



KOMENTARZ PORANNY

2019-02-18 08:23



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

W piątek nastąpiła próba odreagowania na warszawskim parkiecie, po dwóch relatywnie silnych spadkowych sesjach. Optymizm na rynkach pojawił się za sprawą rosnących nadziei na porozumienie handlowe pomiędzy USA a Chinami. Rzeczniczka Białego Domu Sarah Sanders stwierdziła, iż zakończona w piątek runda negocjacji w Pekinie przyniosła postępy. Steven Mnuchin powiedział natomiast, że spotkania w Pekinie "były produktywne". Nie ogłoszono jednak szczegółowych informacji na temat przebiegu rozmów ani wyników negocjacji. Znany już inwestorom brak konkretów, nie przeszkodził jednak w odebraniu komunikatu, jako wysoce optymistycznego, co przełożyło się na silne wzrosty na rynkach bazowych. Niemiecki DAX30 wzrósł o 1,39% i jest już bardzo blisko zniwelowania całej korekty z okresu ostatnich dwóch tygodni. Tegoroczne maksimum znajduje się ok. 70 pkt. powyżej piątkowego zamknięcia. Nadzwyczajnie silne w dalszym ciągu pozostają amerykańskie rynki akcji. S&P 500, gdzie praktycznie korekta w ostatnich tygodniach nie wystąpiła, w piątek zyskał kolejne 1,09% i zbliżył się do rejonu 2800 pkt, gdzie mieszczą się trzy lokalne ekstrema, które obecnie stanowią znaczący opór dla notowań. Spowolnienie wzrostów w tych rejonach wydaje się aktualnie najbardziej prawdopodobnym scenariuszem, lecz zachowanie amerykańskich indeksów w ostatnich dniach niejednokrotnie pokazało już, że nie wpisuje się w schematyczne rozwiązania.

Pomimo, że sytuacja na rynkach bazowych w piątek była bardzo optymistyczna, a WIG20 również rósł, to ocena samej sesji pozostaje odmienna niż ma to miejsce w wypadku zagranicznych parkietów. WIG20 do godziny 14 rósł w kierunku kluczowego obecnie oporu 2350 pkt., który wyznacza aktywowaną formację podwójnego szczytu, aby w drugiej części sesji zawrócić. Przetestowanie przebitego oporu z punktu widzenia analizy technicznej jest sygnałem świadczącym o kontynuacji trendu, w tym wypadku spadkowego. W związku z tym, dopiero powrót powyżej 2350 pkt. w wypadku WIG20 dawałby szansę na powrót do szerszych wzrostów.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dniu dzisiejszym należy na rynkach spodziewać się niższego poziomu aktywności w związku z brakiem sesji w Stanach Zjednoczonych (Dzień Prezydentów). Niemniej jednak wzrostowa sesja w Azji pozwala sądzić, iż na rynku w dalszym ciągu przeważa pozytywny sentyment. W wypadku WIG20 kluczowym zadaniem dla kupujących ponownie pozostaje powrót powyżej wskazanego oporu na poziomie 2350 pkt.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	59 814,26	0,78%	0,63%	3,68%
WIG20	2 338,20	0,79%	-0,27%	2,70%
mWIG40	4 089,33	0,89%	1,52%	4,60%
sWIG80	11 575,73	0,61%	6,29%	9,50%
WIG20 USD	608,17	0,88%	-2,28%	0,51%
WIG20 TR	4 127,49	0,79%	-0,27%	2,70%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 775,60	1,09%	6,33%	10,70%
Nasdaq C.	7 472,41	0,61%	6,39%	12,60%
DAX	11 299,80	1,89%	3,75%	7,02%
CAC40	5 153,19	1,79%	7,67%	8,93%
FTSE250	18 987,23	0,47%	3,02%	8,49%
BUX	40 179,84	0,70%	-1,04%	2,66%
IBEX	9 123,20	1,91%	3,09%	6,83%
NIKKEI	21 281,85	1,82%	2,98%	6,33%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,699	-1,0 pb	-2,1 pb	-14,0 pb
USA	2,664	0,7 pb	-5,1 pb	-2,2 pb
Niemcy	0,102	-0,4 pb	-16,1 pb	-32,4 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3350	0,12%	0,95%	1,05%
USD/PLN	3,8364	0,08%	1,90%	2,55%
CHF/PLN	3,8178	0,10%	0,20%	0,21%
GBP/PLN	4,9463	0,81%	2,13%	3,67%
EUR/USD	1,1300	0,04%	-0,93%	-1,46%
USD/JPY	110,41	-0,07%	1,61%	0,64%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	66,25	2,60%	9,25%	23,10%
WTI (\$/bbl)	55,59	2,17%	6,68%	22,40%
Złoto (\$/ozt)	1 322,10	0,62%	2,62%	3,18%
Miedź (c/lb)	279,85	0,88%	6,23%	6,37%

NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 15.02.2019

WZROSTY		SPADKI	
MEDICALG	25,80%	DEKPOL	-9,90%
ENERGOINS	23,46%	GETIN	-6,67%
VINDEXUS	8,82%	MEXPOLSKA	-4,94%
PULAWY	8,08%	MONNARI	-4,36%
MABION	5,90%	GETINOBLE	-3,33%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	680,25	38,27%	61,04%

NAIWIĘKSZE OBROTY 15.02.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKOBP	74,65	3 508	1,44%
PKNORLEN	69,87	3 447	-0,58%
PZU	64,51	3 982	-1,14%
KGHM	47,55	5 063	2,10%
LOTOS	39,42	2 012	-0,25%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40		+/-
CCC/Gino Rossi	CCC zdecydowało o nabyciu akcji Gino Rossi w ramach wezwania Grupa CCC, w związku ze ziszczeniem się niektórych warunków wezwania do sprzedaży akcji Gino Rossi, podjęła decyzję o nabyciu akcji tej spółki. W komunikacie podano o spełnieniu się czterech warunków wezwania, dotyczących m. in. zgody UOKiK na koncentrację oraz złożenia w ramach wezwania zapisów na sprzedaż minimum 33.219.842 akcji (66 proc.).	
JSW	JSW ma umowy na sprzedaż koku na rynek austriacki za 2,1 mld zł Jastrzębska Spółka Węglowa podpisała umowy z dwiema austriackimi spółkami na dostawy koku o szacunkowej wartości 2,1 mld zł. Umowy mają obowiązywać od kwietnia 2019 roku do końca marca 2024 roku. Umowy podpisano ze spółkami voestalpine Rohstoffbeschaffungs GmbH oraz Importkohle Gesellschaft mbH. Jak podano w komunikacie, koncern voestalpine AG zajmuje się produkcją i przetwórstwem stali, wyrobów płaskich i długich.	
JSW	RN JSW pozytywnie zaopiniowała wniosek zarządu do WZ o zgodę na przejęcie PBSz Rada nadzorcza Jastrzębskiej Spółki Węglowej pozytywnie zaopiniowała wniosek zarządu do walnego zgromadzenia w sprawie udzielenia zgody na przejęcie 95,01 proc. Przedsiębiorstwa Budowy Szybów. W lipcu 2018 roku JSW uzgodniła podstawowe warunki transakcji zakupu od Kopeksu pakietu 95,01 proc. akcji Przedsiębiorstwa Budowy Szybów. Celem transakcji jest nabycie 4.430.476 akcji PBSz za łączną cenę 205,3 mln zł.	
JSW	JSW widzi prawdopodobieństwo aktualizacji wysokości odpisów JSW zakończyła analizy głównych przesłanek świadczących o możliwości utraty wartości bilansowej aktywów i widzi prawdopodobieństwo aktualizacji wysokości ujętych odpisów. Spółka podała, że szacunki liczbowe będą kalkulowane zgodnie z postanowieniami MSR 36, niezwłocznie po ustaleniu ścieżek cenowych i zaktualizowaniu modeli finansowych dla poszczególnych ośrodków wypracowujących środki pieniężne, a wyniki przeprowadzonych testów zostaną przekazane w kolejnych raportach. JSW poinformowała, że aktualizacja odpisów na utratę wartości bilansowej aktywów będzie mieć niegotówkowy wpływ na wysokość skonsolidowanego zysku operacyjnego grupy i nie będzie mieć wpływu na sytuację płynnościową spółki i grupy.	
PGE	Fitch utrzymał rating PGE na poziomie "BBB+" Agencja Fitch Ratings podtrzymała długoterminowe ratingi IDR dla Polskiej Grupy Energetycznej na poziomie "BBB+" z perspektywą stabilną. Agencja podała, że podtrzymanie ratingów uwzględnia spodziewane wpływy z tytułu rynku mocy, odzwierciedlenie wyższych cen CO2 w cenach hurtowych energii, zaawansowany etap budowy bloków w Opolu i Turowie oraz rozwój grupy w segmencie ciepłownictwa.	
SWIG80 i inne		+/-
J.W. Construction	NWZ J.W. Construction zdecyduje o skupie do 20 proc. akcji własnych Akcjonariusze J.W. Construction zdecydują o upoważnieniu zarządu do skupu do 17.771.888 akcji własnych, stanowiących 20 proc. kapitału zakładowego spółki - wynika z projektów uchwał na NWZ, zwołanego na 15 marca. Nabyte przez spółkę akcje własne miałyby - według projektu - zostać przeznaczone do dalszej odsprzedaży, umorzenia i obniżenia kapitału zakładowego spółki lub na inny cel.	
OT Logistics SA	OT Logistics uzgodnił z głównymi wierzycielami warunki restrukturyzacji finansowej grupy Kluczowi wierzyciele finansowi grupy, z którymi uzgodniono wstępne założenia restrukturyzacyjne, to Bank BGŻ BNP Paribas (w tym jako następcą prawnym Raiffeisen Bank Polska), Santander Bank Polska i mBank, Bank Gospodarstwa Krajowego oraz obligatariusze obligacji serii G. Jak podał OT Logistics, potwierdzenie treści wstępnych założeń przez te podmioty nastąpiło z zastrzeżeniem: uzyskania przez nie ostatecznych zgód kredytowych lub innych wymaganych zgód wewnętrznych oraz uzgodnienia i zawarcia zaakceptowanej przez nie dokumentacji implementującej wstępne założenia, w tym w szczególności umowy pomiędzy wierzycielami.	





