



KOMENTARZ PORANNY

2019-02-25 08:27



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Na ostatniej sesji w tygodniu obserwowaliśmy ponowną poprawę nastrojów na warszawskim parkiecie. Indeks WIG20 odrobił większość strat z czwartku, dzięki temu zachował wzrostowy bilans tygodnia (niecałe +0,8%). Pozytywnie wśród blue chipów wyróżniły się spółki handlowe (LPP i Eurocash) oraz KGHM. Nieco mniejsze wzrosty odnotował natomiast segment średnich i mniejszych walorów. Od strony sytuacji technicznej ubiegły tydzień poprawił obraz WIG20, który oddalił się od poziomu 2 300 pkt., gdzie znajdował się potencjalny zasięg spadków formacji podwójnego szczytu utworzonej na przetomie stycznia i lutego. Indeks mWIG40 konsoliduje się natomiast przy swoich lokalnych maksimach, będących równocześnie tuż poniżej 200-sesyjnej średniej kroczącej – jej przebiecie może być sygnałem do kontynuacji wzrostów w średnim terminie.

Na światowych giełdach piątek również przebiegał w pozytywnych nastrojach. Umiarkowane zyski odnotowały indeksy zarówno w Europie, jak i za oceanem. Inwestorzy oczekują korzystnych deklaracji odnośnie kwestii handlowych pomiędzy USA a Chinami, po piątkowym spotkaniu prezydenta Donalda Trumpa z chińskim wicepremierem Liu Hue. Dzięki temu amerykańskie rynki akcji zakończyły dziewiąty z rzędu tydzień wzrostowy, co jest najlepszym wynikiem od 24 lat.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Z uwagi na brak istotniejszych danych makroekonomicznych na początku tygodnia, atmosfera na światowych giełdach może pozostawać pozytywna z uwagi na utrzymujące się oczekiwania inwestorów związane z pozytywnym rozstrzygnięciem negocjacji handlowych pomiędzy Stanami Zjednoczonymi a Chinami. Z drugiej strony zwracamy uwagę na bliskość amerykańskich indeksów do ważnych poziomów oporu – przede wszystkim 2 800 pkt. dla S&P500.

W weekend, podczas konwencji wyborczej PIS, partia przedstawiła nowe propozycje programowe obejmujące m.in. objęcie świadczeniem 500+ pierwszego dziecka, dodatkowe świadczenia emerytalne albo obniżkę PIT. Zgodnie z szacunkami, koszt propozycji to ok. 30-40 mld PLN rocznie. Planowane zwiększenie wydatków rządowych może być przyjęte negatywnie przez rynek długu z uwagi na rosnące zadłużenie i podaż obligacji. Równocześnie stymulacja wydatków konsumpcyjnych może wykluczać pojawiające się opinie odnośnie możliwych obniżek stóp procentowych w Polsce w kolejnych latach.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	60 274,56	0,56%	0,90%	4,48%
WIG20	2 355,77	0,68%	-0,15%	3,48%
mWIG40	4 141,71	0,38%	2,72%	5,94%
sWIG80	11 504,96	0,20%	5,22%	8,83%
WIG20 USD	616,20	0,75%	-1,53%	1,83%
WIG20 TR	4 158,50	0,68%	-0,15%	3,48%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 792,67	0,64%	6,07%	11,40%
Nasdaq C.	7 527,55	0,91%	7,22%	13,40%
DAX	11 457,70	0,30%	3,31%	8,51%
CAC40	5 215,85	0,38%	7,60%	10,30%
FTSE250	19 269,59	0,17%	3,15%	10,10%
BUX	40 814,60	0,23%	-0,36%	4,28%
IBEX	9 204,60	0,15%	1,85%	7,78%
NIKKEI	21 528,23	0,48%	3,63%	7,56%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,754	-1,1 pb	-11,2 pb	-8,5 pb
USA	2,654	-4,1 pb	-8,7 pb	-3,2 pb
Niemcy	0,095	-3,2 pb	-9,9 pb	-33,1 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3382	0,09%	1,22%	1,13%
USD/PLN	3,8283	0,14%	1,50%	2,33%
CHF/PLN	3,8268	0,19%	1,19%	0,44%
GBP/PLN	4,9964	0,24%	2,22%	4,72%
EUR/USD	1,1332	-0,05%	-0,28%	-1,18%
USD/JPY	110,67	0,00%	1,22%	0,88%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	67,12	0,07%	9,14%	24,80%
WTI (\$/bbl)	57,26	0,53%	8,02%	26,10%
Złoto (\$/ozt)	1 332,80	0,38%	3,85%	4,02%
Miedź (c/lb)	295,15	1,88%	11,00%	12,20%

NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 22.02.2019

WZROSTY		SPADKI	
NOWAGALA	11,54%	VISTAL	-13,84%
NETMEDIA	8,33%	HERKULES	-6,93%
ATLASEST	7,14%	LCCORP	-3,86%
MABION	6,58%	PGO	-3,53%
AUTOPARTN	6,09%	WIELTON	-3,45%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	889,98	29,11%	70,21%

NAIWIĘKSZE OBROTY 22.02.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
KGHM	150,93	6 407	2,04%
PZU	140,37	8 772	-0,76%
PKOBP	76,79	4 143	0,18%
PKNORLEN	68,55	3 540	0,91%
CDPROJEKT	40,48	2 793	-0,94%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

KGHM	Dane operacyjne za styczeń <ul style="list-style-type: none"> • Produkcja miedzi płatnej w grupie KGHM wyniosła w styczniu 2019 roku 58,7 tys. ton (+21% r/r). • Sprzedaż miedzi wyniosła 42,2 tys. ton (+16% r/r). • Produkcja srebra to 76 ton (-12% r/r), a jego sprzedaż to 84 tony (+31% r/r). • Produkcja metali szlachetnych (TPM) wyniosła 12,2 tys. uncji (-9% r/r), a ich sprzedaż to 8,9 tys. troz (-52% r/r). • Produkcja molibdenu wyniosła 1,0 mln funtów (-9% r/r), sprzedaż to również 1,0 mln funtów (-22% r/r). 	
mBank	Składka na BFG mBank szacuje, że wysokość łącznej składki na BFG do zapłaty w 2019 roku przez grupę wyniesie ok. 256 mln zł (180,4 mln zł w 2018 r.). Szacowana wysokość składki, która zostanie wliczona w ciężar kosztów I kwartału wyniesie ok. 215 mln zł (117,3 mln zł w 1Q'18).	
PKN Orlen	Wywiad z prezesem <ul style="list-style-type: none"> • PKN Orlen rozważa w 2019 roku pozyskanie zewnętrznego partnera do projektu budowy morskich farm wiatrowych. • W przypadku podjęcia decyzji inwestycyjnej, pierwsze wydatki związane z budową mogą być poniesione najwcześniej w 2023 roku. • PKN Orlen po wejściu na Słowację nie wyklucza kolejnych kierunków ekspansji w segmencie detalicznym. Jednym z wariantów jest wymiana stacji paliw w Polsce na punkty za granicą, jeśli warunkiem zgody KE na fuzję z Lotosem będzie pozbycie się części aktywów detalicznych. 	+

sWIG80 i inne

+/-

Mercor	Wywiad z wiceprezesem <ul style="list-style-type: none"> • Spółka pozytywnie ocenia sytuację rynkową i nie widzi oznak spowolnienia na rynku na którym działa, czyli w budownictwie kubaturowym. • Wiceprezes ocenia, iż Mercor jest spółką późnocykliczną, wchodzimy na teren budów przy finalizacji inwestycji. Patrząc historycznie, gdy spowolnienie dotyczyło spółkę to rok, półtora po tym, jak miało to miejsce na rynku budowlanym. • Zgodnie z szacunkami spółki, obecne moce produkcyjne powinny wystarczyć na dwa-trzy lata przy szacowanych przez Zarząd, wzrostach sprzedaży. • Wiceprezes skomentował, iż wzrost rentowności w wynikach za 1-3Q'18/19 jest rezultatem lepszego miksu produktowego oraz efektów skali. 	+
PCM	Podwyższenie ceny w wezwaniu PKO Leasing podwyższył cenę w wezwaniu na akcje Prime Car Management do 23 zł z 11,38 zł wcześniej. PKO Leasing podjął decyzję o nabywaniu akcji PCM w wezwaniu pomimo nieziszczenia się warunków związanych z refinansowaniem zadłużenia Prime Car Management. Obecnie jedynym warunkiem jest objęcie w wezwaniu co najmniej 66% akcji PCM przez PKO Leasing. Zapisy w wezwaniu trwają do 25 lutego.	+
PCM	Zakończenie wezwania Hitachi Hitachi Capital Polska zdecydowało o nienabywaniu akcji Prime Car Management w związku z nieziszczeniem się niektórych warunków wezwania.	
Redan	Wywiad z prezesem <ul style="list-style-type: none"> • Redan chciałby jak najszybciej wyłączyć TXM ze struktury grupy, aby nie konsolidować jego wyników. • Prezes Redanu Bogusz Kruszyński zaznacza jednak, że prosta sprzedaż do 	



zewnątrznego inwestora jest mało realna.

