



KOMENTARZ PORANNY

2019-02-19 08:26



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Poniedziałek okazał się być kolejnym dniem relatywnej słabości krajowej giełdy na tle indeksów bazowych. Indeks blue chipów stopniowo osuwał się w trakcie sesji, aby zakończyć dzień ze stratą ponad 0,5%. Negatywnie w gronie największych spółek wyróżniły się akcje JSW, które zniżkowały ponad 3,5% po informacji o rozważanej przez spółkę emisji akcji o wartości 500 - 1000 mln zł. Prawie równie mocno tracily akcje PGE. Po „zielonej” stronie rynku byly natomiast spółki z sektorów defensywnych jak Cyfrowy Polsat albo Eurocash. Z uwagi na brak sesji w Stanach Zjednoczonych, obroty nie byly jednak znaczące i ledwo przekroczyły 550 mln zł. WIG20 kontynuuje tym samym spadek wynikający z utworzonej na przełomie stycznia i lutego formacji podwójnego szczytu. Po przebicciu w dół poziomu 2 350 pkt., kolejnym wsparciem jest obecnie 2 300 pkt. Wczoraj nieco lepiej spisywały się indeksy średnich i mniejszych spółek, które odnotowały minimalne spadki. Przy realizacji zysków na akcjach Getin Holding i Idea Bank, kapitał spekulacyjny „przeniósł” się m.in. na JWC albo Unimot.

Brak inwestorów amerykańskich był odczuwalny na rynkach w całej Europie – wahania notowań były niewielkie, a główne indeksy zakończyły dzień bez większych zmian. Na Starym Kontynencie najmocniej zyskiwał sektor telekomunikacji oraz IT, a spadki notują firmy przemysłowe, w tym producenci aut z uwagi na obawy odnośnie polityki handlowej Donalda Trumpa. W weekend zakończone zostały prace nad raportem Departamentu Handlu odnośnie zagrożeń bezpieczeństwa narodowego ze strony importu aut. Na podstawie tego raportu, prezydent Trump może w ciągu 90 dni ogłosić nałożenie ceł na import aut z Europy w razie wykazania zagrożeń dla USA. Ruch ten mógłby być silnym ciosem dla gospodarki europejskiej – ubiegłoroczne szacunki UE wskazywały na możliwe zmniejszenie sprzedaży europejskich samochodów na rynku amerykańskim o połowę w razie nałożenia 25% ceł przez USA.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Uważamy, iż większe impulsy do zmian notowań na rynkach finansowych nadejdą dopiero w drugiej połowie tygodnia, dlatego spodziewamy się dziś spokojnej sesji na światowych giełdach.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



| POLSKA | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|-----------|-----------|--------|--------|-------|
| WIG | 59 589,02 | -0,38% | -1,16% | 3,29% |
| WIG20 | 2 325,67 | -0,54% | -2,20% | 2,15% |
| mWIG40 | 4 087,31 | -0,05% | -0,20% | 4,55% |
| sWIG80 | 11 551,01 | -0,21% | 5,17% | 9,27% |
| WIG20 USD | 607,28 | -0,15% | -3,53% | 0,36% |
| WIG20 TR | 4 105,36 | -0,54% | -2,20% | 2,15% |

| 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 | 11 299,20 | -0,01% | 0,84% | 7,01% |
| CAC40 | 5 168,54 | 0,30% | 6,00% | 9,26% |
| FTSE250 | 19 127,28 | 0,74% | 1,93% | 9,29% |
| BUX | 40 653,39 | 1,18% | -2,05% | 3,87% |
| IBEX | 9 155,50 | 0,35% | 0,95% | 7,21% |
| NIKKEI | 21 302,65 | 0,10% | 2,82% | 6,43% |

| OBLIGACJE | Rent. 10Y | 1D | 1M | YTD |
|-----------|-----------|--------|----------|----------|
| Polska | 2,705 | 0,6 pb | -15,6 pb | -13,4 pb |
| USA | 2,664 | 0,7 pb | -5,1 pb | -2,2 pb |
| Niemcy | 0,109 | 0,7 pb | -14,5 pb | -31,7 pb |

| WALUTY | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|---------|--------|--------|--------|--------|
| EUR/PLN | 4,3301 | -0,11% | 1,02% | 0,94% |
| USD/PLN | 3,8284 | -0,21% | 1,50% | 2,33% |
| CHF/PLN | 3,8106 | -0,19% | 0,60% | 0,02% |
| GBP/PLN | 4,9468 | 0,01% | 1,92% | 3,68% |
| EUR/USD | 1,1311 | 0,10% | -0,48% | -1,37% |
| USD/JPY | 110,62 | 0,19% | 0,79% | 0,83% |

| SUROWCE | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|----------------|----------|-------|-------|--------|
| Brent (\$/bbl) | 66,52 | 0,41% | 6,09% | 23,60% |
| WTI (\$/bbl) | 56,47 | 1,58% | 4,96% | 24,40% |
| Złoto (\$/ozt) | 1 329,70 | 0,57% | 3,67% | 3,78% |
| Miedź (c/lb) | 283,60 | 1,34% | 4,30% | 7,79% |

