu zdarzeń jednorazowych (oczyszczony EBIT LIFO) wyniósł 0,71 mld zł, a efekt LIFO obniżający raportowany wynik operacyjny 0,17 mld zł. W komunikacie podano, że w omawianym okresie, na raportowany skonsolidowany wynik operacyjny EBIT może mieć dodatni wpływ saldo zdarzeń jednorazowych na łączną kwotę 0,3 mld zł, w tym odwrócenie odpisu aktualizującego nakłady na złożę YME, rozpoznanie należnego odszkodowania z tytułu ubezpieczenia YME, saldo pozostałych odpisów i rezerw w segmencie wydobywczym, saldo odpisów i rezerw w segmencie produkcji i handlu.	
Millennium	Komentarz Zarządu Bank Millennium liczy na osiągnięcie dwucyfrowej rentowności kapitału własnego w 2019 roku, wyłączając wpływ przejęcia Eurobanku. „Naszym celem jest dwucyfrowy zwrot na kapitale - nie możemy być absolutnie pewni, że to się stanie w 2019 roku, ale chcemy być blisko tego poziomu, wyłączając wpływ transakcji przejęcia Eurobanku”.	
PZU	Przejęcie spółki przez PZU Zdrowie PZU Zdrowie przejęło 100 proc. udziałów w Alegro-Med Specjalistycznej Przychodni Lekarskiej w Tarnowie. PZU Zdrowie ma obecnie ponad 60 własnych placówek zdrowotnych, współpracuje m.in. z ponad 2.100 placówkami partnerskimi oraz 50 szpitalami. PZU zakłada w strategii, że przychody w obszarze opieki zdrowotnej w 2020 roku wynieść mają 1 mld zł.	+

sWIG80 i inne

+/-

Auto Partner, Inter Cars	Dane Samar W styczniu 2019 r. zarejestrowano 51.335 samochodów osobowych i dostawczych do 3,5 ton, tj. o 0,58 proc. więcej rdr. Mdm liczba rejestracji spadła o 1,98 proc.	
DataWalk	Przydział akcji DataWalk przydzielił w ofercie publicznej 457.548 akcji serii M po cenie emisyjnej wynoszącej 22 zł. Po publicznej emisji akcji spółka chce przejść na rynek główny GPW. W transzy inwestorów instytucjonalnych spółka sprzedała 400.000 akcji, a w transzy detalicznej 57.548 akcji. łączna kwota pozyskanych środków wyniosła 10,1 mln zł. Początkowo spółka zakładała, że z emisji pozyska 57,6 mln zł. Pierwotnie ofertą publiczną objętych było do 1,35 mln akcji. W transzy inwestorów instytucjonalnych oferowano 1,15 mln akcji, a w detalicznej 0,2 mln akcji. Spółka zamierzała przeznaczyć wpływy z emisji na rozwój działalności w USA, rozwój	





		platformy analitycznej, ochronę własności intelektualnej oraz finansowanie działalności operacyjnej.	
Gino Rossi, CCC		Dane operacyjne za styczeń 2018 Przychody grupy Gino Rossi w styczniu 2019 roku wyniosły 8,3 mln zł i były o 31,5 proc. niższe rok do roku. Udział sprzedaży B2B w Gino Rossi w styczniu wyniósł 19,7 proc., co oznacza spadek rdr o 8,8 pkt. proc. Sprzedaż e-commerce grupy Gino Rossi spadła w styczniu o 31,7 proc. rdr.	
Prime Management	Car	Wezwanie Hitachi Capital Polska Hitachi Capital Polska, który w ramach trwającego obecnie wezwania chce kupić 100 proc. akcji Prime Car Management (PCM), szacuje, że dzięki akwizycji może zarządzać w Polsce flotą samochodową z ponad 45 tys. pojazdami. Pod koniec 2018 roku Hitachi Capital Polska wezwał do sprzedaży 11.908.840 akcji PCM, stanowiących 100 proc. głosów na WZ spółki, po 12,09 zł za sztukę. Wezwanie dojdzie do skutku, jeśli obecni akcjonariusze złożą zapisy na sprzedaż co najmniej 66 proc. akcji. Zapisy trwają do 22 lutego 2019 roku. Obecnie, do 18 lutego, trwają także zapisy w wezwaniu na 100 proc. akcji Prime Car Management ogłoszonym na początku listopada 2018 roku przez PKO Leasing po 11,38 zł za akcję. We wtorek o godz. 12.45 papiery PCM wyceniono na GPW na 15,20 zł.	
Qumak		Ogłoszenie upadłości przez Sąd Qumak podał, że sąd wezwał wierzycieli do zgłoszenia swych wierzytelności w terminie 30 dni od dnia obwieszczenia postanowienia o ogłoszeniu upadłości w Monitorze Sądowym i Gospodarczym. Postanowienie sądu nie jest prawomocne. Zarząd Qumaka złożył wniosek o ogłoszenie upadłości spółki 31 października 2018 roku.	





