



KOMENTARZ PORANNY

16 sierpnia 2018



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Sesja we wtorek przyniosła kontynuację odbicia z poniedziałku po fali wyprzedzaży, która miała miejsce na globalnych parkietach w piątek w związku z dynamicznym osłabieniem się tureckiej liry i obawami o ekspozycję europejskich banków na Turcję. W dniu wczorajszym sesja na warszawskim parkiecie się nie odbyła w związku z świętem Wojska Polskiego. Sentyment na rynkach bazowych panował zdecydowanie podażowy, co z dużym prawdopodobieństwem zdeterminowałoby sesję również na GPW. Amerykański S&P 500 stracił 0,76%, niemiecki DAX 30 aż 1,58% a francuski CAC 40 1,82%. W Stanach Zjednoczonych liderem spadków był sektor technologiczny, który tracił po rozczarującym raporcie kwartalnym chińskiego giganta, firmy Tencent. Na wyprzedzając akcje Tencent podażą zareagowali także inwestorzy posiadający akcje pozostałych firm z sektora technologicznego, co wpłynęło na notowania całych indeksów. Wojna na sankcję pomiędzy USA a Turcją dodatkowo stanowi czynnik ryzyka. W Europie obserwowaliśmy natomiast kontynuację wyprzedzaży akcji banków. Spadek globalnego apetytu na ryzyko można zaobserwować po notowaniach surowców. W środę miedź potaniała o przeszło 4,5%, a ropa naftowa o 3%. Spadały rentowności amerykańskich obligacji, przy rosnącej wartości dolara. Łącznie wszystkie powyższe czynniki sprawiały, że w dniu wczorajszym strona popytowa na parkietach pozostawała pod dużą presją. W wypadku sesji na GPW obserwowalibyśmy prawdopodobnie dynamiczne spadki mimo relatywnie dużej siły warszawskiego parkietu w ostatnich tygodniach.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Spadkowa sesja w Azji nie nastroja pozytywnie przed otwarciem rynku w Warszawie. Należy mieć na uwadze, że pomimo iż w dniu wczorajszym globalna wyprzedzaż akcji ominęła GPW, znaczna część inwestorów może realizować pozycje w dniu dzisiejszym, podążając za wydarzeniami na rynkach bazowych. Niemniej jednak spadający kurs USD/PLN może okazać się wsparciem dla inwestorów podczas dzisiejszej sesji.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	59 114,08	0,39%	5,17%	-7,27%
WIG20	2 272,73	0,52%	6,50%	-7,66%
mWIG40	4 241,19	0,08%	0,58%	-12,50%
sWIG80	12 799,11	0,31%	1,23%	-12,31%
WIG20 USD	600,34	0,20%	3,50%	-15,14%
WIG20 TR	3 956,35	-0,03%	6,60%	-6,89%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 818,37	-0,76%	0,71%	5,41%
Nasdaq C.	7 774,12	-1,23%	-0,40%	12,60%
DAX	12 163,01	-1,58%	-3,17%	-5,84%
CAC40	5 305,22	-1,82%	-1,93%	-0,14%
FTSE250	20 320,35	-0,92%	-2,31%	-1,96%
BUX	35 826,14	-0,50%	1,59%	-9,02%
IBEX	9 386,80	-1,26%	-3,40%	-6,54%
NIKKEI	22 219,40	0,07%	-2,11%	-2,40%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,181	-0,4 pb	1,5 pb	-12,1 pb
USA	2,864	-3,8 pb	0,4 pb	45,9 pb
Niemcy	0,305	0,0 pb	0,0 pb	-0,1 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3214	0,38%	0,46%	3,46%
USD/PLN	3,8087	0,37%	3,69%	9,43%
CHF/PLN	3,8333	0,41%	4,07%	7,31%
GBP/PLN	4,8363	0,18%	-0,54%	2,93%
EUR/USD	1,1346	0,00%	-3,11%	-5,45%
USD/JPY	110,69	-0,48%	-1,41%	-1,76%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	70,76	-2,35%	-1,50%	5,82%
WTI (\$/bbl)	65,01	-3,03%	-3,07%	7,60%
Złoto (\$/ozt)	1 185,00	-1,31%	-4,41%	-9,49%
Miedź (c/lb)	256,00	-4,55%	-7,40%	-22,44%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 15.08.2018

