



# KOMENTARZ PORANNY

2018-11-26 08:28



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Biorąc pod uwagę obroty, które w wypadku indeksu WIG20 wyniosły w piątek jedynie 313 mln złotych, należy z dużą ostrożnością podejść do oceny ostatniej sesji. Szeroki WIG zakończył dzień ze stratą w wysokości 0,25%, przy słabości dużych spółek (WIG20 -0,49%) i relatywnie lepszej postawie średnich (mWIG40 +0,1%) i małych (sWIG80 +0,46%) spółek. Niższe obroty w dużej mierze wynikały z niższej aktywności inwestorów zagranicznych w związku z Świętem Dziękczynienia w Stanach Zjednoczonych i związanym z tym brakiem sesji giełdowej w czwartek oraz skróconą sesją w piątek. Lokalnie nastroje psuły odczyty indeksów PMI dla Niemiec i Francji. Wstępne dane za listopad wskazują, że niemiecka gospodarka rozwija się najwolniej od 47 miesięcy, a największe spowolnienie obserwujemy w sektorze przemysłowym. Na takie odczyty składa się spadek dynamiki wzrostu nowych zamówień wśród przedsiębiorstw, niższy poziom eksportu oraz słabnące oczekiwania względem przyszłej aktywności gospodarczej. Pomimo tych jednoznacznie słabych informacji, niemiecki DAX zachowywał się stabilnie, ostatecznie zyskując 0,49%, a francuski CAC40 +0,18%. Wskazuje to, iż obecnie słabnąca dynamika wzrostu w strefie euro została już w części zdyskontowana przez rynek. Ostatecznie warszawski parkiet w szerokim ujęciu zyskał w ubiegłym tygodniu 2,43%, co przy niesprzyjającym otoczeniu należy uznać za pozytywne osiągnięcie.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dniu dzisiejszym rynek będzie żył zatwierdzonej przez przywódców państw i rządów 27 krajów UE, w niedzielę na szczycie w Brukseli, umową w sprawie wyjścia Wielkiej Brytanii z UE. Dokument ostatecznie będzie musiał jeszcze zostać przegłosowany przez parlament europejski oraz brytyjski. W wypadku parlamentu brytyjskiego może okazać się to dużo bardziej problematyczne, lecz na ten moment przychylność UE może budować pozytywny sentyment na rynkach, co powinno wspierać notowania.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	56 788,04	-0,25%	2,34%	-10,92%
WIG20	2 225,39	-0,49%	3,61%	-9,58%
mWIG40	3 882,85	0,10%	-0,09%	-19,90%
sWIG80	10 837,17	0,46%	-2,17%	-25,75%
WIG20 USD	588,30	-0,89%	2,42%	-16,84%
WIG20 TR	3 928,35	-0,43%	3,67%	-7,54%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 632,56	-0,66%	-3,95%	-1,54%
Nasdaq C.	6 938,98	-0,48%	-6,70%	0,52%
DAX	11 192,69	0,49%	-0,72%	-13,35%
CAC40	4 946,95	0,18%	-0,42%	-6,88%
FTSE250	18 533,01	0,02%	0,99%	-10,58%
BUX	39 379,78	-0,28%	8,03%	0,01%
IBEX	8 916,70	0,12%	2,18%	-11,22%
NIKKEI	21 812,00	0,76%	2,96%	-4,19%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,168	-7,2 pb	-5,7 pb	-13,4 pb
USA	3,046	-1,9 pb	-12,4 pb	64,2 pb
Niemcy	0,341	-2,9 pb	-1,8 pb	-8,5 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2914	-0,05%	-0,11%	2,75%
USD/PLN	3,7875	0,60%	1,14%	8,82%
CHF/PLN	3,7966	0,27%	0,88%	6,28%
GBP/PLN	4,8532	0,10%	-0,19%	3,29%
EUR/USD	1,1331	-0,65%	-1,24%	-5,58%
USD/JPY	112,91	-0,04%	0,44%	0,21%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	58,80	-6,07%	-23,08%	-12,07%
WTI (\$/bbl)	50,42	-6,39%	-24,10%	-16,55%
Złoto (\$/ozt)	1 223,20	-0,38%	-1,10%	-6,58%
Miedź (c/lb)	276,65	-1,20%	0,31%	-16,18%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 23.11.2018

