



KOMENTARZ PORANNY

2019-02-13 08:21



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wczorajsza sesja przyniosła kontynuację poniedziałkowego odbicia na rynkach bazowych. Mocne podstawy dla nastrojów przyniosło zakończenie sesji w Japonii, gdzie po przedłużonym weekendzie indeks Nikkei225 wzrósł ponad 2,50%. W ślad za rynkami azjatyckimi podążyły giełdy w Europie, które już w pierwszych godzinach handlu notowały ponad 1,0% zwyżki. W dalszej części sesji wsparciem dla inwestorów okazały się informacje napływające zza oceanu. Poza gotębimi wypowiedziami prezesa Fed, które wyraźnie ostabiły dolara, wsparciem dla kupujących było wstępne porozumienie między Demokratami a Republikanami, co w przypadku zatwierdzenia przez Donalda Trumpa powinno zakończyć temat tzw. government shutdown w Stanach Zjednoczonych. Powyższe czynniki przełożyły się na mocny wzrost indeksu S&P500, który tym samym pokonał lokalny szczyt z lutego i zbliżył się do poziomu 2750 pkt.

Po ponad tygodniowym umacnianiu dolara, wtorek odwrócił tę tendencję, a rezultatem był wzrost kursu EURUSD do poziomu 1,1335. Ostabienie dolara amerykańskiego sprzyjało rynekom rozwijającym się, w tym krajowemu parkietowi. Indeks WIG20 zyskał ponad 0,70%, a wśród komponentów najmocniej rosły notowania KGHM oraz Lotosu. Na drugim biegunie znalazły się walory CD Projekt, na którym inwestorzy realizują styczniowe zyski. Tym razem relatywną siłą nie odznaczały się średnie i mniejsze podmioty, których indeksy zanotowały tylko symboliczne dodatnie zmiany.

Warto odnotować również istotne wzrosty cen ropy naftowej – gatunek typu brent intrady rósł nawet o 2,5% do 63,25 USD za baryłkę. Powyżej było rezultatem zapowiedzi Arabii Saudyjskiej, która zdecydowała się na większe cięcia w produkcji względem pierwotnych założeń umowy OPEC+.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Względem pustki w kalendarium makroekonomicznym w poprzednich dniach, dziś czeka nas prawdziwy wysyp danych. Poznamy, m.in. grudniową produkcję przemysłową w strefie euro, styczniową inflację konsumencką w USA oraz Wielkiej Brytanii, czy krajowy bilans wymiany handlowej w grudniu minionego roku. Biorąc pod uwagę wczorajsze mocne zamknięcie za oceanem, oczekujemy kontynuacji pozytywnych nastrojów na dzisiejszym otwarciu europejskich parkietów. W przypadku krajowych blue chips nadal obowiązuje wsparcie w okolicach 2350 pkt.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	60 534,92	0,52%	2,41%	4,93%
WIG20	2 370,99	0,71%	1,86%	4,14%
mWIG40	4 138,36	0,10%	2,92%	5,86%
sWIG80	11 534,16	0,07%	6,05%	9,11%
WIG20 USD	619,26	0,88%	-0,48%	2,34%
WIG20 TR	4 185,38	0,71%	1,86%	4,15%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 744,73	1,29%	6,28%	9,49%
Nasdaq C.	7 414,62	1,46%	7,37%	11,70%
DAX	11 126,08	1,01%	2,49%	5,37%
CAC40	5 056,35	0,84%	6,16%	6,88%
FTSE250	18 824,78	-0,04%	2,21%	7,56%
BUX	40 488,09	1,81%	-0,44%	3,45%
IBEX	8 983,10	0,52%	1,87%	5,19%
NIKKEI	21 144,48	1,34%	2,87%	5,64%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,740	-0,5 pb	-0,8 pb	-9,9 pb
USA	2,684	2,9 pb	-2,2 pb	-0,2 pb
Niemcy	0,131	1,2 pb	-7,5 pb	-29,5 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3282	0,10%	0,85%	0,89%
USD/PLN	3,8202	-0,36%	2,06%	2,12%
CHF/PLN	3,7969	-0,56%	-0,48%	-0,34%
GBP/PLN	4,9255	-0,11%	2,29%	3,23%
EUR/USD	1,1330	0,46%	-1,19%	-1,20%
USD/JPY	110,47	0,07%	2,13%	0,70%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	62,42	1,48%	5,81%	16,00%
WTI (\$/bbl)	53,10	1,32%	5,13%	16,90%
Złoto (\$/ozt)	1 314,00	0,16%	1,76%	2,55%
Miedź (c/lb)	277,20	-0,65%	5,20%	5,36%

NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 12.02.2019

WZROSTY		SPADKI	
PRAIRIE	38,46%	OPENFIN	-25,00%
PATENTUS	14,13%	MOSTALZAB	-9,09%
R22	13,58%	WASKO	-7,98%
KANIA	9,47%	NOWAGALA	-7,02%
OAT	6,04%	BAHOLDING	-5,86%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	736,76	24,74%	74,52%

NAIWIĘKSZE OBROTY 12.02.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	59,88	4 619	-3,59%
KGHM	57,15	3 434	3,09%
PZU	55,79	3 796	0,71%
PKOBP	47,78	3 048	1,14%
PKNORLEN	42,06	3 010	1,51%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Lotos **Plany inwestycyjne**
Lotos planuje wydać w 2019 roku kilkaset mln zł na dalszy rozwój sieci stacji paliw, czyli budowę nowych oraz modernizację istniejących obiektów. Do 2024 roku grupa chce zrezygnować z marki Optima.
"Wprowadzenie spójnego i wyższego standardu na stacjach to teraz główny cel spółki Lotos Paliwa zarządzającej siecią. W ubiegłym roku Lotos, zgodnie z planem, ujednolicił 14 stacji. W 2019 r. spółka planuje wydać kilkaset mln zł na dalszy rozwój, czyli budowę nowych oraz modernizację istniejących obiektów".
"Nie oznacza to jednak, że blisko 200 stacji paliw z logo Lotosu przestanie działać. Stacje własne w segmencie ekonomicznym zostaną podniesione do standardu premium. Podobnie będzie ze stacjami franczyzowymi, które zdecydują się na przedłużenie umów".

ING BSK **Wstępne wyniki 4Q18**
Zysk netto grupy ING Banku Śląskiego w czwartym kwartale 2018 roku wzrósł do 452,2 mln zł z 366,8 mln zł rok wcześniej. Wynik okazał się 10 proc. powyżej oczekiwań rynku na poziomie 409,5 mln zł.
Lepsze od oczekiwań wyniki w IV kwartale bank zawdzięcza zawiązaniu niższych niż oczekiwano rezerw.
Odpisy wyniosły w czwartym kwartale 98,5 mln zł i były niższe niż spodziewał się rynek o 28 proc. (137,1 mln zł). Odpisy spadły 13 proc. rdr i 26 proc. kdk.
W ostatnim kwartale 2018 roku dużo niższe niż w poprzednich okresach okazały się rezerwy w segmencie bankowości korporacyjnej, które wyniosły 10 mln zł, podczas gdy w III kwartale 2018 roku były na poziomie 92,2 mln zł. Rezerwy w segmencie bankowości detalicznej wzrosły w tym okresie do 88,5 mln zł z 41,7 mln zł.
Koszty ryzyka w 2018 roku były na poziomie 52 pb, podczas gdy w 2017 roku wynosiły 50 pb.
Wynik odsetkowy banku w czwartym kwartale wyniósł 995,1 mln zł i okazał się zgodny z oczekiwaniami analityków, którzy liczyli, że wyniesie 988,7 mln zł (w przedziale oczekiwań 978-1.001 mln zł). Wynik odsetkowy wzrósł 11 proc. rdr i 4 proc. kdk.
Marża odsetkowa netto na koniec 2018 roku wyniosła 2,93 proc.
Wynik z prowizji wyniósł 330,7 mln zł i był również zbieżny z szacunkami rynku, który spodziewał się 326,4 mln zł (oczekiwania wahały się od 318 mln zł do 335 mln zł). Wynik z prowizji wzrósł 9 proc. rdr i 4 proc. kdk.
Bank w perspektywach na 2019 roku poinformował, że prowadzi stress testy sektorowe dla klientów korporacyjnych i testuje nowe źródła danych o klientach. ING ocenia, że ma konserwatywne bufony dla kredytów hipotecznych.