WZROSTY		SPADKI	
ELEMENTAL	10,97%	KOPEX	-11,39%
ROP CZYCE	8,25%	MOSTALZAB	-7,69%
MOSTALWAR	7,17%	KREZUS	-5,39%
ELBUDOWA	5,31%	CIGAMES	-4,51%
MEDICALG	5,11%	PLAYWAY	-4,09%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	591,95	43,01%	46,84%

NAJWIĘKSZE OBROTY 15.08.2018

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKNORLEN	91,30	4 118	2,60%
PEKAO	58,15	1 972	0,00%
PKOBP	53,88	4 027	-1,08%
KGHM	37,46	2 355	-1,43%
PLAY	37,08	1 849	-3,41%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Grupa Azoty	Informacje z spółki Grupa Azoty szacuje, że negatywny wpływ dekonsolidacji spółki zależnej Grupy Azoty Police - African Investment Group (Afrig), na jego skonsolidowany wynik finansowy będzie niższy i wyniesie 28,7 mln zł, a nie 36 mln zł jak szacowano wcześniej - poinformowała spółka w komunikacie.	
PKN Orlen	Informacje ze spółki W ramach prowadzonego procesu prenotyfikacji PKN Orlen przestał we wtorek do Komisji Europejskiej komplet analiz dotyczących koncentracji z Grupą Lotos.	
PKN Orlen	Akwizycje PKN Orlen jest zainteresowany akwizycjami stacji paliw w krajach, w których jest już obecny, ale poza Polską. W Polsce spółka planuje powiększyć sieć detaliczną o 25 stacji paliw w tym roku i o około 40 stacji w 2019 roku.	
Play	Plany spółki Nakłady inwestycyjne Play w 2019 r. mogą być podobne do tegorocznych, prognozowanych na maksymalnie 800 mln zł. W 2020 r. operator spodziewa się, że wydatki na inwestycje spadną, a w 2021 r. spadek „znacząco” pogłębi się. Operator nie widzi „szczególnych synergii” w przejściach, ale jest otwarty na współpracę m.in. w zakresie dzielenia się infrastrukturą.	

sWIG80 i inne

+/-

Action	Przystąpienie do negocjacji Action przystąpił do negocjacji warunków transakcji tzw. term sheet z jednym z potencjalnych inwestorów w ramach procesu przeglądu opcji strategicznych dotyczącego spółki zależnej Action Europe.	
Bioton	Informacje ze spółki Bioton chce rozwijać sprzedaż insuliny ludzkiej, zwłaszcza na rynkach zagranicznych. Aby zwiększyć udział w światowym rynku insuliny spółka musi uzyskać rejestrację w Europejskiej Agencji Leków. Bioton chce, aby przychody z eksportu przewyższały docelowo przychody krajowe.	
Erbud	Nowe kontrakty Erbud podpisał dwie umowy na roboty budowlane w Poznaniu i Krakowie o łącznej wartości 72,6 mln zł.	
GetBack	Rada Wierzycieli złożyła swoje propozycje układowe Rada Wierzycieli GetBacku złożyła swoje propozycje układowe. W opinii wierzycieli stan majątku GetBacku nie pozwala na uregulowanie więcej niż 50,5 proc. należności głównej.	
Grupa Azoty Police	Szacunkowe wyniki Grupa Azoty Police szacuje, że skonsolidowana EBITDA w I połowie 2018 roku wyniosła 93,5 mln zł, a strata netto była na poziomie 14,6 mln zł. Według wyliczeń PAP Biznes strata w samym II kwartale 2018 roku wyniosła około 48 mln zł, podczas gdy spodziewano się 10,5 mln zł zysku jednostki dominującej.	
Sygnity	Wyniki finansowe Sygnity ma po trzech kwartałach roku 2017/18 11,7 mln zł raportowanej EBITDA i 21,3 mln zł EBITDA skorygowanej o zdarzenia jednorazowe. Spółka podtrzymuje prognozę finansową. Backlog na rok 2017/2018 wynosi obecnie blisko 335 mln zł.	

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



BGZ BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

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.inwestycjni@bgzbnpparibas.pl
www.bgzbnpparibas.pl



