



KOMENTARZ PORANNY

2019-02-21 08:25



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wczorajszą sesję na warszawskim parkiecie można bez wątplenia zaliczyć do udanych. Na plusie dzień zakończyły wszystkie główne indeksy akcji, a najmocniej rosty na wartości największe spółki, których indeks (WIG20) znalazł się na ponad 2% plusie i powrócił ponad linię ważne wsparcia na poziomie 2350 pkt. Wśród blue chipów najlepiej zachowywały się walory PKN Orlen, które jednak od początku roku zanotowały prawie 3% spadek. Po informacji o wypowiedzeniu części umowy na obsługę systemu KSI przez ZUS, na szerokim rynku najwięcej (ponad 9%) traciły akcje Comarch S.A. Optymizm krajowych inwestorów wsparty informacje odnośnie styczniowej produkcji przemysłowej. Wskaźnik wyniósł 6,10% r/r przebijając prognozy na poziomie 3,90% r/r.

Na rynek napłynęły wczoraj informacje odnośnie tego, że przedstawiciele Unii Europejskiej wycofują się ze swojego wcześniejszego stanowiska odnośnie braku możliwości renegotjacji umowy ws. Brexitu. Powyższe wpłynęło pozytywnie na notowania brytyjskiego funta, oddalając możliwość najgorszego scenariusza dla rynków finansowych, tj. „twardego Brexitu”.

Sesja w Stanach Zjednoczonych od początku przebiegała w atmosferze oczekiwania na publikację zapisów wypowiedzi z ostatniego posiedzenia Rezerwy Federalnej, gdzie jego członkowie zaskoczyli rynki finansowe gołębiem nastawieniem w zakresie polityki monetarnej. Z opublikowanego stenogramu wynika, iż nie jest jasne jakie korekty w polityce monetarnej będą odpowiednie w 2019 r. Zwrócono jednak uwagę na potrzebę zakończenia normalizacji sumy bilansowej. Członkowie Fed zwrócili uwagę na niskie ryzyko pozostawienia obecnych stóp procentowych bez zmian, a ich podwyżka mogłaby się odbyć jedynie w wypadku niespodziewanego wzrostu inflacji.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Wczorajsza publikacja minutes z ostatniego posiedzenia FED wsparła notowania tamtejszych indeksów, co przełożyło się również na poranne, pozytywne zamknięcie sesji na azjatyckich parkietach. Zyskują również kontrakty terminowe na najważniejsze indeksy akcji Europy zachodniej, co powinno wspierać otwarcie handlu na GPW w Warszawie.

Dziś w centrum uwagi będą dane nt. sprzedaży detalicznej w styczniu. Wcześniej poznaliśmy dane o dynamice płac w styczniu (7.5% r/r) oraz zatrudnieniu (2,9% r/r). Dane te nadal implikują korzystną sytuację na rynku pracy dla polskich konsumentów, co powinno wspierać sprzedaż detaliczną. Oczekujemy, że sprzedaż detaliczna osiągnie w styczniu 9% r/r, przyspieszając z 3,9% r/r w grudniu.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	60 409,30	1,57%	0,91%	4,71%
WIG20	2 369,70	2,04%	0,48%	4,09%
mWIG40	4 100,73	0,58%	0,72%	4,89%
sWIG80	11 509,31	0,27%	4,75%	8,88%
WIG20 USD	620,83	2,19%	-0,73%	2,60%
WIG20 TR	4 183,09	2,04%	0,48%	4,09%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 784,70	0,18%	5,77%	11,10%
Nasdaq C.	7 489,07	0,03%	6,68%	12,90%
DAX	11 401,97	0,82%	2,39%	7,98%
CAC40	5 195,95	0,69%	6,74%	9,83%
FTSE250	19 202,03	0,70%	2,34%	9,71%
BUX	40 582,83	0,06%	-0,76%	3,69%
IBEX	9 181,10	0,49%	1,41%	7,51%
NIKKEI	21 464,23	0,15%	3,60%	7,24%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,660	-3,3 pb	-19,2 pb	-17,9 pb
USA	2,647	1,1 pb	-9,4 pb	-3,9 pb
Niemcy	0,100	-0,5 pb	-12,4 pb	-32,6 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3305	0,00%	1,03%	0,94%
USD/PLN	3,8169	-0,05%	1,24%	2,03%
CHF/PLN	3,8153	0,02%	0,93%	0,14%
GBP/PLN	4,9811	-0,13%	2,44%	4,39%
EUR/USD	1,1346	0,06%	-0,22%	-1,06%
USD/JPY	110,80	0,20%	1,06%	1,01%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	67,08	0,95%	6,92%	24,70%
WTI (\$/bbl)	57,16	1,26%	7,83%	25,90%
Złoto (\$/ozt)	1 347,90	0,23%	5,03%	5,20%
Miedź (c/lb)	292,00	1,58%	9,80%	11,00%

NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 20.02.2019

WZROSTY		SPADKI	
URSUS	73,57%	COMARCH	-9,37%
TRANSPOL	19,74%	AGORA	-9,31%
KCI	15,69%	WORKSERV	-6,51%
PCM	12,71%	POLWAX	-6,28%
ATLASEST	10,42%	GRODNO	-5,31%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	933,59	18,02%	81,75%

NAIWIĘKSZE OBROTY 20.02.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
KGHM	134,01	7 003	3,43%
LOTOS	74,00	2 783	2,30%
PKOBP	69,19	4 271	2,21%
PKNORLEN	66,57	3 631	4,06%
PZU	60,14	3 365	1,38%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

PGNiG	Podwyżka taryfy gazowej Prezes spółki liczy, że dzięki niedawnej podwyżce taryfy gazowej o 2,5% segmentowi obrotu i magazynowania uda się przynajmniej wyjść na zero na poziomie wyniku EBITDA. W IV kw. 2018 roku - według wstępnych danych - EBITDA segmentu obrót i magazynowanie PGNiG była ujemna i wyniosła -330 mln zł. W tym samym okresie zeszłego roku EBITDA tego segmentu wyniosła -250 mln zł.	
PGE	Plany w zakresie energetyki wiatrowej Założony w projekcie polityki energetycznej plan osiągnięcia do 2040 r. ponad 10 GW mocy w morskich farmach wiatrowych jest ambitny, głównie ze względu na wymagania sieciowe, ale - pod pewnymi warunkami - możliwy do zrealizowania - oceniła prezes PGE Baltica (spółka celowa PGE). PGE chce do 2030 roku mieć w offshore ok. 2,5 GW.	
Orange	Wyniki za IV kw. 2018 r. <ul style="list-style-type: none"> Przychody spółki wyniosły 2,93 mld zł i były o 2,2% wyższe od prognoz analityków; Spółka wypracowała 711 mln zł zysku EBITDA. Wynik jest o 7% wyższy od prognoz analityków, która wynosiła 664,7 mln zł; Strata netto grupy wyniosła 15 mln zł, przy konsensusie na poziomie 19,7 mln zł straty. <p>Zarząd emitenta prognozuje na 2019 rok wzrost zysku EBITDA po uwzględnieniu kosztów leasingu. Spółka pozyskała w IV kw. 2018 r. 191 tys. klientów usług telefonii komórkowej netto i na koniec roku baza operatora składała się z 14,805 mln kart SIM. W minionym kwartale operatorowi przybyło netto 69 tys. klientów komórkowych usług abonamentowych. W segmencie usług przedpłaconych (pre-paid) Orange Polska zyskał 122 tys. klientów netto.</p>	+
Azoty	Utworzenie spółki celowej – „Projekt zagazowywania węgla” Grupa Azoty kontynuuje prace dotyczące - wspólnego z Tauron S.A. - projektu zgazowania węgla w Kędzierzynie. W najbliższym czasie ma zapisać decyzja o utworzeniu spółki celowej.	
CCC	Wyniki wezwania na akcje Gino Rossi oraz zawiązanie rezerw <ul style="list-style-type: none"> Grupa CCC nabyła w ramach wezwania 33.283.510 akcji Gino Rossi. Grupa wezwała w grudniu do sprzedaży 50.333.095 akcji Gino Rossi, stanowiących 100% głosów na WZA po 0,55 zł za sztukę. CCC utworzy rezerwy i odpisy związane ze zbyciem spółki CCC Germany, których łączny wpływ na wynik finansowy grupy w 2018 roku wyniesie ok. 68 mln zł, a w rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym ok. 79 mln zł. 	
Comarch/ Poland	Asseco Częściowe odstąpienie przez ZUS od umowy KSI Zakład Ubezpieczeń Społecznych częściowo odstąpił od umowy na utrzymanie Kompleksowego Systemu Informatycznego. ZUS wezwał ponadto spółkę do zapłaty 24,2 mln zł kary w ciągu siedmiu dni. Jako powód odstąpienia podano niepowodzenie w weryfikacji gotowości Comarch w zakresie siedmiu tzw. metryk niezaliczonych, co w opinii ZUS spowodowało także konieczność wypowiedzenia umowy w zakresie 23 metryk powiązanych oraz w zakresie pełnienia przez Comarch roli integratora. Zakład Ubezpieczeń Społecznych, po odstąpieniu od części umowy na utrzymanie systemu informatycznego z Comarchem, powierzył te zadania Asseco Poland do czasu wyboru nowego wykonawcy.	-
Orbis	Wyniki za 2018 r. <ul style="list-style-type: none"> przychody grupy spadły w 2018 r. o 1,2% r/r do 1,44 mld zł.; EBIT za 2018 r. wzrósł o 38,5% r/r do 437,5 mln zł; 2018 rok grupa zamknęła zyskiem netto na poziomie 363,4 mln zł w porównaniu do 232,4 mln zł zysku w 2017 roku, co oznacza poprawę o 56,3%; 	



