



# KOMENTARZ PORANNY

13 lipca 2018



# BM

## WCZORAJSZA SESJA W SKRÓCIE

Czwartek na rynkach bazowych zakończył się umiarkowanymi wzrostami, natomiast nadal pod presją znajdowały się rynki rozwijające, w tym krajowy parkiet. Rodzimy rynek w ostatnich dniach osiąga również wakacyjny marazm o czym dobitnie świadczą wygenerowane obroty (nieco ponad 370 mln PLN dla WIG20), jak i zakres wczorajszych wahań, który wyniósł zaledwie 12 pkt.

Zgodnie z danymi opublikowanymi w czwartek, produkcja przemysłowa w strefie euro wzrosła w maju o 1.3% m/m wobec spadku o 0.8% m/m (po rewizji z -0.9% m/m) miesiąc wcześniej, a więc nieznacznie bardziej, niż oczekiwano (1.2% m/m).

Inflacja CPI i inflacja bazowa CPI w USA wzrosły w czerwcu zgodnie z oczekiwaniami: ta pierwsza z 2.8 do 2.9% r/r, a ta druga z 2.2 do 2.3% r/r.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W piątek GUS opublikuje finalne dane o inflacji w Polsce za czerwiec. Zgodnie z szacunkiem flash, wyniosła ona 1.9% r/r, wobec 1.7% r/r miesiąc wcześniej. Nie widzimy powodów, żeby spodziewać się rewizji.

W Stanach Zjednoczonych pojawiają się wstępne dane o lipcowym wskaźniku koniunktury Uniwersytetu Michigan. Zgodnie z prognozą BNP Paribas, równa konsensusowi, spadł on nieznacznie, z 98.2 do 98.0.

Mimo mocnej sesji w USA, w szczególności podkreślamy mocny wzrost technologicznego Nasdaq, który nadrobił czerwcową korektę i tym samym znalazł się na rekordowych poziomach, oraz umiarkowanego optymizmu na rynkach bazowych, trudno oczekiwać aby w dniu dzisiejszym na warszawski parkiet napłynął większy kapitał zagraniczny, który mógłby przetożyć się na zauważalne wzrosty.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	56 671,44	0,23%	-3,91%	-11,10%
WIG20	2 161,20	0,32%	-4,05%	-12,19%
mWIG40	4 207,61	0,09%	-6,37%	-13,20%
sWIG80	12 645,26	-0,33%	-6,92%	-13,36%
WIG20 USD	584,47	0,36%	-5,85%	-17,38%
WIG20 TR	3 762,75	0,24%	-3,34%	-11,44%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 798,29	0,87%	0,41%	4,66%
Nasdaq C.	7 823,92	1,39%	1,56%	13,30%
DAX	12 492,97	0,61%	-2,72%	-3,29%
CAC40	5 405,90	0,97%	-0,87%	1,76%
FTSE250	20 779,77	0,67%	-2,17%	0,26%
BUX	35 485,87	1,21%	-2,37%	-9,88%
IBEX	9 767,40	0,35%	-1,48%	-2,75%
NIKKEI	22 597,35	1,85%	-1,61%	-0,74%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,195	0,2 pb	-10,2 pb	-10,7 pb
USA	2,849	-0,2 pb	-11,4 pb	44,5 pb
Niemcy	0,300	0,0 pb	-0,1 pb	-0,1 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3195	-0,52%	0,93%	3,42%
USD/PLN	3,7017	-0,47%	1,60%	6,36%
CHF/PLN	3,6924	-1,15%	0,04%	3,36%
GBP/PLN	4,8879	-0,49%	0,31%	4,03%
EUR/USD	1,1669	-0,04%	-0,65%	-2,76%
USD/JPY	112,53	0,53%	1,94%	-0,13%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	74,45	1,43%	-1,88%	11,30%
WTI (\$/bbl)	70,33	-0,07%	5,98%	16,40%
Złoto (\$/ozt)	1 246,60	0,18%	-4,06%	-4,79%
Miedź (c/lb)	277,70	1,22%	-14,54%	-15,86%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		12.07.2018	
WZROSTY		SPADKI	
OAT	7,69%	MASTERPHA	-12,21%
BUMECH	6,90%	BUDIMEX	-8,16%
AIRWAY	6,49%	WORKSERV	-7,86%
PROJPRZEM	4,28%	EKOEXPORT	-7,42%
PCM	4,07%	DOMDEV	-5,00%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	533,58	40,10%	58,44%

NAJWIĘKSZE OBRÓTY				12.07.2018	
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana		
PKOBP	66,61	3 915	1,34%		
CDPROJEKT	49,56	2 825	3,47%		
PKNORLEN	44,03	2 921	-1,58%		
KGHM	43,65	2 794	0,38%		
PEKAO	28,98	1 792	0,33%		

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



**BGZ BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLESKIE

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BGZ BNP Paribas

Biuro Maklerskie Banku BGZ BNP Paribas  
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00  
e-mail: [doradcy.inwestyjni@bgzbnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestyjni@bgzbnpparibas.pl)  
[www.bgzbnpparibas.pl](http://www.bgzbnpparibas.pl)



