



KOMENTARZ PORANNY

2019-03-12 08:30



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Początek tygodnia nie przyniósł większych zmian notowań na warszawskim parkiecie. Indeksy dużych, średnich, jak i małych spółek wahały się wokół poziomów piątkowego zamknięcia, tym samym wykazując relatywną stałość względem otoczenia.

Po pięciu spadkowych sesjach z rzędu, mocne odbicie zanotował wczoraj amerykański S&P500. Pomimo mocnych spadków Boeinga na początku sesji, po informacjach o katastrofie samolotu w Etiopii, pozytywnie wyróżniły się spółki technologiczne. Wspierającymi dla inwestorów były także dane o sprzedaży detalicznej za styczeń, która wzrosła m/m o 0,2% przy oczekiwanych 0,0% przez konsensus. Umiarkowane wzrosty zanotowały także indeksy europejskie, tym razem pozytywnie wyróżnił się sektor bankowy na skutek doniesień o trwających konsultacjach ws. możliwej fuzji Deutsche Banku i Commerzbanku.

Do wzrostów, po konsolidacji od początku miesiąca, powróciły notowania ropy naftowej. Był to skutek doniesień o obniżeniu dostaw surowca przez Arabię Saudyjską, a także dalszym spadkiem produkcji przez Wenezuelę ze względu na trwający w tym kraju kryzys.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W centrum uwagi znajdzie się dzisiaj przede wszystkim Wielka Brytania i głosowanie w tamtejszym parlamencie w sprawie przyszłości brexitu. Brytyjczy parlamentarzyści zadecydują dzisiaj ostatecznie czy przyjmą oni wynegocjowane przez premier T. May porozumienie ws. wystąpienia kraju z UE (tzw. miękki brexit). W przypadku odrzucenia tego projektu, jutro pod głosowanie zostanie poddana opcja twardego brexitu. Natomiast jeśli i ta zostanie odrzucona, w czwartek głosowany będzie wniosek o wydłużenie procesu negocjacyjnego.

Jeżeli chodzi o dane gospodarcze, to dziś zwracamy uwagę na publikację inflacji CPI z USA. Oczekuje się, że po spadku na przełomie 2018 i 2019 r. wskaźnik CPI ustabilizuje się w lutym nieco powyżej 1.5% w ujęciu r/r. Spadek dynamiki inflacji w USA w ostatnich miesiącach wynikał w głównym stopniu z niższych cen ropy naftowej. Relatywnie stabilna, nieco powyżej 2.0%, utrzymuje się natomiast w Stanach Zjednoczonych inflacja bazowa. W lutym prawdopodobnie wyniosła ona 2.2% r/r.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	59 469,72	0,06%	-1,25%	3,08%
WIG20	2 300,02	0,05%	-2,30%	1,04%
mWIG40	4 162,46	0,07%	0,68%	6,47%
sWIG80	11 857,75	0,05%	2,88%	12,17%
WIG20 USD	600,16	-0,17%	-2,23%	-0,82%
WIG20 TR	4 060,44	0,05%	-2,30%	1,04%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 783,30	1,47%	2,71%	11,00%
Nasdaq C.	7 558,06	2,02%	3,42%	13,90%
DAX	11 543,48	0,75%	4,80%	9,32%
CAC40	5 265,96	0,66%	5,02%	11,30%
FTSE250	19 093,06	0,24%	1,39%	9,09%
BUX	40 819,55	1,32%	2,64%	4,29%
IBEX	9 171,90	0,47%	2,64%	7,40%
NIKKEI	21 503,69	1,79%	3,06%	7,44%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,882	1,0 pb	13,7 pb	4,3 pb
USA	2,641	1,1 pb	-1,4 pb	-4,5 pb
Niemcy	0,067	-0,1 pb	-5,2 pb	-35,9 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2999	-0,05%	-0,56%	0,23%
USD/PLN	3,8176	-0,32%	-0,43%	2,04%
CHF/PLN	3,7798	-0,51%	-1,01%	-0,79%
GBP/PLN	5,0534	1,39%	2,48%	5,91%
EUR/USD	1,1263	0,27%	-0,12%	-1,78%
USD/JPY	111,33	0,19%	0,85%	1,48%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	66,58	1,28%	8,24%	23,80%
WTI (\$/bbl)	56,79	1,28%	8,36%	25,10%
Złoto (\$/ozt)	1 291,10	-0,63%	-1,59%	0,76%
Miedź (c/lb)	290,10	0,26%	3,98%	10,30%

NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 11.03.2019

WZROSTY		SPADKI	
ENERGOINS	40,59%	NETMEDIA	-14,93%
VISTAL	17,61%	EKOEXPORT	-8,82%
CFI	12,92%	FORTE	-6,67%
RAFAKO	10,44%	JWCONSTR	-4,47%
MOSTALWAR	7,87%	TOWERINVT	-4,35%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	669,05	51,38%	46,10%

NAIWIĘKSZE OBROTY 11.03.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKNORLEN	66,62	4 218	-0,29%
PKOBP	64,80	2 855	-0,13%
PZU	63,33	3 063	0,12%
KGHM	42,24	4 325	0,81%
CDPROJEKT	40,97	2 125	-0,60%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Echo Investment	Sprzedaż w lutym Echo Investment zawarło w lutym 2019 roku 148 przedwstępnych umów sprzedaży mieszkań wobec 158 takich umów rok temu. Deweloper przekazał klientom w lutym 2019 roku 9 mieszkań, wobec 14 przed rokiem.	
Energa	Przetarg na budowę bloku gazowo-parowego w Grudziądzu Energa Wytwarzanie ogłosiła przetarg, którego przedmiotem jest budowa nowego bloku gazowo-parowego w Grudziądzu o mocy 450-750 MWe wraz z infrastrukturą pomocniczą oraz towarzyszącą. Podpisanie umowy z wykonawcą zaplanowane jest na pierwszy kwartał 2020 roku.	
Famur	Nowa umowa Famur ma umowę z Polskiej Grupy Górniczej (PGG) o wartości 65,56 mln zł netto na dostawę nowych przenośników zgrzebłowych. Spółka informowała 1 lutego o wyborze jej oferty jako najkorzystniejszej przez PGG.	
KGHM	Kontrola NIK Wg informacji PAP, NIK negatywnie oceniła działania KGHM, które doprowadziły do zakupu w 2012 r. kanadyjskiej spółki Quadra FNX Mining, większościowego właściciela chilijskiej kopalni Sierra Gorda. Straty spółki zarządzającej kopalnią w Chile NIK oszacowała na ok. 19,6 mld zł.	-
Kruk	Program emisji obligacji Kruk zdecydował o ustaleniu VI programu emisji obligacji o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 700 mln zł, w ramach którego spółka może emitować publiczne obligacje.	
Lotos	Nowe stacje paliw Grupa Lotos planuje uruchomić dwa Miejsca Obsługi Podróżnych przy trasie S3 w woj. lubuskim w czwartym kwartale 2020 roku. W sieci Lotos działa obecnie 20 stacji na Miejscach Obsługi Podróżnych (MOP) przy autostradach i drogach ekspresowych, a do końca 2020 roku planowane jest uruchomienie łącznie 11 tego typu stacji paliw.	
PGNiG	Postępowanie antymonopolowe Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wszczął postępowanie antymonopolowe, którego stronami są Veolia Energia Warszawa, Veolia Energia Polska, PGNiG Termika oraz PGNiG w sprawie naruszenia zakazów, do których miało dojść w związku z podejrzeniem zawarcia porozumienia w 2014 roku.	
Tauron	Wniosek o zmianie w RN KGHM zażądał umieszczenia w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia Tauronu punktu, dotyczącego zmian w składzie rady nadzorczej.	