SWIG80 i inne

+/-

ABC Data **Oferta sprzedaży czeskiej spółki**
ABC Data otrzymała od firmy Investment Gear 2 ofertę zakupu 100 proc. udziałów swojej czeskiej spółki zależnej za 150 tys. zł. W związku z ofertą ABC Data weryfikuje wartość spółki, co - według szacunków - może obniżyć wynik netto grupy za 2018 rok o 17,3 mln zł. ABC Data i Investment Gear 2 zobowiązały się dodatkowo do tego, że zawrą razem z czeską spółką tzw. umowę subpartycypacji, na mocy której określone zostaną warunki spłaty przez tę spółkę wymagalnych wierzytelności wobec ABC Daty. Zarząd ABC Daty analizuje obecnie ofertę.

ATM Grupa **Zdarzenia jednorazowe**
ATM Grupa w raporcie za 2018 rok rozliczy przejęcie przez swoją spółkę zależną brytyjskiej firmy BoomBit Games. Strata giełdowej spółki na tej transakcji wyniesie 0,6 mln zł, tymczasem w poprzednich raportach okresowych ATM Grupa rozpoznawała na przejęciu 10,7 mln zł zysku.
W lutym 2018 r. spółka zależna ATM Grupy, producent gier mobilnych Aidem Media (obecnie BoomBit) podwyższyła kapitał zakładowy o 50 proc. - nowe udziały objęła





	<p>cypryjska spółka We Are One w zamian za aport w postaci 100 proc. udziałów w brytyjskiej spółce BoomBit Games, również zajmującej się produkcją gier na urządzenia mobilne. Udział ATM Grupy w akcjonariacie Aidem Media spadł wówczas do 33,3 proc. z 50 proc. wcześniej.</p>	
Mostostal Zabrze	<p>Przedwstępna umowa sprzedaży działki</p> <p>Mostostal Zabrze podpisał przedwstępną umowę sprzedaży 24,7-hektarowej działki w Bytomiu. Cena sprzedaży ma być równoważnością około 30 proc. kapitałów własnych Mostostalu Zabrze na koniec 2018 roku, czyli ok. 25,4 mln zł.</p> <p>Przyrzeczona umowa sprzedaży ma zostać podpisana po spełnieniu się warunków określonych w umowie przedwstępnej, m.in. przeprowadzeniu przez kupującego badania prawnego i technicznego nieruchomości oraz uzyskaniu decyzji administracyjnych, wymaganych do realizacji przez kupującego inwestycji, planowanej na nieruchomości.</p>	+
Sescom	<p>Rekomendacja podziały zysku</p> <p>Zarząd Sescom rekomenduje przeznaczenie na kapitał zapasowy zysku za rok obrotowy 2017/2018, ze względu na potencjalne przejęcie spółki Dozór Techniczny.</p> <p>Zysk netto spółki za rok obrotowy 2017/2018 (zakończony we wrześniu 2018 roku) wyniósł 6,4 mln zł.</p> <p>W marcu 2018 roku zarząd Sescom przyjął politykę dywidendową, zgodnie z którą miał rekomendować wypłatę dywidendy na poziomie do 30 proc. jednostkowego zysku spółki. Zaznaczono, że jednym z warunków wypłaty będzie "brak realizacji projektów inwestycyjnych".</p> <p>W maju 2018 roku Sescom podpisał term sheet (warunki umowy inwestycyjnej) dotyczący przejęcia 51 proc. udziałów w spółce powstałej po przekształceniu firmy Dozór Techniczny Spółka Jawna R. Rzeźniak, K. Pietrulewicz, która zajmuje się sprzedażą i wynajmem wózków widłowych. Termin rejestracji nowopowstałej spółki w KRS - który jest jednym z warunków umowy inwestycyjnej - przedłużono w grudniu do końca kwietnia 2018 roku.</p>	
Skarbiec Holding	<p>Szacunkowe wyniki</p> <p>Grupa Skarbiec Holding wypracowała 6,5 mln zł zysku netto w pierwszym półroczu roku obrotowego 2018/2019, wobec 10,1 mln zł zysku rok wcześniej.</p> <p>Szacunkowe przychody grupy w okresie od lipca do końca grudnia 2018 roku spadły o 8,5 proc. rok do roku, do 44,1 mln zł, a zysk operacyjny był niższy niż rok wcześniej o 36 proc. i wyniósł 7,8 mln zł.</p> <p>W raporcie podano, że wpływ na prezentowane wyniki miało zaprzestanie - z dniem 1 lipca - prowadzenia przez Skarbiec Holding działalności w zakresie pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa. Działalność tę przejęła spółka zależna, Skarbiec Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych.</p>	
Śnieżka	<p>Podtrzymanie polityki dywidendowej</p> <p>Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka, która do końca kwietnia 2019 roku planuje sfinalizować zakup 80 proc. udziałów węgierskiego producenta farb Poli-Farbe za ok. 108 mln zł, zamierza kontynuować politykę dywidendową.</p> <p>Rekomendacja zarządu dotycząca wypłaty dywidendy z zysku za 2018 r. powinna pojawić się do końca lutego. Z zysku w 2017 roku Śnieżka wypłaciła 2,2 zł dywidendy na akcję.</p>	+
ZM Henryk Kania	<p>Wybór doradcy</p> <p>Zarząd spółki Henryk Kania zdecydował o rozpoczęciu procedury wyboru doradcy w procesie potencjalnego pozyskania istotnego lub strategicznego inwestora, w tym badania możliwości dokonania strategicznych zmian struktury bilansu lub struktury własnościowej spółki.</p> <p>Spółka podała, że głównym zadaniem doradcy będzie analiza ofert oraz wypracowanie w porozumieniu z zarządem rekomendacji dla rady nadzorczej.</p>	+