Prime Management	<p>Car Franklin Resources ma poniżej 5 proc. akcji Prime Car Management</p> <p>Franklin Resources ma poniżej 5 proc. akcji Prime Car Management Franklin Resources, występujący w imieniu Franklin Templeton Investment (ME) i Templeton Asset Management Ltd., zmniejszył zaangażowanie w Prime Car Management do 4,71 proc. Podmioty te obecnie posiadają łącznie 560.912 akcji spółki, co stanowi 4,71 proc. udziału w jej kapitale zakładowym oraz głosach na walnym zgromadzeniu.</p>	
PZ Cormay	<p>PZ Cormay zmienia lokalizację centrum produkcyjno-logistycznego</p> <p>PZ Cormay zdecydował o przeniesieniu planowanej budowy centrum produkcyjno-logistycznego do nowej lokalizacji na terenie Lublina lub okolicznych powiatów i sprzedaży posiadanej obecnie działki za 5,7 mln zł.</p>	
ZM Ropczyce	<p>W ramach wezwania na ZM Ropczyce zawarto transakcję na 600 akcji</p> <p>W ramach wezwania do sprzedaży akcji ZM Ropczyce zawarto transakcję, której przedmiotem było 600 akcji tej spółki. Kupującym akcje jest Robert Duszkiewicz. 8 stycznia grupa akcjonariuszy, działających na podstawie porozumienia z 26 listopada 2018 roku, wezwała do sprzedaży 159.124 akcji ZM Ropczyce, po 30,35 zł za akcję. Zarząd Ropczyc ocenił, że zaproponowana cena jest niższa od wartości godziwej. Nabywającym akcje miała być spółka ZM Ropczyce, która w wyniku wezwania chciała nabyć 158.124 akcje i osiągnąć 32,99 proc. głosów, a także Robert Duszkiewicz, wiceprezes spółki, który zamierzał nabyć 1.000 akcji i osiągnąć 0,46 proc. głosów. Zapisy na sprzedaż akcji w wezwaniu przyjmowane były od 28 stycznia do 12 lutego 2019 roku łącznie.</p>	