- w ciągu 2018 roku przychód przypadający na 1 dostępny pokój w hotelach własnych grupy Orbis wyniósł 190,6 zł, czyli był o 3,8% wyższy w porównaniu do danych „like-for-like” 2017 roku.

PKN Orlen	Planowane zakończenie budowy instalacji metatezy Zakończenie budowy instalacji metatezy w zakładzie w Płocku planowane jest w połowie kwietnia. Informację o planowanym terminie zakończenia projektu Orlen otrzymał od Elektrobudowy, która jest wykonawcą projektu.	
Agora	Nabycie udziałów Eurozet SFS Ventures i Agora zawarły umowę zakupu 100% udziałów Eurozet, na mocy której Agora przejęła 40% udziałów spółki za 130,75 mln zł. Grupa Eurozet jest właścicielem ogólnopolskiego Radia Zet, Antyradia oraz sieci Meloradio i Chillizet. Spółka podała, że transakcja nabycia 40% udziałów w spółce Eurozet została sfinansowana w części ze środków własnych, a w kwocie 75 mln złotych z kredytu u DNB Bank Polska. SFS Ventures i Agora podpisały ponadto „umowę wspólników”, która uprawnia Agorę do zakupu udziałów Eurozet należących do SFS Ventures. Spółka będzie uprawniona do tego w okresie, który rozpocznie się 12 miesięcy, a zakończy 36 miesięcy, po zawarciu umowy przyrzeczonej. Cena nabycia przez Agorę udziałów ma zostać określona w oparciu o zawartą w umowie formułę, uwzględniającą "osiągnięcie określonych wskaźników finansowych przez SFS Ventures".	
sWIG80 i inne		+/-
PCM	Wezwanie na akcje PSC III wezwał do sprzedaży 11.908.840 akcji Prime Car Management, stanowiących 100% kapitału zakładowego, po 20 zł za akcję. Zapisy w wezwaniu mają rozpocząć się 13 marca i potrwać do 15 kwietnia 2019 roku. Podmiotem nabywającym akcje będzie PSC Bidco. Spółka zobowiązuje się nabyć akcje w wezwaniu, jeżeli zapisami zostanie objętych przynajmniej 66% akcji, czyli co najmniej 7.859.835 akcji.	
Asseco SEE	Wyniki za IV kw. 2018 r. Spółka osiągnęła w IV kw. 2018 r.: <ul style="list-style-type: none"> Przychody na poziomie 221,6 mln zł (+38,3% r/r i 16,7% lepiej od konsensusu); EBIT na poziomie 24,8 mln zł (13,8% r/r i 0,5% lepiej od konsensusu); Zysk netto j.d. na poziomie 19,8 mln zł (9,9% r/r i 2,3% lepiej od konsensusu); Rada Nadzorcza spółki podjęła również uchwałę w sprawie zarekomendowania Walnemu Zgromadzeniu wypłaty dywidendy za rok obrotowy 2018 w wysokości 0,52 zł.	
Remak	Wybór oferty Oferty Remako o wartości 41,5 mln zł oraz 11,4 mln zł netto zostały uznane przez Tauron Wytwarzanie za najkorzystniejsze. Pierwsza oferta dotyczy remontu kapitalnego kotła, remontu elektrofiltra kotła bloku nr 10 oraz remontu układu nawęglania wewnętrznego, a druga dotyczy m.in. remontu kapitalnego armatury wraz z rurociągami, stacji zrzutowych, urządzeń pomocniczych turbozespołu kotła i sprzężarek oraz kotła w Elektrowni Łągisza w Będzinie. Termin realizacji obu zadań został ustalony do sierpnia 2019 roku.	
Polwax	Planowana emisja akcji Krzysztof Moska, akcjonariusz spółki, zażądał zwołania NWZ w sprawie m.in. podwyższenia kapitału zakładowego spółki poprzez emisję do 20,6 mln akcji zwykłych serii E. NWZ miałyby się odbyć nie później niż 25 marca 2019 roku. Akcje miałyby być oferowane po cenie emisyjnej wynoszącej 1 zł, z zachowaniem prawa poboru w stosunku do dotychczasowych akcjonariuszy. Proponowanym dniem prawa poboru jest 31 lipca 2019 roku.	-
XTPL	Planowany dual-listing Spółka rozpoczyna prace nad równoległym notowaniem akcji, prawdopodobnie we Frankfurcie - poinformował członek zarządu XTPL.	
Stalprodukt	Wyniki za IV kw. 2018 r. Grupa Stalprodukt wstępnie szacuje, że w IV kw. 2018 roku jej zysk netto spadł do 47,2 mln zł wobec 50,3 mln zł przed rokiem. Oczekiwania analityków były w przedziale 62,8-63,3 mln	-