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Czwartek, 16 sierpnia 2018		
	KGHM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	ASTARTA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	STALPROFI	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,18 zł na akcję.
	ZEPAK	Wypłata I raty dywidendy w wysokości 0,60 zł na akcję.
Piątek, 17 sierpnia 2018		
	BAHOLDING	Wypłata II raty dywidendy w wysokości 0,46 zł na akcję.
	DEKPOL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,18 zł na akcję.
	ELZAB	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	FASING	Wypłata dywidendy 0,80 zł na akcję.
	MERCOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2018/2019.
Poniedziałek, 20 sierpnia 2018		
	ADIUVO	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego z wyłączeniem prawa poboru oraz zmiany statutu.
	ALTUSTFI	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	DEKPOL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,18 zł na akcję.
Wtorek, 21 sierpnia 2018		
	PKPCARGO	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	BOS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	DINOPL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	GOBARTO	Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku.
	LIVECHAT	Wypłata dywidendy 0,89 zł na akcję.
	WAWEL	Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku.
Środa, 22 sierpnia 2018		
	PKOBP	Wypłata dywidendy 0,55 zł na akcję.
	TAURONPE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	ALUMETAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	MLPGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	NOWAGALA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,05 zł na akcję.
	RADPOL	Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku.
	RELPOL	Wypłata dywidendy 0,40 zł na akcję.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 13 sierpnia 2018							
	10:02	Włochy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	lipiec	1,50%	1,50%	1,30%
Wtorek, 14 sierpnia 2018							
	4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	lipiec	6,00%	6,30%	6,00%
	4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	lipiec	8,80%	9,00%	9,00%
	4:00	Chiny	Inwestycje w aglomeracjach miejskich (r/r)	lipiec	5,50%	6,00%	6,00%
	6:30	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., fin. (m/m)	czerwiec	-1,80%	-2,10%	-0,20%
	8:00	Niemcy	PKB s.a., wst. (k/k)	II kw.	0,50%	0,40%	0,40%
	8:00	Niemcy	PKB n.s.a., wst. (r/r)	II kw.	2,30%	2,50%	1,40%
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (m/m)	lipiec	0,30%	0,30%	0,10%
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	lipiec	2,00%	2,00%	2,10%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (m/m)	lipiec	-0,10%	-0,10%	0,10%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (r/r)	lipiec	2,30%	2,30%	2,10%
	9:00	Hiszpania	Inflacja CPI (r/r)	lipiec	2,20%	2,20%	2,30%
	9:00	Słowacja	Inflacja CPI (r/r)	lipiec	2,60%	2,60%	2,80%
	10:00	Polska	PKB s.a., wst. (k/k)	II kw.	0,90%	1,20%	1,60%
	10:00	Polska	PKB n.s.a., wst. (r/r)	II kw.	5,10%	5,10%	5,20%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (m/m)	lipiec	-0,20%	-0,10%	0,10%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (r/r)	lipiec	2,00%	2,00%	2,00%
	10:30	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	czerwiec	4,00%	4,20%	4,20%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a., rew. (k/k)	II kw.	0,40%	0,30%	0,40%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a., rew. (r/r)	II kw.	2,20%	2,10%	2,50%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	czerwiec	-0,70%	-0,40%	1,40%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	czerwiec	2,50%	2,60%	2,60%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	sierpień	-1370,00%	-2070,00%	-2470,00%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	3,7 mln brk	-2,7 mln brk	-6 mln brk
Środa, 15 sierpnia 2018							
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (m/m)	lipiec	0,00%	0,00%	0,00%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	lipiec	2,50%	2,50%	2,40%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	lipiec	3,10%	3,00%	3,30%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	lipiec	0,50%	0,10%	0,20%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	lipiec	0,10%	0,30%	1,00%
Czwartek, 16 sierpnia 2018							
	10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	lipiec		0,20%	-0,50%
	10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	lipiec		3,00%	2,90%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	czerwiec		16,5 mld	16,9 mld
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	lipiec		0,60%	0,60%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	sierpień		22,00	25,70
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		215 tys.	213 tys.

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



BGZ BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

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
www.bgzbnpparibas.pl



Piątek, 17 sierpnia 2018

10:00	Polska	Przeciętne wynagrodzenie brutto (PLN)	lipiec		4848,20
10:00	Polska	Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	lipiec		6222,1 tys.
11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	lipiec	2,10%	2,00%
14:30	Kanada	Inflacja CPI (r/r)	lipiec	2,50%	2,50%
16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	lipiec	0,40%	0,50%
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, wst.	sierpień	98,00	97,90
19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień		869,00





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 pieniężnej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- SNB** - Szwajcarski Bank Narodowy (z ang. Swiss National Bank (SNB))
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości





Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

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

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bgzbnpparibas.pl

www.bgzbnpparibas.pl

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

Zespół Obsługi Rynku Wtórniego	Telefon:	Adres e-mail:
Damian Zemlik	22 507 52 72	damian.zemlik@bgzbnpparibas.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

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 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 jakkolwiek 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

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 000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 97 538 318 zł, w całości wpłacony.