



KOMENTARZ PORANNY

2019-02-12 08:16



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Tydzień na rynkach akcji rozpoczął się w poczuciu niepokoju, po kilku spadkowych sesjach, które miały miejsce w ostatnich dniach. W piątek niemiecki DAX30 przebił wsparcie na poziomie 11 000 pkt., co wpłynęło na znaczący wzrost awersji do ryzyka. Niemniej jednak pozytywna sesja w Chinach, po tygodniowej przerwie, wzbudziła wśród inwestorów optymizm, co przełożyło się na pozytywne otwarcie sesji w Europie. DAX30 rozpoczął notowania powyżej piątkowego zamknięcia i w kolejnych minutach znalazł się powyżej kluczowego poziomu 11 000 pkt., gdzie konsolidował przez resztę sesji. WIG20 wsparty poprawą sentymentu również w pierwszej godzinie sesji zmierzał na coraz to wyższe poziomy, co sugerowało iż korekta może dobiegać ku końcowi. Niemniej jednak wraz z rozwojem sesji obraz rynku zdecydowanie uległ zmianie. Podczas, gdy niemiecki DAX30 przez większość dnia konsolidował na osiągniętych rano poziomach, tak WIG20 systematycznie powracał w kierunku otwarcia, aby zakończyć dzień jedynie nieznacznie powyżej piątkowego zamknięcia. Ostatecznie WIG20 znajduje się na granicy wsparcia na poziomie 2350 pkt., którego przebicie otworzyłoby drogę do spadków o kolejne 50 punktów. Jedynym segmentem rynku, który zachowywał się pozytywnie był segment matych spółek - sWIG80 wzrósł o 0,59%. Wśród najgorętszych spółek znalazły się powiązane z Leszkiem Czarneckim Idea Bank, Getin Holding oraz Getin Noble Bank, które po kilku dniach dwucyfrowych wzrostów zaliczyły spadki kolejno o 27,50%, 18,80% oraz 8,45%.

Amerykański S&P 500 zakończył dzień na nieznacznym plusie (0,07%), podczas gdy rentowności obligacji rosy. Amerykańskie dziesięcioletki powróciły powyżej poziomu 2,65%, a niemieckie obligacje dziesięcioletnie, które jeszcze w piątek znalazły się na poziomie 0,07% (najniższym od 2,5 roku), odbiły do poziomu 0,11%. Notowania złota straciły 0,49%. Powyższe może świadczyć o uspokojeniu nastrojów. Niemniej jednak obecne odbicie cen pozostaje zbyt małe, aby mówić o powrocie do trendu wzrostowego, a przebicie kolejnych wsparć może szybko przywrócić awersję do ryzyka.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Wczorajsza sesja na indeksie WIG20 nie pozwala na zbyt szeroki optymizm. Niemniej jednak bardzo dobra sesja w Japonii (+2,61%), gdzie w poniedziałek parkiet był zamknięty, oraz wzrosty kontraktów terminowych na S&P 500 w godzinach porannych pozwalają sądzić, iż strona popytowa będzie starała się ponownie obronić kluczowe poziomy na warszawskim parkiecie (2350 pkt. oraz następnie 2300 pkt. na WIG20).

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



| POLSKA | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|----------------|-----------|--------|----------|----------|
| WIG | 60 221,65 | -0,10% | 1,52% | 4,39% |
| WIG20 | 2 354,28 | 0,01% | 0,82% | 3,41% |
| mWIG40 | 4 134,15 | -0,65% | 2,09% | 5,75% |
| sWIG80 | 11 525,88 | 0,59% | 6,49% | 9,03% |
| WIG20 USD | 613,87 | -0,73% | -1,61% | 1,45% |
| WIG20 TR | 4 155,87 | 0,01% | 0,82% | 3,41% |
| ZAGRANICA | Kurs | 1D | 1M | YTD |
| S&P500 | 2 709,80 | 0,07% | 4,37% | 8,10% |
| Nasdaq C. | 7 307,91 | 0,13% | 4,83% | 10,10% |
| DAX | 11 014,59 | 0,99% | 1,17% | 4,32% |
| CAC40 | 5 014,47 | 1,06% | 4,88% | 6,00% |
| FTSE250 | 18 831,78 | 0,96% | 1,56% | 7,60% |
| BUX | 39 769,48 | 0,16% | -2,73% | 1,61% |
| IBEX | 8 936,40 | 0,90% | 0,67% | 4,64% |
| NIKKEI | 20 864,21 | 2,61% | 1,50% | 4,24% |
| OBLIGACJE | Rent. 10Y | 1D | 1M | YTD |
| Polska | 2,745 | 3,9 pb | -4,3 pb | -9,4 pb |
| USA | 2,655 | 2,1 pb | -4,8 pb | -3,1 pb |
| Niemcy | 0,119 | 3,2 pb | -11,5 pb | -30,7 pb |
| WALUTY | Kurs | 1D | 1M | YTD |
| EUR/PLN | 4,3240 | 0,22% | 0,76% | 0,79% |
| USD/PLN | 3,8342 | 0,63% | 2,42% | 2,49% |
| CHF/PLN | 3,8184 | 0,21% | 0,34% | 0,22% |
| GBP/PLN | 4,9312 | 0,05% | 2,53% | 3,35% |
| EUR/USD | 1,1277 | -0,40% | -1,62% | -1,66% |
| USD/JPY | 110,39 | 0,56% | 1,69% | 0,63% |
| SUROWCE | Kurs | 1D | 1M | YTD |
| Brent (\$/bbl) | 61,51 | -0,95% | 1,70% | 14,30% |
| WTI (\$/bbl) | 52,41 | -0,59% | 1,59% | 15,40% |
| Złoto (\$/ozt) | 1 311,90 | -0,50% | 1,74% | 2,39% |
| Miedź (c/lb) | 279,00 | -0,73% | 4,81% | 6,04% |