WZROSTY		SPADKI	
URSUS	24,14%	GINOROSI	-15,79%
BRASTER	18,55%	OPENFIN	-8,82%
GRODNO	16,00%	GETINOBLE	-7,50%
VIVID	14,96%	WIELTON	-5,92%
ATLASEST	13,33%	ABCDATA	-5,13%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	462,12	54,07%	42,54%

## NAJWIĘKSZE OBROTY 23.11.2018

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKNORLEN	60,41	3 714	-2,34%
CDPROJEKT	29,96	2 801	0,86%
PKOBP	28,70	1 971	1,12%
PZU	28,55	1 908	0,05%
KGHM	22,82	2 100	-1,36%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Bogdanka	<b>Bogdanka wstępnie zakłada wydobycie ok. 9,4 mln ton w '19</b> Bogdanka wstępnie zakłada, że wydobycie węgla w 2019 roku może wynieść ok. 9,4 mln ton. Spółka spodziewa się wydać na inwestycje w 2019 roku "nieco więcej" niż w 2018 roku.	
CCC	<b>CCC ma warunkową umowę zakupu mniejszościowego pakietu udziałów w HR Group Holding</b> CCC podpisało warunkową umowę zakupu mniejszościowego (docelowo 30,55 proc.) udziału w luksemburskiej spółce HR Group Holding. Do spółki zależnej HR Group ma trafić CCC Germany, a sieć detaliczna CCC Germany i HR Holding ma być zintegrowana pod nazwą "Reno".	
Ciech	<b>Ciech widzi potencjał do wzrostu cen sody kalcynowanej w 2019 roku</b> Ciech widzi potencjał do wzrostu cen sody kalcynowanej w 2019 roku w związku z korzystnym otoczeniem rynkowym. Ciech rozpoczął negocjacje cenowe na 2019 roku w sodzie, która jest najważniejszym segmentem jego działalności.	
JSW	<b>Informacje ze spółki</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• JSW planuje pozyskać finansowanie od konsorcjum banków w wysokości 750 mln zł.</li> <li>• Spółka prowadzi rozmowy z partnerami z Chin w sprawie ich potencjalnego udziału w finansowaniu projektów wydobywczych.</li> <li>• JSW podtrzymuje, że chce wypłacić dywidendę za 2018 rok.</li> </ul>	
Pekao	<b>Magdalena Zmitrowicz nowym wiceprezesem Banku Pekao</b> Magdalena Zmitrowicz związana była wcześniej z Bankiem Handlowym w Warszawie, a także pracowała w europejskich strukturach Citigroup. W latach 1999-2018 pełniła m.in. funkcje dyrektora ds. bankowości przedsiębiorstw, regionalnego dyrektora sprzedaży, dyrektora biura sektora publicznego w Pionie Bankowości Przedsiębiorstw, zarządzając strukturami sprzedażowymi w regionie i oddziałach. Posiada również doświadczenie w tworzeniu struktur sprzedażowych i zarządzaniu w Pionie Bankowości Małych i Średnich Przedsiębiorstw.	
Tauron	<b>Tauron, po ogłoszeniu projektu PEP, chce po I kw. '19 przedstawić aktualizację strategii</b> Tauron, po ogłoszeniu projektu Polityki Energetycznej Polski, rozpoczął prace nad aktualizacją strategii grupy w zakresie kształtowania miksu wytwórczego i planuje przedstawić ją po pierwszym kwartale 2019 roku. Tauron ocenia, że projekt jest zbieżny z kierunkami rozwoju grupy.	