sWIG80 i inne

+/-

ABC Data	Wycofanie pozwu PZU OFE ABC Data otrzymała od PTE PZU oświadczenie o cofnięciu pozwu złożonego przeciwko spółce, uchylającego uchwałę WZ ABC Daty w sprawie zgody na zbycie przedsiębiorstwa na rzecz Roseville Investments, wraz z wnioskiem o uchylenie udzielonego zabezpieczenia.	+
Agora	Refinansowanie zadłużenia Agora wraz z podmiotami zależnymi AMS i Helios rozpoczęła 11 marca negocjacje z konsorcjum banków, aby pozyskać do 0,5 mld zł kredytu m.in. na finansowanie bądź refinansowanie wydatków akwizycyjnych oraz inwestycyjnych w ramach strategii 2018-2022, a także na finansowanie kapitału obrotowego i ogólnych celów korporacyjnych.	
Erbud	Polityka dywidendy Zarząd Erbudu zamierza rekomendować walnemu zgromadzeniu wypłaty dywidend na poziomie 30-70% skonsolidowanego zysku netto, z uwzględnieniem aktualnej oraz	+





przyszłej sytuacji finansowej grupy. Zgodnie z polityką dywidendową, zarząd spółki każdorazowo będzie uwzględniał m. in. potrzeby inwestycyjne, politykę akwizycyjną, potrzeby płynnościowe, wysokość zobowiązań, wpływy z tytułu dywidend od podmiotów zależnych oraz optymalizację struktury finansowania działalności grupy. Ponadto, zarząd Erbudu jest upoważniony, za zgodą rady nadzorczej, do wypłaty zaliczki na poczet dywidendy. Poprzednia polityka zakładała rekomendację przez zarząd wypłaty rzędu 30-50% zysku netto.

Feerum**Pozew**

Feerum otrzymało pozew firmy Krot-Plon z 10 grudnia 2018 roku o zapłatę 44,84 mln zł tytułem kar umownych z powodu niewykonania lub nienależytego wykonania umów z dnia 12 czerwca 2012 roku. Spółka ocenia te żądania jako bezzasadne. Roszczenia Krot-Plon dotyczą umów o wartości 1,5 mln zł i 0,6 mln zł. Spółka podała, że spór dotyczący powyższych umów był już wcześniej rozpatrywany przez Sąd Okręgowy w Łodzi i zakończył się ugodą.

-





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Poniedziałek, 11 marca 2019		
Wtorek, 12 marca 2019		
	LOTOS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	ACAUTOGAZ	Publikacja raportu za 2018 rok.
	KOGENERA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
Środa, 13 marca 2019		
	PZU	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	PCM	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 23,25 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez PSC III.
Czwartek, 14 marca 2019		
	CCC	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	ENERGA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	JSW	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	KGHM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	PGNIG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	BOS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	DINOPL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	GETBACK	NWZA ws. zmian w RN, ustalenia zasad wynagrodzenia członków RN oraz zmiany statutu.
	JWCONSTR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	RONSON	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
Piątek, 15 marca 2019		
	ENERGA	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu mWIG40 opuszczając jednocześnie indeks WIG20.
	EUROCASH	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu mWIG40 opuszczając jednocześnie indeks WIG20.
	PLAY	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu WIG20 opuszczając jednocześnie indeks mWIG40.
	AILLERON	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
	ARCTIC	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
	ATREM	Początek zapisów na sprzedaż akcji po po 2,07 zł za jedną akcję na okaziciela oraz 3,95 zł za jedną akcję imienną w wezwaniu ogłoszonym przez Grupę Kapitałową Immobile SA.
	BAHOLDING	Wyptata II raty zaliczki na poczet dywidendy za rok 2018, w wysokości 0,13 zł na akcję.
	BSCDRUK	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
	COGNOR	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
	DINOPL	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu WIG20 opuszczając jednocześnie indeks mWIG40.
	GETIN	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu mWIG40.
	INSTALKRK	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
	JWCONSTR	NWZA ws. wyrażenia zgody na nabycie przez spółkę akcji własnych, określenia zasad nabywania akcji własnych przez spółkę oraz utworzenia kapitału rezerwowego przeznaczonego na nabywanie akcji własnych.
	KANIA	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
	MIRBUD	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
	MLPGROUP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	PFLEIDER	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80 opuszczając jednocześnie indeks mWIG40.
	QUERCUS	Publikacja raportu za 2018 rok.