- Spółka jest w trakcie przeglądu opcji strategicznych. Potencjalne prostsze rozwiązania związane z TXM mogłyby być sfinalizowane do końca 1H'19.
- Podstawowym powodem przeglądu opcji strategicznych jest konieczność zapewnienia finansowania dla segmentu modowego Top Secret, co jest utrudnione w sytuacji obciążania sprawozdania skonsolidowanego grupy wynikami generowanymi przez TXM.
- Celem jest osiągnięcie przez TXM w tym roku rentowności operacyjnej. Po pierwsze TXM prowadzi restrukturyzację kosztową – m.in. zidentyfikowanych zostało 60 nierentownych sklepów w Polsce i Rumunii. Po drugie trwają analizy dotyczące modyfikacji oferty asortymentowej, by poprawić sprzedaż.

Stalexport	<p>Dywidenda Zarząd Stalexportu Autostrady rekomenduje wypłatę 0,37 zł dywidendy na akcję (DY=9,0%) z kapitału zapasowego.</p>	+
Torpol	<p>Odpisy w wynikach za 4Q'18 Torpol zdecydował o dokonaniu odpisu aktualizującego wartość zadłużenia z tytułu pożyczki udzielonej przez spółkę Torpolowi Norge w wysokości 4 mln NOK, co stanowi równowartość 1,745 mln zł.</p>	





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
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 23,0 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.
	VOTUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2018 roku.
	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.
	ASSEC OBS	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.
	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.

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



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, 25 lutego 2019							
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	styczeń		6,10%	5,80%
Wtorek, 26 lutego 2019							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	marzec		10,80	10,80
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	luty		0,90%	0,90%
	16:00	USA	Prezes Fed przedstawi półroczny raport nt. polityki monetarnej przed Komisją Bankową Senatu USA				
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	styczeń			
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	luty		122,80	120,20
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	luty			-20,0
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień			3,2 mln brk
Środa, 27 lutego 2019							
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	styczeń		4,00%	4,10%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	luty		106,00	106,20
	16:00	USA	Prezes Fed przedstawi półroczny raport nt. polityki monetarnej przed Komisją ds. Usług Finansowych Izby Reprezentantów				
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			3,67 mln brk
Czwartek, 28 lutego 2019							
	0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., wst. (m/m)	styczeń		-2,50%	-0,10%
	0:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	styczeń		1,10%	1,30%
	2:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	luty		49,50	49,50
	2:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	luty			54,70
	8:45	Francja	Inflacja PPI (m/m)	styczeń			-1,10%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	styczeń			1,20%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (m/m)	luty		0,40%	-0,40%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (r/r)	luty			1,20%
	10:00	Polska	PKB n.s.a., fin. (r/r)	IV kw.		4,90%	5,10%
	10:00	Polska	PKB s.a., fin. (r/r)	IV kw.		4,60%	5,60%
	11:00	Włochy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	luty			0,90%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		220 tys.	216 tys.
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	luty		58,20	56,70
Piątek, 1 marca 2019							
	0:30	Japonia	Stopa bezrobocia	styczeń		2,40%	2,40%
	2:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	luty		48,50	48,30
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	styczeń			-4,30%
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	luty		48,50	48,20
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	luty		47,40	47,80
	9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	luty		51,40	51,20
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	luty		47,60	49,70
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	luty		5,00%	5,00%

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



10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	luty	49,20	50,50
10:30	Wlk. Brytania	Indeks PMI dla przemysłu	luty	52,00	52,80
11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	styczeń	7,90%	7,90%
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	luty	53,70	54,90
16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	luty	56,20	56,60
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, fin.	luty	95,50	91,20
19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień		853,00





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 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
Tomasz Mazurek	22 507 52 76	tomasz.mazurek1@raiffeisen.pl

Zespół Obsługi Rynku Wtórne	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 dotoczyło 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.