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 11.02.2019

| WZROSTY | | SPADKI | |
|-----------|--------|-----------|---------|
| UNIMOT | 15,27% | IDEABANK | -27,50% |
| ALTUSTFI | 13,10% | GETIN | -18,80% |
| RANKPROGR | 12,84% | GETINOBLE | -8,45% |
| MWTRADE | 11,39% | PRIMETECH | -8,20% |
| ENTER | 9,72% | NOWAGALA | -6,56% |

| OBROTY | PLNm | Rosnące | Spadające |
|--------|--------|---------|-----------|
| GPW | 762,05 | 61,61% | 36,98% |

NAJWIĘKSZE OBROTY 11.02.2019

| Spółka | Obrót (PLNm) | Transakcje | Zmiana |
|-----------|--------------|------------|---------|
| KGHM | 70,20 | 5 193 | -2,05% |
| PKNORLEN | 65,60 | 3 691 | -0,48% |
| GETIN | 63,53 | 10 736 | -18,80% |
| PKOBP | 52,57 | 2 664 | 1,31% |
| CYFRPLSAT | 48,50 | 919 | 0,55% |

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.inwestyjni@bgzbnpparibas.pl
www.bgzbnpparibas.pl



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

| | | |
|---------|--|--|
| Budimex | Budimex ocenia, że '19 będzie dla spółki trudniejszy niż zeszły rok Budimex ocenia, że 2019 rok będzie dla spółki trudniejszy niż 2018 rok i planuje, że wynagrodzenia dla pracowników fizycznych wzrosną średnio o około 4 proc. | |
| PGNiG | PGNiG odbierze ładunek 64 tys. ton skroplonego gazu ziemnego z USA PGNiG odbierze we wtorek, 12 lutego, w terminalu w Świnoujściu ładunek około 64 tys. ton gazu skroplonego, co po regazyfikacji daje ok. 90 mln m sześć. gazu ziemnego. Ładunek został zakupiony w ramach transakcji typu spot (kontrakt na pojedynczą dostawę) od Centrica. | |
| PGNiG | PGNiG rozpoczęło wiercenie dwóch otworów eksploatacyjnych w Wielkopolsce i na Podkarpaciu PGNiG rozpoczęło wiercenie otworu eksploatacyjnego Brońsko-30 w województwie wielkopolskim i otworu poszukiwawczego Korczowa-1 w województwie podkarpackim. W obu przypadkach prace wiertnicze realizuje Exalo Drilling z grupy kapitałowej PGNiG. | |