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

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	2,70%	2,80%	2,70%
22:40		USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	-1 mln brk	-1,5 mln brk	2,5 mln brk
Środa, 13 lutego 2019							
8:00		Rumunia	Inflacja CPI (r/r)	styczeń	3,30%	3,20%	3,30%
9:00		Czechy	Inflacja CPI (r/r)	styczeń		2,20%	2,00%
10:30		Wlk. Brytania	Inflacja CPI (m/m)	styczeń		-0,70%	0,20%
10:30		Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	styczeń		1,90%	2,10%
10:30		Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	styczeń		2,20%	2,50%
11:00		Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	grudzień		-0,40%	-1,70%
11:00		Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	grudzień		-3,20%	-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		2,7 mln brk	1,2 mln brk
Czwartek, 14 lutego 2019							
		Chiny	Eksport (r/r)	styczeń		-3,20%	-4,40%
		Chiny	Import (r/r)	styczeń		-10,00%	-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%	-0,10%
14:30		USA	Inflacja PPI (r/r)	styczeń		2,10%	2,50%
14:30		USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		225 tys.	234 tys.
14:30		USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	grudzień		0,20%	0,20%
Piątek, 15 lutego 2019							
2:30		Chiny	Inflacja CPI (r/r)	styczeń		1,90%	1,90%
2:30		Chiny	Inflacja PPI (r/r)	styczeń		0,20%	0,90%
5:30		Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., fin. (m/m)	grudzień		-0,10%	-1,00%

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



BGZ BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BGZ BNP Paribas

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



9:00	Słowacja	Inflacja CPI (r/r)	styczeń	2,20%	1,90%
9:00	Hiszpania	Inflacja CPI (r/r)	styczeń	1,00%	1,20%
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	0,10%	0,30%
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, wst.	luty	93,00	91,20
19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień		854,00

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 4 lutego 2019							
	10:30	Strefa Euro	Indeks Sentix	luty	-370,00%	-60,00%	-150,00%
	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							
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	styczeń	49,70	49,90	50,50
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług, fin.	styczeń	53,00	53,10	51,80

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



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	50,90	51,20
11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	grudzień	-1,60%	-1,60%	0,80%
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	57,00	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

8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	grudzień	-1,60%	0,30%	-0,20%
14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (USD)	listopad	-49,3 mld	-54 mld	-55,7 mld
14:45	Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	luty			
16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	luty			
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	1,2 mln brk	2,2 mln brk	0,9 mln brk

Czwartek, 7 lutego 2019

8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	grudzień	-0,40%	0,70%	-1,30%
13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	luty	0,75%	0,75%	0,75%
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	234 tys.	221 tys.	253 tys.

Piątek, 8 lutego 2019

8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	grudzień	1,50%	0,20%	-0,40%
8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	grudzień		0,60%	-1,30%
10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	grudzień		0,40%	-1,60%
19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień			847,00





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 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 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, 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 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.