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
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.
Wtorek, 19 lutego 2019		
	AMBRA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2018/2019.
	ASSECOSEE	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.
	SYNEKTIK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2018/2019.
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.
Poniedziałek, 25 lutego 2019		
	GRUPAAZOTY	NWZA ws. zmiany w składzie RN.
	MILLENNIUM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	PCM	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 11,38 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez PKO Leasing SA.
Wtorek, 26 lutego 2019		
	PEKAO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	ADIUVO	NWZA ws. zmiany statutu, emisji warrantów subskrypcyjnych z przeznaczeniem dla osób wskazanych przez zarząd z wyłączeniem prawa poboru, zmiany uchwały nr 8 NWZ z 31 grudnia 2014 oraz zmian w składzie RN.
	LIVECHAT	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2018/2019.
	R22	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2018/2019.
	STELMET	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2018/2019.
	WORKSERV	NWZA ws. zmian w składzie RN.
Środa, 27 lutego 2019		
	MBANK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	APATOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2018 roku.
	ASBIS	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2018 roku.
	ASSECOBS	Publikacja raportu za 2018 rok.
	BETACOM	Publikacja raportu za III kwartał roku obrotowego 2018/2019.
Czwartek, 28 lutego 2019		
	ALIOR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	EUROCASH	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2018 roku.
	KERNEL	Publikacja skonsolidowanego raportu za II półrocze 2018 roku.

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



BGŻ BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

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



ALTUSTFI	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
COGNOR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
GPW	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
NETIA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
QUERCUS	Publikacja raportu za 2018 rok.
SELENAFM	NWZA ws. zmian w składzie RN.
STALPROD	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2018 roku.
TXM	NWZA ws. zmian statutu.
UNIBEP	NWZA ws. zmiany uchwał nr 32 i 33 ZWZ 13 czerwca 2017 oraz zbycia (w tym wniesienia do innego podmiotu w formie aportu) zorganizowanej części przedsiębiorstwa spółki UNIBEP S.A. w postaci Unihouse Oddział Unibep S.A. w Bielsku Podlaskim.
VOTUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2018 roku.
WASKO	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2018 roku.

Piątek, 1 marca 2019

AILLERON	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2018 roku.
COMARCH	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2018 roku.
MONNARI	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2018 roku.
STALEXP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
SYGNITY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2018/2019.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 18 lutego 2019							
Wtorek, 19 lutego 2019							
	10:00	Polska	Przeciętne wynagrodzenie brutto (PLN)	styczeń			5274,95
	10:00	Polska	Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	styczeń			6232,7 tys.
	10:30	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	grudzień		4,00%	4,00%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	luty		-14,50	-15,00
Środa, 20 lutego 2019							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (m/m)	styczeń			-0,40%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	styczeń		2,50%	2,70%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (m/m)	styczeń			-11,50%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	styczeń		3,90%	2,80%
	10:00	Polska	Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej	luty			5,40
	10:00	Polska	Wyprzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej	luty			2,20
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	styczeń			
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień			-1 mln brk
Czwartek, 21 lutego 2019							
	1:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	luty			50,30
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (m/m)	styczeń		-0,80%	0,10%
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	styczeń		1,40%	1,70%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (m/m)	styczeń		-0,50%	0,00%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (r/r)	styczeń		1,20%	1,60%
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	luty		51,00	51,20
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług, wst.	luty		49,40	47,80
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	luty		49,90	49,70
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług, wst.	luty		52,80	53,00
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (m/m)	styczeń			12,90%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	styczeń		6,10%	4,70%
	10:00	Włochy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	styczeń		0,90%	1,10%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	luty		50,50	50,50
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, wst.	luty		51,20	51,20
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	styczeń			
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	luty			
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	luty		14,00	17,00
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień			239 tys.
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	luty			54,90
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, wst.	luty			54,20
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	styczeń		0,10%	-0,10%
	17:00	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			3,6 mln brk

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



Piątek, 22 lutego 2019

0:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	styczeń	0,80%	0,70%
10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	luty	94,20	99,10
11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	styczeń	1,40%	1,60%
14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	styczeń	9,30%	9,20%
19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień		857,00





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 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 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 Aniot	22 507 52 93	adam.aniot1@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 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.