sWIG80 i inne

+/-

| | | |
|-------------------|--|---|
| Dom Development | Rekomendacja dywidendy Zarząd Dom Development zamierza zarekomendować walnemu zgromadzeniu wypłatę w formie dywidendy całości zysku za 2018 rok. | + |
| Global Cosmed | Prognozy spółki Grupa Global Cosmed prognozuje, że jej przychody w 2019 roku wyniosą 304 mln zł, a EBITDA wyniesie 14 mln zł. Jak podano, prognoza nie uwzględnia ewentualnych akwizycji. | |
| Immobile/Atrem | Immobile ogłosił wezwanie na Atrem Grupa Immobile ogłosiła wezwanie do sprzedaży akcji Atrem, w wyniku którego zamierza uzyskać nie mniej niż łącznie 6.091.852 akcje i nie więcej niż łącznie 7.339.580 akcji. Grupa oferuje 2,07 zł za akcję na okaziciela i 3,95 zł za akcję imienną. | |
| Medicalgorithmics | MDG złożył w styczniu 7.704 wnioski o płatność od ubezpieczycieli Medi-Lynx Cardiac Monitoring, amerykańska spółka zależna Medicalgorithmics złożyła w styczniu 2019 roku 7704 wnioski o płatność od ubezpieczycieli z tytułu usług wykonanych przy użyciu technologii PocketECG na terenie USA, co oznacza wzrost mdm o 3,9 proc. W grudniu 2018 roku spółka zależna Medicalgorithmics złożyła 7413 wniosków o płatność, mniej niż w listopadzie o 11 proc. | |
| Prime Management | Car PKO Leasing wydłuży termin przyjmowania zapisów w wezwaniu na akcje PCM do 25 lutego Przewidywany dzień transakcji nabycia akcji na GPW to 28 lutego, a rozliczenie transakcji ma nastąpić 5 marca 2019 r. Na początku listopada 2018 roku PKO Leasing wezwało do sprzedaży 11.908.840 akcji Prime Car Management, stanowiących 100 proc. akcji, po 11,38 zł za akcję. Obecnie, do 22 lutego, trwają także zapisy w wezwaniu na PCM ogłoszonym przez Hitachi Capital Polska. Podniesiona w piątek cena wynosi 18,05 zł za jedną akcję. | |
| Śnieżka | Śnieżka ma umowę nabycia 80 proc. udziałów w Poli-Farbe Zarząd Fabryki Farb i Lakierów Śnieżka zawarł ze spółką Lampo umowę nabycia udziałów w węgierskiej firmie Poli-Farbe Vegyipari. W pierwszym etapie Śnieżka nabędzie 80 proc. udziałów za ok. 8 mld HUF, czyli około 108 mln zł. | |





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

| Data | Ticker | Wydarzenie |
|-------------------------------------|-----------|---|
| 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. |
| | INGBSK | Publikacja wybranych niezaudytowanych danych finansowych za IV kwartał 2018 roku. |
| Czwartek, 14 lutego 2019 | | |
| | 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. |
| | GINOROSSI | Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 0,55 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez CCC Spółka Akcyjna. |
| | SKARBIEC | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2018/2019. |
| Poniedziałek, 18 lutego 2019 | | |
| | OTLOG | NWZA ws. połączenia ze spółką Żegluga Bydgoska sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy oraz OT Port Wrocław sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu oraz Odra Rhein Lloyd sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, zmiany statutu, uchylene uchwały nr 3 NWZ 28 sierpnia 2018, podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii E, pozbawienia prawa poboru. |
| | PCM | Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 11,38 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez PKO Leasing SA. |
| Wtorek, 19 lutego 2019 | | |
| Środa, 20 lutego 2019 | | |
| | ORANGEPL | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok. |
| | AMBRA | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2018/2019. |
| | ASSECOSSE | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok. |
| | AWBUD | Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 1,08 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Abadon Real Estate Spółka Akcyjna oraz Petrofox Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. |
| Czwartek, 21 lutego 2019 | | |
| | ORBIS | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok. |
| Piątek, 22 lutego 2019 | | |
| | MERCOR | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2018/2019. |
| | MOL | Publikacja raportu za IV kwartał 2018 roku. |
| | PCM | Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 18,05 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Hitachi Capital Polska. |