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





zł zysku netto. Wg spółki, spadek skonsolidowanego zysku netto spowodowany jest głównie obniżeniem wyniku w segmencie Cynku wobec wysokiej bazy, tj. zysków odnotowanych za IV kwartał 2016 i 2017 roku.

Trans-Polonia**Skup akcji własnych**

Jak wynika z projektów uchwał na NWZ, zwołanego na 18 marca, akcjonariusze spółki zdecydują o upoważnieniu zarządu do skupu do 4.560.387 akcji własnych, stanowiących 19,96% kapitału zakładowego spółki. Upoważnienie zarządu do nabywania akcji miałyby obowiązywać do 30 czerwca 2022 roku. Cena nabycia akcji nie może być niższa niż 0,10 zł i wyższa niż 10,00 zł za jedną akcję.

+





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
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.
	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
Wtorek, 19 lutego 2019							
	10:00	Polska	Przeciętne wynagrodzenie brutto (r/r)	styczeń	7,50%	6,80%	6,10%
	10:00	Polska	Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw (r/r)	styczeń	2,90%	1,90%	2,80%
	10:30	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	grudzień	4,00%	4,00%	4,00%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	luty	-13,40	-14,50	-15,00
Środa, 20 lutego 2019							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (m/m)	styczeń	0,40%	-0,20%	-0,40%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	styczeń	2,60%	2,50%	2,70%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	styczeń	6,10%	3,90%	2,80%
	10:00	Polska	Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej	luty	5,50		5,40
	10:00	Polska	Wyprzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej	luty	3,20		2,20
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	styczeń			
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	3,2 mln brk	3,1 mln brk	-1 mln brk
Czwartek, 21 lutego 2019							
	1:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	luty	48,50	50,40	50,30
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (m/m)	styczeń	-0,80%	-0,80%	0,10%
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	styczeń	1,40%	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%





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 określonym czasie. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- SNB** - Szwajcarski Bank Narodowy (z ang. Swiss National Bank (SNB))
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości





Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bgzbnpparibas.pl

www.bgzbnpparibas.pl

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Telefon:	Adres e-mail:
Michał Krajczewski, CFA	22 507 52 91	michal.krajczewski@bgzbnpparibas.pl
Adam Anioł	22 507 52 93	adam.aniol1@bgzbnpparibas.pl
Szymon Nowak	22 507 52 92	szymon.nowak@bgzbnpparibas.pl
Lukas Cinikas	22 507 52 94	lukas.cinikas@bgzbnpparibas.pl
Tomasz Mazurek	22 507 52 76	tomasz.mazurek1@raiffeisen.pl

Zespół Obsługi Rynku Wtórny	Telefon:	Adres e-mail:
Maciej Sokółowski	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.