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 18.02.2019

| WZROSTY | | SPADKI | |
|-----------|--------|-----------|---------|
| JWCONSTR | 28,63% | GETIN | -24,40% |
| UNIMOT | 11,16% | IDEABANK | -18,04% |
| PRIMETECH | 8,62% | ENERGOINS | -12,00% |
| OPONEO.PL | 7,57% | ULMA | -8,57% |
| SYNEKTIK | 7,34% | NEUCA | -6,85% |

| OBROTY | PLNm | Rosnące | Spadające |
|--------|--------|---------|-----------|
| GPW | 556,10 | 52,25% | 46,38% |

NAJWIĘKSZE OBROTY 18.02.2019

| Spółka | Obrót (PLNm) | Transakcje | Zmiana |
|-----------|--------------|------------|--------|
| PZU | 55,67 | 2 833 | 0,05% |
| KGHM | 53,53 | 4 852 | 0,29% |
| PKOBP | 50,70 | 3 029 | -1,17% |
| PKNORLEN | 42,42 | 2 603 | -1,50% |
| CDPROJEKT | 32,10 | 2 734 | -0,82% |

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

| | | |
|---------|--|---|
| JSW | <p>Plany emisji akcji Prezes JSW poinformował w wywiadzie, że:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Spółka rozpoczęła dialog z Prokuratorią Generalną o potencjalnej emisji akcji, która pozwoliłaby utrzymać Skarbowi Państwa udział w akcjonariacie JSW na poziomie 50% +1 akcja. • W takim scenariuszu do spółki mogłoby trafić pomiędzy 500 a 1 000 mln zł. • ewentualna emisja wynika z konieczności pozyskania długoterminowego finansowania rozwoju JSW. • Prezes przewiduje, że w najbliższych latach CAPEX pozostanie na poziomie około 1,4 mld zł rocznie. • JSW kontynuuje negocjacje z Prairie Mining pomimo poinformowania przez spółkę polskiego rządu o istnieniu sporu inwestycyjnego i wezwania do negocjacji w celu jego polubownego rozwiązania. | - |
| Kernel | <p>Akwizycja Grupa Kernel przejęła ukraińską spółkę Rail Transit Kargo, właściciela floty 2,95 tys. wagonów zbożowych (ok. 15% ukraińskiego rynku). Wartość przejmowanego przedsiębiorstwa ustalono na 64 mln USD (49 mln USD po korekcie o zadłużenie i kapitał pracujący netto). Kernel podał, że akwizycja zwiększy zysk EBITDA grupy o około 20 mln USD rocznie oraz zabezpieczy ją przed wzrostami kosztów logistyki.</p> | + |
| Tauron | <p>Odpisy w wynikach 4Q'18 Tauron zakończył główne analizy w ramach testów na utratę wartości aktywów grupy. Nadwyżka odpisów tworzonych nad odwróconymi w sprawozdaniu finansowym grupy za 2018 rok wynosi 466,5 mln zł, a łączny szacunkowy wpływ na obniżenie wyniku netto grupy wyniesie 377,9 mln zł</p> | |
| Trakcja | <p>Wstępne wyniki 4Q'18, plany emisji akcji</p> <ul style="list-style-type: none"> • Trakcja w 2018 roku miała 1 mld zł przychodów, 123,2 mln zł straty brutto ze sprzedaży, 85 mln zł ujemnej EBITDA oraz 75 mln zł straty netto. • Istotny wpływ na wyniki miała aktualizacja budżetów kontraktów w czwartym kwartale na minus 139 mln zł. Równocześnie spółka rozpoznała przychód ze sprzedaży nieruchomości we Wrocławiu w wysokości 53 mln zł brutto. • Trakcja nie uwzględniła w wyniku finansowym wartości pozwów sądowych, składanych przez spółkę wobec zamawiających na łączną wartość przedmiotu sporów wynoszącą ok. 110 mln zł. Ponadto spółka planuje złożenie kolejnych pozwów o wartości ok. 30 mln zł. Spółka nie uwzględniła również w wyniku finansowym pozostałych roszczeń kontraktowych o wartości ponad 120 mln zł, których dochodzi na drodze pozasądowej. • Portfel zamówień Trakcji na koniec grudnia 2018 roku wzrósł o około 45 proc. i wynosił 2,2 mld zł. W całym zeszłym roku spółka podpisała umowy o łącznej wartości powyżej 1,5 mld zł, z których większość przekraczała budżety inwestorskie. • Z uwagi na ryzyko przekroczenia kowenantów kredytów w 5 bankach finansujących, Trakcja poinformowała również o rozpoczęciu działań zmierzających do refinansowania istniejącego zadłużenia bankowego oraz dokapitalizowania spółki poprzez emisję nowych akcji | - |