sWIG80 i inne

+/-

Arctic Paper	<b>Wywiad z prezesem w PAP Biznes</b> Grupa Arctic Paper przewiduje, że nakłady inwestycyjne w 2019 roku wzrosną w segmencie papieru do 100 mln zł z 70 mln zł zaplanowanych w 2018 roku, a w segmencie celulozy zmniejszą się ze 107 mln zł przewidywanych w 2018 roku.	
CDRL	<b>CDRL wyemituje obligacje o wartości do 40 mln zł</b> CDRL wyemituje obligacje o wartości do 40 mln zł. Celem programu emisji obligacji jest dywersyfikacja źródeł finansowania bieżącej działalności oraz potencjalnych akwizycji.	
Elektrotim	<b>Elektrotim spodziewa się dodatnich wyników w IV kw. i stawia na poprawę marż w 2019 r.</b> Elektrotim spodziewa się, że w IV kwartale wypracuje dodatnie wyniki. Dodał, że zgodnie z nową strategią spółka w 2019 roku stawia na poprawę rentowności marż i planuje akwizycje.	
MCI Capital	<b>NWZ MCI Capital zdecyduje o emisji do 6,27 mln akcji</b> Nadzwyczajne walne zgromadzenie MCI Capital zdecyduje o upoważnieniu zarządu do emisji do 6,27 mln akcji z wyłączeniem prawa poboru obecnych akcjonariuszy.	

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





Monnari	<b>Monnari kończy negocjacje ws. kupna spółki Simple</b> Monnari kończy negocjacje w sprawie kupna od Gino Rossi 100 proc. spółki Simple Creative Products z uwagi na brak porozumienia z PKO BP, który jest kredytodawcą Simple. Gino Rossi podtrzymuje chęć sprzedaży Simple CP.	
Torpol	<b>Torpol zakłada, że 2019 rok nie będzie gorszy niż rok 2018</b> Torpol zakłada, że 2019 rok nie będzie gorszy dla grupy niż rok 2018. Negatywny wpływ norweskiej spółki zależnej na wyniki nie powinien być już odczuwalny.	
Wielton	<b>Wielton mimo pożaru zapewni moce produkcyjne potrzebne do bieżącej realizacji zleceń</b> Spółka podała, że dokładne informacje o stratach poniesionych wskutek pożaru zostaną podane niezwłocznie do wiadomości po ich oszacowaniu. Mienie, które uległo zniszczeniu jest objęte ubezpieczeniem od tego rodzaju zdarzenia losowego.	





## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Poniedziałek, 26 listopada 2018</b>		
	ALIOR	NWZA ws. zmiany statutu oraz wyrażenia zgody na rozporządzenie i nabywanie przez bank aktywów finansowych zaliczanych do aktywów trwałych oraz na obejmowanie, nabywanie i zbywanie akcji i udziałów w związku z działalnością operacyjną banku.
	MBANK	Wprowadzenie do obrotu na GPW 4.516 akcji zwykłych na okaziciela.
	EUCO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2017 roku.
	FORTE	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	MCI	Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
	MORIZON	NWZA ws. ustalenia zasad wynagrodzenia przewodniczącego RN z tytułu delegowania do samodzielnego wykonywania poszczególnych prac nadzorczych oraz zmiany statutu.
	PLAYWAY	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2017 roku.
	PRAGMAFA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	SONEL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
<b>Wtorek, 27 listopada 2018</b>		
	ECHO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	ESOTIQ	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	LIVECHAT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2018/2019.
	QUMAK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	RAFAKO	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	RAINBOW	NWZA ws. połączenia spółki Rainbow Tours S.A., jako spółki przejmującej, ze spółkami "Bee & Free" Sp. z o.o. oraz Rainbow Incentive & Incoming Sp. z o.o., jako spółkami przejmowanymi, zmiany oznaczenia akcji serii C1 związanej z zamianą części akcji imiennych uprzywilejowanych serii C1 na akcje zwykłe na okaziciela oraz zmiany statutu.
	ZUE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
<b>Środa, 28 listopada 2018</b>		
	DEKPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	DINOPL	NWZA ws. połączenia ze spółką zależną Pol – Food Polska sp. z o.o. (Dino Polska S.A. spółka przejmująca).
	IDEABANK	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	MFO	Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
	MIRBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	PRAGMAINK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	RANKPROGR	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	VOTUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
<b>Czwartek, 29 listopada 2018</b>		
	KERNEL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	4FUNMEDIA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	AILLERON	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	ARCHICOM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	ASMGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	ATMGRUPA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.