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

| Data | Czas | Kraj | Wydarzenie | Okres | Aktualna | Prognoza | Poprzednia |
|-------------------------------------|-------|---------------|--|----------|----------|--------------|-------------|
| Poniedziałek, 11 lutego 2019 | | | | | | | |
| | | Strefa Euro | Spotkanie ministrów finansów strefy euro (Eurogrupa) | | | | |
| | 10:30 | Wlk. Brytania | Produkcja przemysłowa (r/r) | grudzień | -0,90% | -0,40% | -1,30% |
| Wtorek, 12 lutego 2019 | | | | | | | |
| | | Strefa Euro | Spotkanie ministrów finansów UE (ECOFIN) | | | | |
| | 9:00 | Węgry | Inflacja CPI (r/r) | styczeń | | 2,80% | 2,70% |
| | 22:40 | USA | Zmiana zapasów ropy wg API | tydzień | | -1,5 mln brk | 2,5 mln brk |
| Środa, 13 lutego 2019 | | | | | | | |
| | 8:00 | Rumunia | Inflacja CPI (r/r) | styczeń | | 3,20% | 3,30% |
| | 9:00 | Czechy | Inflacja CPI (r/r) | styczeń | | | 2,00% |
| | 10:30 | Wlk. Brytania | Inflacja CPI (m/m) | styczeń | | -0,70% | 0,20% |
| | 10:30 | Wlk. Brytania | Inflacja CPI (r/r) | styczeń | | 2,00% | 2,10% |
| | 10:30 | Wlk. Brytania | Inflacja PPI (r/r) | styczeń | | 2,40% | 2,50% |
| | 11:00 | Strefa Euro | Produkcja przemysłowa s.a. (m/m) | grudzień | | -0,30% | -1,70% |
| | 11:00 | Strefa Euro | Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r) | grudzień | | -3,10% | -3,30% |
| | 14:30 | USA | Inflacja bazowa CPI (m/m) | styczeń | | 0,20% | 0,20% |
| | 14:30 | USA | Inflacja CPI (m/m) | styczeń | | 0,10% | -0,10% |
| | 14:30 | USA | Inflacja bazowa CPI (r/r) | styczeń | | 2,10% | 2,20% |
| | 14:30 | USA | Inflacja CPI (r/r) | styczeń | | 1,50% | 1,90% |
| | 16:30 | USA | Zmiana zapasów ropy | tydzień | | | 1,2 mln brk |
| Czwartek, 14 lutego 2019 | | | | | | | |
| | | Chiny | Eksport (r/r) | styczeń | | -3,30% | -4,40% |
| | | Chiny | Import (r/r) | styczeń | | -9,00% | -7,60% |
| | 0:50 | Japonia | PKB s.a., wst. (k/k) | IV kw. | | 0,40% | -0,60% |
| | 8:00 | Niemcy | PKB s.a., wst. (k/k) | IV kw. | | 0,10% | -0,20% |
| | 8:00 | Niemcy | PKB n.s.a., wst. (r/r) | IV kw. | | 0,90% | 1,10% |
| | 10:00 | Polska | PKB n.s.a., wst. (r/r) | IV kw. | | 4,80% | 5,10% |
| | 11:00 | Strefa Euro | PKB s.a., rew. (k/k) | IV kw. | | 0,20% | 0,20% |
| | 11:00 | Strefa Euro | PKB s.a., rew. (r/r) | IV kw. | | 1,20% | 1,60% |
| | 14:30 | USA | Inflacja PPI (m/m) | styczeń | | 0,10% | -0,20% |
| | 14:30 | USA | Inflacja PPI (r/r) | styczeń | | 2,10% | 2,50% |
| | 14:30 | USA | Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych | tydzień | | 228 tys. | 234 tys. |
| | 14:30 | USA | Sprzedaż detaliczna (m/m) | grudzień | | 0,00% | 0,20% |
| Piątek, 15 lutego 2019 | | | | | | | |
| | 2:30 | Chiny | Inflacja CPI (r/r) | styczeń | | 2,00% | 1,90% |
| | 2:30 | Chiny | Inflacja PPI (r/r) | styczeń | | 0,40% | 0,90% |
| | 5:30 | Japonia | Produkcja przemysłowa s.a., fin. (m/m) | grudzień | | -0,10% | -1,00% |
| | 9:00 | Hiszpania | Inflacja CPI (r/r) | styczeń | | 1,00% | 1,20% |

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



| | | | | | |
|-------|---------------|--|----------|----------|----------|
| 9:00 | Słowacja | Inflacja CPI (r/r) | styczeń | 2,20% | 1,90% |
| 10:00 | Polska | Inflacja CPI, fin. (m/m) | styczeń | 0,10% | 0,00% |
| 10:00 | Polska | Inflacja CPI, fin. (r/r) | styczeń | 1,00% | 1,10% |
| 10:30 | Wlk. Brytania | Sprzedaż detaliczna (m/m) | styczeń | 0,10% | -0,90% |
| 10:30 | Wlk. Brytania | Sprzedaż detaliczna (r/r) | styczeń | 3,40% | 3,00% |
| 11:00 | Strefa Euro | Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR) | grudzień | 16,4 mld | 15,1 mld |
| 15:15 | USA | Produkcja przemysłowa (m/m) | styczeń | 0,20% | 0,30% |
| 16:00 | USA | Indeks Uniwersytetu Michigan, wst. | luty | 94,00 | 91,20 |
| 19:00 | USA | Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy | tydzień | | 854,00 |





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 (narastającego 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 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, 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

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.