sWIG80 i inne

+/-

| | | |
|----------|---|--|
| Archicom | <p>Wywiad z prezesem</p> <ul style="list-style-type: none"> • Archicom planuje wprowadzić do sprzedaży w 2019 roku ponad 1,2 tys. mieszkań. Obecnie w budowie znajduje się ok. 2 tys. mieszkań. • Na zakupy gruntów zamierza przeznaczyć ponad 100 mln zł. Obecny bank ziemi | |
|----------|---|--|

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



pozwała na budowę ponad 5 tys. mieszkań, co zabezpiecza potrzeby spółki na ok. 3 lata.

- Spółka poszukuje również nowego gruntu pod kolejną inwestycję komercyjną. Obecnie Archicom realizuje projekt biurowca City Forum – pierwszy budynek będzie dostępny dla najemców w lipcu br., kolejny w 2Q'20.
- Spółka dostrzega pewną stabilizację zmian kosztów, choć nadal branża może być pod presją wyższych kosztów materiałów, robocizny, przedłużających się procesów administracyjnych. Również składka na Deweloperski Fundusz Gwarancyjny będzie czynnikiem wpływającym na wzrost cen mieszkań.
- Archicom informował w styczniu, że w 2019 roku planuje sprzedać 1,3-1,6 tys. mieszkań i przekazać klientom 1,5-1,6 tys. lokali.

| | | |
|-----------------------------|--|---|
| Bioton | Rezygnacja członka zarządu W dniu 18.02.2018 r. Pan Marek Dziki złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu Spółki ze skutkiem natychmiastowym. Powodem rezygnacji są przyczyny osobiste. | - |
| Esotiq&Henderson | Sprzedaż w styczniu Skonsolidowane przychody ze sprzedaży osiągnięte w styczniu 2019 r. przez Grupę Kapitałową wyniosły około 13 mln zł (+23% r/r). Szacunkowa marża brutto na sprzedaży Grupy Kapitałowej wyniosła około 56% (-3 pkt. proc. r/r). Powierzchnia handlowa wyniosła 17,9 tys. m ² (+3% r/r). | + |
| Impexmetal | Wstępne wyniki za 2018 r. Spółka uzyskała 1 230 mln zł przychodów ze sprzedaży (+7,8% r/r), 156,4 mln zł zysku brutto na sprzedaży (+14,6% r/r), 180,4 mln zł EBITDA (+26,5% r/r), 142,5 mln zł EBIT (+32,5% r/r) oraz 141,6 mln zł zysku netto (+91,6% r/r). Na poprawę wyników wpływ miały: - zwiększenie ilości sprzedaży wyrobów aluminiowych (o 3%), - poprawa efektywności produkcji wyrobów aluminiowych skutkująca zwiększeniem rentowności sprzedaży, - wyższe o ok. 20 mln zł wpływy z dywidend, - rozwiązanie odpisu z tytułu utraty wartości aktywów finansowych | + |
| Introl | Odpisy w wynikach 4Q'18 Smart In, spółka zależna Introlu, dokonała odpisów aktualizacyjnych prac badawczo-rozwojowych poniesionych w latach ubiegłych w kwocie ok. 8 mln zł, co obciąży wynik za 2018 rok. Cena emisyjna akcje serii E nie może być niższa niż 10 zł. | |
| OT Logistics | Emisja akcji Akcjonariusze OT Logistics zdecydowali o emisji od 250 tys. do 2,3 mln akcji z wyłączeniem prawa poboru dla obecnych akcjonariuszy. | |





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

| Data | Ticker | Wydarzenie |
|-------------------------------------|------------|---|
| 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. |
| | 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. |

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



| | |
|----------|---|
| 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 (r/r) | styczeń | | 6,80% | 6,10% |
| | 10:00 | Polska | Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw (r/r) | styczeń | | 1,90% | 2,80% |
| | 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 budowlano-montażowa (r/r) | styczeń | | | 12,20% |
| | 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. (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 (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 |
| 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% |

Źródło: [biznes.pap.pl](#), [macronext.pl](#), [stooq.pl](#), [isbnews.pl](#), [bankier.pl](#), [Bloomberg](#)



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 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.