R22	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
SANOK	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80 opuszczając jednocześnie indeks mWIG40.
SERINUS	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
TORPOL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
VIGOSYS	Publikacja raportu za 2018 rok.
VISTULA	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu mWIG40 opuszczając jednocześnie indeks sWIG80.
WORKSERV	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
XTB	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.

Poniedziałek, 18 marca 2019

EUROCASH	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
ABCDATA	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 1,44 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez MCI Venture Projects spółka z ograniczoną odpowiedzialnością VI spółka komandytowo-akcyjna oraz Roseville Investments spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.
ABCDATA	NWZA ws. sprawie połączenia spółki ABC Data S.A. z siedzibą w Warszawie (spółka przejmująca) ze spółką SPV Sail sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (spółka przejmowana) oraz wyrażenia zgody na plan połączenia.
ARCTIC	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
PCCROKITA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.

Wtorek, 19 marca 2019

ATAL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
CLNPHARMA	Publikacja raportu za 2018 rok.
PHN	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
SANOK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
SYNEKTIK	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2017 do dnia 30 września 2018 r.
VISTULA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
WAWEL	Publikacja raportu za 2018 rok.
ZUE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.

Środa, 20 marca 2019

BSCDRUK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
GINROSSI	NWZA ws. obniżenia kapitału zakładowego z jednoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych imiennych serii K w trybie subskrypcji prywatnej, zmiany statutu oraz zmian w składzie RN.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 11 marca 2019							
		Strefa Euro	Spotkanie ministrów finansów strefy euro (Eurogrupa)				
8:00		Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	styczeń	-0,80%	0,50%	0,80%
8:00		Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	styczeń	0,00%	-0,50%	1,50%
8:00		Niemcy	Import s.a. (m/m)	styczeń	1,50%		0,70%
9:00		Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	styczeń	0,80%		0,60%
9:00		Czechy	Inflacja CPI (r/r)	luty	2,70%	2,60%	2,50%
13:30		USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	styczeń	0,20%	0,00%	-1,20%
Wtorek, 12 marca 2019							
		Wlk. Brytania	Głosowanie w parlamencie ws. brexitu				
		Strefa Euro	Spotkanie ministrów finansów UE (ECOFIN)				
10:30		Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	styczeń		-1,30%	-0,90%
13:30		USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	luty		0,20%	0,20%
13:30		USA	Inflacja CPI (m/m)	luty		0,20%	0,00%
13:30		USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	luty		2,20%	2,20%
13:30		USA	Inflacja CPI (r/r)	luty		1,60%	1,60%
Środa, 13 marca 2019							
11:00		Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	styczeń		0,90%	-0,90%
11:00		Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	styczeń		-2,60%	-4,20%
13:30		USA	Zamówienia na dobra bez środków trans., wst. (m/m)	styczeń		0,20%	0,10%
13:30		USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku, wst. (m/m)	styczeń		-0,70%	1,20%
13:30		USA	Inflacja PPI (m/m)	luty		0,20%	-0,10%
13:30		USA	Inflacja PPI (r/r)	luty		1,90%	2,00%
15:30		USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		2,5 mln brk	7,1 mln brk
Czwartek, 14 marca 2019							
3:00		Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	luty		5,60%	5,70%
3:00		Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	luty		8,10%	8,20%
8:00		Niemcy	Inflacja CPI, fin. (m/m)	luty		0,50%	-0,80%
8:00		Niemcy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	luty		1,60%	1,40%
8:45		Francja	Inflacja CPI, fin. (m/m)	luty		0,00%	-0,40%
8:45		Francja	Inflacja CPI, fin. (r/r)	luty		1,30%	1,20%
13:30		USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		225 tys.	223 tys.
15:00		USA	Sprzedaż nowych domów	styczeń		620 tys.	621 tys.
Piątek, 15 marca 2019							
10:00		Polska	Inflacja CPI, fin. (m/m)	luty		0,00%	0,10%
10:00		Polska	Inflacja CPI, fin. (r/r)	luty		1,10%	0,90%
11:00		Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	luty		1,50%	1,40%
14:15		USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	luty		0,40%	-0,60%
15:00		USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, wst.	marzec		95,50	93,80





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 (narastającego 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 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
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polskiej oraz Niemiec
- Sprzedaż 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 dotożyło 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.