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Energa, Enea	<p><b>Budowa Ostrołęki C</b> Konsorcjum GE Power, generalny wykonawca Elektrowni Ostrołęka C, spodziewa się, że otrzyma polecenia rozpoczęcia prac za trzy miesiące. Podpisanie umowy z generalnym wykonawcą nie jest równoznaczne z wyrażeniem zgody na wydanie polecenia rozpoczęcia prac. Do czasu wydania NTP inwestor uruchomił dla generalnego wykonawcy środki w wysokości 4 proc. wartości kontraktu, czyli 240 mln zł. W czwartek GE Power w konsorcjum z Alstom Power Systems podpisało z należąca do Enei i Energi spółką celową Elektrownia Ostrołęka umowę na budowę elektrowni węglowej Ostrołęka C o mocy 1000 MWe brutto. Wartość kontraktu wyniosła 6,02 mld zł brutto, czyli 5,05 mld zł netto.</p>	
11bit	<p><b>Umowa na dystrybucję gry "Moonlighter" w Chinach</b> 11 bit studios podpisało z Shenzhen Tencent Computer Systems Company umowę dotyczącą dystrybucji gry "Moonlighter" w Chinach. Umowa przyznaje Tencentowi wyłączność na dystrybucję 'Moonlightera' na rynku chińskim. Dokładna data premiery gry w Chinach, która przechodzi obecnie certyfikację Ministerstwa Kultury Chin, zostanie ustalona w terminie późniejszym.</p>	+
Pekao	<p><b>Umowa z EFI na linię gwarancyjną</b> Bank Pekao podpisał umowę z Europejskim Funduszem Inwestycyjnym na linię gwarancyjną o wartości 1,2 mld zł w ramach programu COSME, skierowaną do małych i średnich przedsiębiorstw. Umowa zawarta między Pekao a EFI ułatwi mikro, małym i średnim przedsiębiorstwom uzyskanie nowych kredytów inwestycyjnych i obrotowych. Skierowana jest do firm, które nie mają dostatecznych zabezpieczeń kredytowych i tym samym są zbyt ryzykowne dla banków np. dlatego, że ich okres działalności jest za krótki.</p>	
Medicalgorithmics	<p><b>Zgoda FDA na dopuszczenie systemu Pocket ECG CRS</b> Medicalgorithmics otrzymał zgodę amerykańskiej Agencji ds. Żywności i Leków (FDA) na dopuszczenie do sprzedaży w USA systemu Pocket ECG CRS wykorzystywanego do hybrydowej rehabilitacji kardiologicznej pacjentów z chorobami układu krążenia. Dzięki otrzymaniu zgody FDA spółka może zacząć realizację działań zmierzających do komercjalizacji PocketECG CRS na terenie Stanów Zjednoczonych, na które składają się rozpoczęcie wdrożeń pilotażowych w placówkach opieki zdrowotnej oraz proces rekrutacji przedstawicieli handlowych dedykowanych do sprzedaży systemu w USA</p>	+

sWIG80 i inne

+/-

Bumech	<p><b>Wierzyciele Bumechu za przyjęciem układu</b> Wierzyciele Bumechu zagłosowali w czwartek za przyjęciem układu. W komunikacie podano, że sędzia komisarz zatwierdziła jednolity spis wierzycieli, złożony przez nadzorcę sądowego na zgromadzeniu wierzycieli. Sędzia Komisarz stwierdziła przyjęcie układu. Termin rozprawy w celu rozpoznania układu został wyznaczony przez Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach X Wydział Gospodarczy na dzień 31.07.2018 roku.</p>	
Rafako	<p><b>Najkorzystniejsza oferta</b> Oferta Rafako za 181,6 mln zł netto została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu PGE GiEK, dotyczącym modernizacji instalacji odsiarczania spalin w blokach w Elektrowni Bełchatów - podało Rafako w komunikacie. Wartość oferty brutto wynosi 223,4 mln zł. Termin realizacji zadania przypada na koniec maja 2021 roku</p>	+

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



**Rafako**

**Anulowanie ofert**

Elering, estoński operator systemu energetycznego, anulował wybór oferty Rafako jako najkorzystniejszej w przetargu na budowę "pod klucz" dwóch tłoczni gazu. Wartość oferty wynosiła ok. 50 mln euro. Decyzja zamawiającego jest ostateczna i jest wynikiem odwołania jednego z kontroferentów.





## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Czwartek, 12 lipca 2018</b>		
	AGORA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,50 zł na akcję.
	APATOR	Wprowadzenie do obrotu na GPW 100.001 akcji zwykłych na okaziciela serii A.
	ASSECOSEE	Wypłata dywidendy 0,52 zł na akcję.
	MFO	Wypłata dywidendy 0,63 zł na akcję.
	PGSSOFT	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,48 zł na akcję.
	STALPROD	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 3 zł na akcję.
	WOJAS	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,20 zł na akcję.
<b>Piątek, 13 lipca 2018</b>		
	AGORA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,50 zł na akcję.
	FERRUM	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 4,39 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Watchet spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.
	INTERCARS	Wypłata dywidendy 0,71 zł na akcję.
	LIVECHAT	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,44 zł na akcję.
	MEDICALG	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,42 zł na akcję.
	PEP	NWZA ws. zmiany statutu, określenia liczby członków RN oraz zmiany w składzie RN.
	PEP	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 16,29 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez PGE Polska Grupa Energetyczna Spółka Akcyjna.
	STALPROD	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 3 zł na akcję.
	WOJAS	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,20 zł na akcję.
<b>Poniedziałek, 16 lipca 2018</b>		
	AMICA	Wypłata dywidendy 3 zł na akcję.
	ERGIS	Wypłata dywidendy 0,20 zł na akcję.
	LIVECHAT	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2017/2018 w wysokości 0,44 zł na akcję.
	MEDICALG	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,42 zł na akcję.
	ORBIS	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,60 zł na akcję.
	SELENAFM	Wypłata dywidendy 0,30 zł na akcję.
	SILVANO	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,20 euro na akcję.
	SONEL	Wypłata dywidendy 0,10 zł na akcję.
<b>Wtorek, 17 lipca 2018</b>		
	FAMUR	Wypłata dywidendy 0,44 zł na akcję.
	ORBIS	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,60 zł na akcję.
	SILVANO	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,20 euro na akcję.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Wtorek, 10 lipca 2018</b>							
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec	1,90%	1,90%	1,80%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec	4,70%	4,50%	4,10%
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec	3,10%	3,10%	2,80%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	maj	0,70%	0,80%	-1,30%
	10:30	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	maj	0,80%	1,90%	1,60%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	lipiec	-2470,00%	-1820,00%	-1610,00%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	-6,8 mln brk		-4,5 mln brk
<b>Środa, 11 lipca 2018</b>							
	8:00	Rumunia	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec	5,40%	5,50%	5,40%
	9:00	Strefa Euro	Wystąpienie publiczne szefa ECB (Mario Draghi)				
	9:00	Czechy	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec	2,60%	2,50%	2,20%
	13:30	Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	lipiec			
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	czerwiec	0,30%	0,20%	0,50%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec	3,40%	3,20%	3,10%
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	lipiec			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-12,6 mln brk	-4,5 mln brk	1,24 mln brk
<b>Czwartek, 12 lipca 2018</b>							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (m/m)	czerwiec	0,10%	0,10%	0,50%
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	czerwiec	2,10%	2,10%	2,20%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (m/m)	czerwiec	0,10%	0,10%	0,40%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (r/r)	czerwiec	2,10%	2,10%	2,00%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	maj	1,30%	1,10%	-0,90%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	maj	2,40%	2,20%	1,70%
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	czerwiec			
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	czerwiec		0,20%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	czerwiec		0,20%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	czerwiec		2,30%	2,20%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		225 tys.	231 tys.
<b>Piątek, 13 lipca 2018</b>							
		Chiny	Import (r/r)	czerwiec		22,00%	26,00%
	6:30	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., fin. (m/m)	maj		-0,20%	0,50%
	9:00	Słowacja	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec		2,80%	2,60%
	9:00	Hiszpania	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec		2,30%	2,10%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (m/m)	czerwiec		0,10%	0,20%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (r/r)	czerwiec		1,90%	1,70%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, wst.	lipiec		98,30	98,20
	19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień			863,00





## 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. stopy dywidendy) - iloraz dywidendy na jedną akcję oraz ceny rynkowej jednej akcji
- 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 inwestorzy wyceniają go 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 polityki restrykcyjnej (polegającej 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 obligacje 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](mailto:doradcy.inwestycyjni@bgzbnpparibas.pl)

[www.bgzbnpparibas.pl](http://www.bgzbnpparibas.pl)

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Telefon:	Adres e-mail:
Michał Krajczewski, CFA	22 507 52 91	<a href="mailto:michal.krajczewski@bgzbnpparibas.pl">michal.krajczewski@bgzbnpparibas.pl</a>
Adam Aniol	22 507 52 93	<a href="mailto:adam.aniol1@bgzbnpparibas.pl">adam.aniol1@bgzbnpparibas.pl</a>
Szymon Nowak	22 507 52 92	<a href="mailto:szymon.nowak@bgzbnpparibas.pl">szymon.nowak@bgzbnpparibas.pl</a>

Zespół Obsługi Rynku Wtórniego	Telefon:	Adres e-mail:
Damian Zemlik	22 507 52 72	<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:
Marek Jaczewski	22 329 43 53	<a href="mailto:marek.jaczewski@bgzbnpparibas.pl">marek.jaczewski@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 BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. 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 Banku BGŻ BNP Paribas S.A. dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. 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 Banku BGŻ BNP Paribas S.A., opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. 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 Banku BGŻ BNP Paribas S.A. w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. 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 Banku BGŻ BNP Paribas S.A. udostępni niniejszą publikację nieodpłatnie. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A.

"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 „kupuj”, „sprzedaj”, „neutralnie” jest dostępny na stronie:

<https://www.bgzbnpparibas.pl/biuro-maklerskie/raporty-biura-maklerskiego.asp>