AUTOPARTN	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
AWBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
BAHOLDING	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
BYTOM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
CFI	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
DECORA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
EKOEXPORT	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
ENTER	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
FASING	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
FEERUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
FERRUM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
GETBACK	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
GETIN	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
GETINOBLE	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
GPRE	Publikacja skonsolidowanego raportu za 9 miesięcy 2018 roku.
GROCLIN	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
HELIO	Publikacja raportu za I kwartał roku obrotowego 2018/2019.
HERKULES	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
HOLLYWOOD	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
INDYKPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
KANIA	Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
LIBET	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
MAXCOM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
MORIZON	Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
MOSTALWAR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
NANOGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
POLNORD	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
PROCHNIK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
QUMAK	NWZA ws. dalszego istnienia spółki oraz wyrażenia zgody na dochodzenie roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy sprawowaniu zarządu od byłego członka zarządu Qumak S.A.
REDAN	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
TXM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
URSUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
WORKSERV	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
ZPUE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.

#### Piątek, 30 listopada 2018

BENEFIT	NWZA ws. połączenia ze spółką Fit Invest sp. z o.o. wraz z wyrażeniem zgody na plan połączenia tych spółek.
CEZ	NWZA
KREZUS	NWZA ws. zatwierdzenia wyboru członków RN dokonanego w dniu 23 października 2018 roku oraz zmian w RN.
MERCOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2018/2019.
TRAKCJA	NWZA ws. zgody na zbycie nieruchomości i użytkowania wieczystego.





---

**Poniedziałek, 3 grudnia 2018**

PGNIG	Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2018 w wysokości 0,07 zł na akcję.
KRVITAMIN	NWZA ws. zmian w składzie RN.
POLNORD	NWZA ws. uzupełnienia składu RN obecnej kadencji, zasad kształtowania wynagrodzeń członków RN oraz zmiany statutu.

---

**Wtorek, 4 grudnia 2018**

---

**Środa, 5 grudnia 2018**

R22	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 26.06.2017-30.06.2018.
SYGNITY	NWZA ws. zmian w składzie RN.

---

**Czwartek, 6 grudnia 2018**

ASBIS	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,05 USD na akcję.
-------	---

---

**Piątek, 7 grudnia 2018**

JSW	NWZA ws. wyrażenia zgody na nabycie certyfikatów inwestycyjnych serii B oraz kolejnych serii emitowanych przez JSW Stabilizacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty oraz dokonania zmian w Regulaminie Walnego Zgromadzenia.
ASBIS	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy za 2018 rok w wysokości 0,05 USD na akcję.
EKOEXPORT	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze subskrypcji prywatnej akcji zwykłych na okaziciela serii N z wyłączeniem prawa poboru oraz ustalenia wysokości wynagrodzenia dla członka RN.





## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 26 listopada 2018</b>							
	1:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	listopad	51,80	53,00	52,90
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	październik		5,60%	5,70%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	listopad		102,30	102,80
	15:00	Strefa Euro	Wystąpienie publiczne szefa ECB (Mario Draghi)				
<b>Wtorek, 27 listopada 2018</b>							
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	listopad		136,00	137,90
<b>Środa, 28 listopada 2018</b>							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	grudzień		10,50	10,60
	10:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	październik			4,70%
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	październik		3,50%	3,50%
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	październik		575 tys.	553 tys.
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	listopad			15,00
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			4,85 mln brk
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	listopad			
<b>Czwartek, 29 listopada 2018</b>							
	0:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	październik		2,60%	2,20%
	9:00	Strefa Euro	Wystąpienie publiczne szefa ECB (Mario Draghi)				
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	październik			-0,90%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	listopad		5,10%	5,10%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	listopad		109,00	109,80
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (m/m)	listopad		0,20%	0,20%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	listopad		2,30%	2,50%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień			224 tys.
<b>Piątek, 30 listopada 2018</b>							
	0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., wst. (m/m)	październik		1,20%	-0,40%
	2:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	listopad			50,20
	2:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	listopad			53,90
	8:00	Turcja	Bilans handlu zagranicznego (USD)	październik			-1,87 mld
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	październik			0,10%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (m/m)	październik			0,30%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	październik			3,60%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (m/m)	listopad			0,10%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (r/r)	listopad		2,10%	2,20%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (m/m)	listopad			0,40%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (r/r)	listopad		1,70%	1,80%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	październik		8,00%	8,10%
	11:00	Włochy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	listopad		1,60%	1,60%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	listopad		59,00	58,40

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



**BGŻ BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLESKIE

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.inwestycjni@bgzbnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycjni@bgzbnpparibas.pl)  
[www.bgzbnpparibas.pl](http://www.bgzbnpparibas.pl)



19:00

USA

Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy

tydzień







## SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- SNB** - Szwajcarski Bank Narodowy (z ang. Swiss National Bank (SNB))
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości





## Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

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

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bgzbnpparibas.pl

www.bgzbnpparibas.pl

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Michał Krajczewski, CFA</b>	<b>22 507 52 91</b>	<a href="mailto:michal.krajczewski@bgzbnpparibas.pl">michal.krajczewski@bgzbnpparibas.pl</a>
Adam Aniot	22 507 52 93	<a href="mailto:adam.aniot1@bgzbnpparibas.pl">adam.aniot1@bgzbnpparibas.pl</a>
Szymon Nowak	22 507 52 92	<a href="mailto:szymon.nowak@bgzbnpparibas.pl">szymon.nowak@bgzbnpparibas.pl</a>
Lukas Cinikas	22 507 52 94	<a href="mailto:lukas.cinikas@bgzbnpparibas.pl">lukas.cinikas@bgzbnpparibas.pl</a>

Zespół Obsługi Rynku Wtórny	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Damian Zemlik</b>	<b>22 507 52 72</b>	<a href="mailto:damian.zemlik@bgzbnpparibas.pl">damian.zemlik@bgzbnpparibas.pl</a>
Marcin Rżany	22 507 52 73	<a href="mailto:marcin.rzany@bgzbnpparibas.pl">marcin.rzany@bgzbnpparibas.pl</a>
Grzegorz Leszek	22 566 97 07	<a href="mailto:grzegorz.leszek@bgzbnpparibas.pl">grzegorz.leszek@bgzbnpparibas.pl</a>
Monika Dudek	22 566 97 05	<a href="mailto:monika.dudek@bgzbnpparibas.pl">monika.dudek@bgzbnpparibas.pl</a>
Artur Sulejewski	22 566 97 04	<a href="mailto:artur.sulejewski@bgzbnpparibas.pl">artur.sulejewski@bgzbnpparibas.pl</a>
Stawomir Orzechowski	22 566 97 06	<a href="mailto:s.orzechowski@bgzbnpparibas.pl">s.orzechowski@bgzbnpparibas.pl</a>

Zespół Obsługi Rynku Pierwotnego	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Marek Jaczewski</b>	<b>22 329 43 53</b>	<a href="mailto:marek.jaczewski@bgzbnpparibas.pl">marek.jaczewski@bgzbnpparibas.pl</a>
Paulina Sotdaj	22 566 97 32	<a href="mailto:paulina.sotdaj@bgzbnpparibas.pl">paulina.sotdaj@bgzbnpparibas.pl</a>

## 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](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 „kupu”, „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.

