



# KOMENTARZ PORANNY

26 lipca 2018



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Środa okazała się czwartą z kolei wzrostową sesją na GPW. WIG20 zyskał 0,73%, jednak przy nieco niższych obrotach (ponad 470 mln PLN) niż w poprzednich dniach. Zachowanie warszawskich blue chips wpisywało się w pozytywne nastroje panujące na rynkach emerging markets, co wskazywałoby że za wspomnianymi wzrostami stoi w dużej mierze kapitał zagraniczny.

W kontekście ostatnich słabych odczytów indeksu Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych, pozytywnym zaskoczeniem okazała się sesja wśród najmniejszych spółek, których indeks zyskał 0,83% i tym samym wybił się z miesięcznego trendu bocznego.

Dane o wskaźniku koniunktury IFO w Niemczech w lipcu okazały się nieco lepsze od oczekiwań rynku. Wskaźnik zbiorczy obniżył się jedynie nieznacznie do poziomu 101.7 z 101.8 miesiąc wcześniej (wobec oczekiwanego spadku do poziomu 101.5). Poprawiła się jednocześnie ocena bieżącej sytuacji (wzrost wskaźnika do poziomu 105.3 z 105.1 w czerwcu). Zgodnie z konsensusem obniżyły się natomiast oczekiwania (spadek tego indeksu do poziomu 98.2 z 98.6 w czerwcu).

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dniu dzisiejszym kluczowym wydarzeniem będzie decyzja Europejskiego Banku Centralnego w kwestii poziomu stóp procentowych oraz programu luzowania ilościowego (QE). Chociaż rynek nie zakłada zmian względem poprzedniego miesiąca, inwestorzy będą wyczekiwać późniejszego wystąpienia prezesa EBC, Mario Draghiego, który może zaktualizować oczekiwania co do najbliższych działań w kontekście polityki monetarnej w strefie euro. W cieniu powyższego zostaną opublikowane cotygodniowe dane z amerykańskiego rynku pracy.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	58 978,27	0,59%	4,54%	-7,48%
WIG20	2 260,70	0,73%	4,86%	-8,15%
mWIG40	4 288,36	0,25%	0,92%	-11,53%
sWIG80	12 848,41	0,83%	-0,22%	-11,97%
WIG20 USD	612,39	0,29%	5,56%	-13,43%
WIG20 TR	3 949,40	0,73%	6,00%	-7,05%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 846,07	0,91%	4,75%	6,45%
Nasdaq C.	7 932,24	1,17%	5,31%	14,90%
DAX	12 579,33	-0,87%	2,52%	-2,62%
CAC40	5 426,41	-0,14%	2,70%	2,14%
FTSE250	20 753,60	-0,48%	-0,10%	0,13%
BUX	34 963,19	-0,25%	-0,29%	-11,21%
IBEX	9 703,10	-0,72%	0,89%	-3,39%
NIKKEI	22 581,18	-0,15%	1,07%	-0,81%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,126	-5,3 pb	-9,2 pb	-17,6 pb
USA	2,976	2,6 pb	9,4 pb	57,0 pb
Niemcy	0,396	0,0 pb	0,1 pb	0,0 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3015	0,02%	-0,96%	2,99%
USD/PLN	3,6690	-0,32%	-1,16%	5,42%
CHF/PLN	3,6987	-0,15%	-1,63%	3,54%
GBP/PLN	4,8399	0,04%	-1,81%	3,01%
EUR/USD	1,1724	0,35%	0,20%	-2,30%
USD/JPY	110,86	-0,31%	1,02%	-1,61%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	73,93	0,67%	-0,83%	10,60%
WTI (\$/bbl)	69,30	1,14%	1,79%	14,70%
Złoto (\$/ozt)	1 231,80	0,51%	-2,92%	-5,92%
Miedź (c/lb)	281,75	0,25%	-6,38%	-14,63%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 25.07.2018

WZROSTY		SPADKI	
KREZUS	18,56%	QUMAK	-16,67%
TSGAMES	8,88%	VIVID	-9,09%
ASBIS	6,64%	AMREST	-3,93%
ORANGEPL	5,30%	GETIN	-3,51%
RAINBOW	5,26%	URSUS	-3,13%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	647,94	38,39%	60,91%

## NAJWIĘKSZE OBROTY 25.07.2018

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKNORLEN	68,94	5 006	2,45%
KGHM	46,98	3 045	-0,72%
PKOBP	44,07	3 127	-0,54%
CDPROJEKT	41,86	2 955	1,06%
PZU	36,76	2 744	-0,66%