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Wtorek, 5 lutego 2019		
	GPRE	NWZA ws. udzielenia absolutorium Małgorzacie Turek jako ustępującemu członkowi Rady oraz powołania Dimitrisa Raptisa na stanowisko dyrektora wykonawczego i prezesa spółki.
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.
Wtorek, 12 lutego 2019		
	NANOGROUP	NWZA ws. zmian w składzie RN, przyjęcia programu motywacyjnego zatwierdzonego uchwałą RN z dnia 28 grudnia 2018 r., utworzenia w NanoGroup S.A. Rady Naukowej oraz powołania składu Rady Naukowej.
	ROPCZYCE	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 30,35 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Józefa Siwca, Mariana Darłaka, Roberta Duskiewicza, Roberta Siwca, Leszka Piczaka, Krzysztofa Miąso, Romana Wenca oraz Zbigniewa Czapka.
Środa, 13 lutego 2019		
	INGBSK	Publikacja wybranych niezaudytowanych danych finansowych za IV kwartał 2018 roku.
Czwartek, 14 lutego 2019		
	KOMPUTRON	Publikacja raportu za IV kwartał 2018 roku.
	QUERCUS	NWZA ws. powołania członka zarządu oraz określenia funkcji powoływanego członka zarządu, powołania członka RN oraz określenia funkcji powoływanego członka RN.
Piątek, 15 lutego 2019		
	ABCDATA	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 1,30 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez MCI Venture Projects spółka z ograniczoną odpowiedzialnością VI spółka komandytowo-akcyjna oraz Roseville Investments spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.
	SKARBIEC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2018/2019.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 4 lutego 2019							
	10:30	Strefa Euro	Indeks Sentix	luty	-3,7	-0,6	-1,5
	11:00	Włochy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	styczeń	0,90%	0,80%	1,10%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (m/m)	grudzień	-0,80%	-0,60%	-0,30%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	grudzień	3,00%	3,20%	4,00%
Wtorek, 5 lutego 2019							
	9:50	Francja	Indeks PMI dla usług, fin.	styczeń	47,80	47,50	49,00
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług, fin.	styczeń	53,00	53,10	51,80
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, fin.	styczeń	51,20	50,80	51,20
	10:30	Wlk. Brytania	Indeks PMI dla usług	styczeń	50,10	51,50	51,20
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	grudzień	0,80%	0,50%	0,60%
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, fin.	styczeń	54,20	54,20	54,40
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	styczeń	56,70	57,50	58,00
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	2,5 mln brk	1,6 mln brk	2,1 mln brk
Środa, 6 lutego 2019							
		Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	luty			
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	grudzień	-1,60%		-1,00%
	14:30	USA	PKB (annualizowany), wst.	IV kw.		2,60%	3,40%
	14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (USD)	listopad		-54 mld	-55,5 mld
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku, fin. (m/m)	grudzień			
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	luty			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			0,9 mln brk
Czwartek, 7 lutego 2019							
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	grudzień			-1,90%
	13:00	Wielka Brytania	Decyzja ws stóp procentowych	luty		0,75%	0,75%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych			220 tys.	253 tys.
Piątek, 8 lutego 2019							
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	grudzień			-0,40%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	grudzień			-1,60%
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	grudzień			-1,30%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	grudzień			-1,60%
	19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień			





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 konsumenta 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 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 obligacje 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.