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

+/-

Getin Noble Bank	<p><b>Decyzja o emisji akcji s. D i E</b> Walne zgromadzenie akcjonariuszy Getin Noble Banku podjęło uchwały, które zakładają podwyższenie kapitału zakładowego w drodze emisji akcji s. D i E w trybie subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru. Łączna wartość emisji to 200 mln zł. Bank informował wcześniej, że decyzja o podwyższeniu kapitału zakładowego jest realizacją założeń wynikających z zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego planu ochrony kapitału.</p>	
Lotos	<p><b>Wstępne dane za 2Q18</b> Lotos szacuje, że w II kwartale 2018 roku oczyszczona skonsolidowana EBITDA LIFO wyniosła 0,82 mld zł Lotos szacuje, że oczyszczona EBITDA LIFO segmentu produkcji i handlu wyniosła 0,58 mld zł, a segmentu wydobywczego 0,24 mld zł. Zgodnie z szacunkami, skonsolidowane przychody ze sprzedaży Lotosu w drugim kwartale wyniosły 7,53 mld zł, skonsolidowany zysk operacyjny wyniósł 0,89 mld zł, a EBITDA wyniosła 1,08 mld zł.</p>	
Orange Polska	<p><b>Oddalenie wniosku ws. kary z 2011 roku</b> Trybunał Sprawiedliwości Unii Europejskiej oddalił wnioski Orange Polska o uchylenie wyroku Sądu UE w sprawie kary nałożonej na operatora przez Komisję Europejską w 2011 roku. Orange przewiduje, że kara zostanie zapłacona w sierpniu. Orange Polska ma utworzoną rezerwę na pełną wysokość kary, w związku z czym jej zapłata nie wpłynie na wyniki finansowe grupy. Orange Polska podał w środę, że kara zostanie zapłacona wraz z odsetkami, które na koniec czerwca wynosiły 23,7 mln euro. Członek zarządu Orange Polska ds. finansowych poinformował, że zapłata kary podwyższy wskaźnik zadłużenia netto do zysku EBITDA grupy do około 2,4-krotności, o około 0,2.</p>	
Millennium	<p><b>Zwiększenie programu emisji obligacji</b> Rada nadzorcza Banku Millennium zatwierdziła zwiększenie wartości nominalnej trzeciego programu emisji obligacji do 3 mld zł z 2 mld zł wcześniej lub równowartości tej kwoty w EUR, USD, CHF.</p>	

sWIG80 i inne

+/-

Apator	<p><b>Wstępne dane za 2Q18</b> Apator miał w pierwszym półroczu 2018 roku 396,1 mln zł przychodów wobec 460,7 mln zł rok wcześniej. Zysk netto wyniósł w tym okresie 36,7 mln zł wobec 29,4 mln zł przed rokiem. W drugim kwartale 2017 roku spółka odnotowała 12,4 mln zł zysku netto przy przychodach na poziomie 235,5 mln zł. Konsensus PAP Biznes, obejmujący trzy prognozy, zakładał przychody w II kwartale 2018 r. na poziomie 196,9 mln zł i zysk netto w wysokości 15,4 mln zł.</p>	-
Polwax	<p><b>Wstępne dane za 2Q18</b> Polwax szacuje, że odnotował w pierwszym półroczu 2018 roku 3,8 mln zł zysku netto, 98,4 mln zł przychodów i EBITDA na poziomie 7,2 mln zł. Jak podano, zysk netto w pierwszym półroczu jest niższy rdr o 41,7 proc. W samym drugim kwartale 2018 roku Polwax odnotował ok. 2,4 mln zł zysku netto przy przychodach na poziomie ok. 49,1 mln zł. Rok wcześniej było to odpowiednio 3,4 mln zł i 58,1 mln zł.</p>	
MCI Management	<p><b>Podniesienie ceny w wezwaniu</b> MCI Management podniósł cenę w wezwaniu na akcje MCI Capital do 10,20 zł z 9,80 zł.</p>	+

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



Spółka wydłużyła także okres składania zapisów w wezwaniu do 9 sierpnia. MCI Management wraz ze swoim właścicielem, Tomaszem Czechowiczem, posiada obecnie łącznie 64,07 proc. kapitału zakładowego spółki. W wyniku wezwania wzywający wraz z właścicielem chce uzyskać 100 proc. akcji MCI Capital.





## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Czwartek, 26 lipca 2018</b>		
	MILLENNIUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	BUDIMEX	Publikacja wybranych danych finansowych za I półrocze 2018 roku.
<b>Piątek, 27 lipca 2018</b>		
	MERCOR	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za rok obrotowy 2017/2018.
<b>Poniedziałek, 30 lipca 2018</b>		
	KOMPUTRON	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za rok obrotowy 2017/2018.
	MEDICALG	Wyplata dywidendy 1,42 zł na akcję.
	ROPCZYCE	NWZA ws. połączenia spółki Zakłady Magnezytowe Ropczyce S.A. z siedzibą w Warszawie ze spółką ZM Service Sp. z o.o. z siedzibą w Ropczycach.
<b>Wtorek, 31 lipca 2018</b>		
	MBANK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	BETACOM	Publikacja raportu za I kwartał roku obrotowego 2018/2019.
	GPW	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	LCCORP	Wyplata dywidendy 0,24 zł na akcję.
	NORTCOAST	Wyplata dywidendy 0,20 zł na akcję.
	PBKM	Wyplata dywidendy 0,90 zł na akcję.
	PEKABEX	Wyplata dywidendy 0,16 zł na akcję.
	PGSSOFT	Wyplata dywidendy 0,48 zł na akcję.
	ROPCZYCE	Wyplata dywidendy 1,10 zł na akcję.
	STALPROD	Wyplata dywidendy 3 zł na akcję.
	WOJAS	Wyplata dywidendy 0,20 zł na akcję.
	ZEPAK	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,20 zł na akcję.
<b>Środa, 1 sierpnia 2018</b>		
	CEZ	Wyplata dywidendy 33 CZK na akcję.
	ZEPAK	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,20 zł na akcję.
<b>Czwartek, 2 sierpnia 2018</b>		
	INGBSK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	AGORA	Wyplata dywidendy 0,50 zł na akcję.
	ASSECOBS	Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku.
	GPW	Wyplata dywidendy 2,20 zł na akcję.
	MCI	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 9,80 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez MCI Management Sp. z o.o.
	STALEXP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
<b>Piątek, 3 sierpnia 2018</b>		
	PKNORLEN	Wyplata dywidendy 3 zł na akcję.
	ELBUDOWA	Wyplata I raty dywidendy w wysokości 5,25 zł na akcję.
	MENNICA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	ORBIS	Wyplata dywidendy 1,60 zł na akcję.

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



## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 23 lipca 2018</b>							
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	czerwiec	7,30%	7,30%	6,60%
<b>Wtorek, 24 lipca 2018</b>							
	2:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	lipiec	51,60	53,20	53,00
	9:00	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	lipiec	53,10	52,40	52,50
	9:00	Francja	Indeks PMI dla usług, wst.	lipiec	55,30	55,70	55,90
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	lipiec	57,30	55,50	55,90
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług, wst.	lipiec	54,40	54,30	54,50
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	czerwiec	5,90%	5,90%	6,10%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	lipiec	55,10	54,60	54,90
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, wst.	lipiec	54,40	55,00	55,20
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	lipiec	0,90%	0,90%	0,90%
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	lipiec	55,50	55,40	55,40
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, wst.	lipiec	56,20	56,50	56,50
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	lipiec	20,00	18,00	20,00
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	-3,2 mln brk	-3,2 mln brk	0,6 mln brk
	8:45	Francja	Inflacja PPI (m/m)	czerwiec	0,10%		0,70%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec	3,40%		3,00%
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	czerwiec	4,40%	4,00%	4,00%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	lipiec	101,70	101,50	101,80
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	czerwiec	631 tys.	670 tys.	666 tys.
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-6,1 mln brk	-3,2 mln brk	5,8 mln brk
<b>Czwartek, 26 lipca 2018</b>							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	sierpień	10,60	10,70	10,70
	13:45	Strefa Euro	Stopa depozytowa	lipiec		-0,40%	-0,40%
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku, wst. (m/m)	czerwiec		3,00%	-0,40%
	14:30	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	lipiec			
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		215 tys.	207 tys.
<b>Piątek, 27 lipca 2018</b>							
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	czerwiec			-0,30%
	10:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec			2,70%
	14:30	USA	PKB (annualizowany), wst.	II kw.		4,10%	2,00%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, fin.	lipiec		97,10	98,20
	19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień			858,00







## 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 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 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 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](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. udostępniła 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>

