



KOMENTARZ PORANNY

17 września 2018



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Ostatnia sesja w minionym tygodniu nie przyniosła większych zmian w notowaniach blue chipów. WIG20 zakończył dzień minimalnie pod kreską, przy czym mocno odbijały notowania Aliora i CCC, a przecenie uległ PKN Orlen. Zdecydowanie lepiej zachowywały się natomiast średnie spółki, które kontynuowały czwartkowe odbicie. Jednakże nie poprawiło to sytuacji na szerokim rynku, a indeks WIG był jednym ze słabszych na świecie indeksów w trakcie piątkowych notowań.

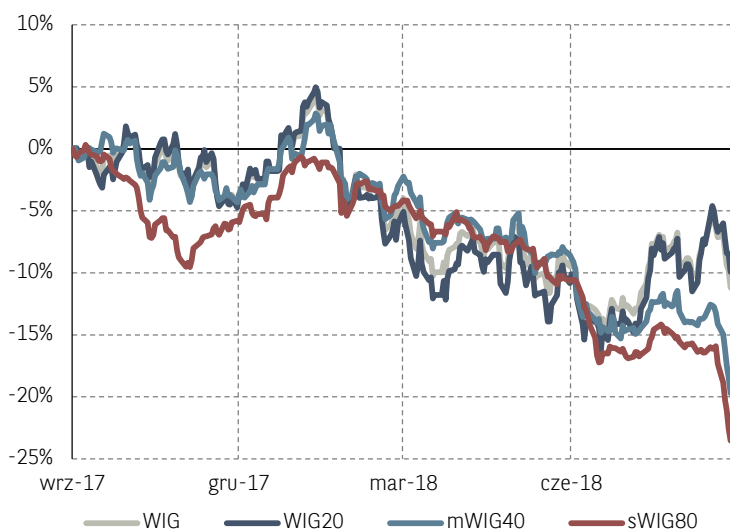
Zgodnie ze wstępnym szacunkiem, sprzedaż detaliczna w USA wzrosła w sierpniu o 0.1% m/m, po wzroście o 0.7% m/m miesiąc wcześniej (po rewizji z 0.5% m/m). Oznacza to wzrost mniejszy, niż wskazywał konsensus (0.4% m/m). Z drugiej strony, dane o sierpniowej produkcji przemysłowej okazały się być nieznacznie lepsze od oczekiwań. Jej dynamika wyniosła 0.4% m/m, podobnie jak miesiąc wcześniej (rewizja z 0.1% m/m). Mediana prognoz wynosiła 0.3% m/m. Wskaźnik koniunktury konsumenckiej Uniwersytetu Michigan wzrósł z 96.2 do 100.8, również bardziej niż oczekiwano (96.6).

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W poniedziałek Eurostat opublikuje finalne dane o inflacji w strefie euro za sierpień. Zgodnie ze wstępnym szacunkiem wyniosła ona 2.0% r/r, wobec 2.1% r/r w lipcu.

Agencja Moody's poinformowała w komunikacie, że 14 września nie dokonała aktualizacji ratingu Polski. Oznacza to, że u Moody's długoterminowy rating Polski w walucie obcej w pozostaje na poziomie "A2", a jego perspektywa jest stabilna.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	57 632,29	0,24%	-2,51%	-9,59%
WIG20	2 232,07	-0,06%	-1,79%	-9,31%
mWIG40	4 038,65	1,33%	-4,78%	-16,68%
sWIG80	11 565,21	-0,01%	-9,64%	-20,76%
WIG20 USD	604,11	-0,30%	0,63%	-14,60%
WIG20 TR	3 915,78	-0,59%	-1,57%	-7,84%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 904,98	0,03%	2,29%	8,65%
Nasdaq C.	8 010,04	-0,05%	1,77%	16,00%
DAX	12 124,33	0,57%	-1,90%	-6,14%
CAC40	5 352,57	0,46%	-0,94%	0,75%
FTSE250	20 375,87	0,65%	-0,65%	-1,69%
BUX	36 269,17	0,31%	0,73%	-7,89%
IBEX	9 365,30	0,39%	-1,49%	-6,76%
NIKKEI	23 094,67	1,20%	3,30%	1,45%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,252	0,9 pb	7,1 pb	-5,0 pb
USA	3,000	2,8 pb	9,8 pb	59,4 pb
Niemcy	0,451	0,0 pb	0,1 pb	0,0 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3048	-0,02%	-0,01%	3,07%
USD/PLN	3,7034	0,55%	-2,40%	6,41%
CHF/PLN	3,8283	0,41%	0,28%	7,17%
GBP/PLN	4,8370	0,21%	0,20%	2,94%
EUR/USD	1,1624	-0,56%	2,45%	-3,14%
USD/JPY	112,00	0,07%	0,70%	-0,60%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	78,09	-0,12%	7,77%	16,80%
WTI (\$/bbl)	68,99	0,58%	2,91%	14,20%
Złoto (\$/ozt)	1 201,10	-0,59%	0,03%	-8,26%
Miedź (c/lb)	264,60	-1,38%	-1,34%	-19,83%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 14.09.2018

WZROSTY		SPADKI	
TXM	23,53%	POLWAX	-10,91%
GETIN	17,39%	BAHOLDING	-8,90%
GETINOBLE	14,29%	PHN	-7,83%
AMREST	9,23%	MERCATOR	-7,30%
IDEABANK	8,36%	ELEMENTAL	-6,61%

OBRÓTY PLNm Rosnące Spadające

GPW	605,03	20,27%	75,52%
-----	--------	--------	--------

NAJWIĘKSZE OBRÓTY 14.09.2018

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PEKAO	86,27	2 473	0,47%
PKNORLEN	64,43	4 120	-3,85%
PKOBP	61,81	3 089	1,35%
PZU	36,12	2 234	-1,17%
KGHM	25,47	2 607	0,28%

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



BGZ BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BGZ BNP Paribas, Biura Analiz Ekonomicznych:

Autor: Michał Krajczewski, CFA

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Budimex	Nowa umowa Budimex podpisał z PKP Polskie Linie Kolejowe umowę na przebudowę układów torowych wraz z infrastrukturą towarzyszącą na linii kolejowej E59 odcinek Rokietnica - Wronki. Wartość netto umowy to 479 mln zł.	
Forte	Wywiad z wiceprezesem <ul style="list-style-type: none"> Spółka do końca I kwartału 2019 r. chce podjąć decyzję odnośnie rozpoczęcia inwestycji w piątą fabrykę mebli jeszcze w 2019 r. czy przesunie ją na 2020 r. Powodem wstrzymania rozpoczęcia inwestycji w Suwałkach jest przede wszystkim niespodziewany spadek sprzedaży mebli na rynkach Europy Zachodniej i w Polsce, związany prawdopodobnie z letnimi wysokimi temperaturami i niechęcią klientów do odwiedzania sklepów i zakupów mebli. Forte chce też zmniejszyć zadłużenie powstałe w związku z inwestycją w fabrykę płyty. Planem jest spadek wskaźnika długu netto do EBITDA do poziomu 3,0x na koniec 3Q'19. W związku z powyższym Forte nie zamierza wypłacać dywidendy z zysku za 2018 r. 	
Kruk	Zakup wierzytelności Spółka zależna Kruka podpisała wiążącą umowę zakupu na rynku włoskim portfela niezabezpieczonych kredytów konsumenckich o łącznej wartości nominalnej około 1,3 mld zł. O wygranym przetargu w tej sprawie Kruk informował wcześniej.	

sWIG80 i inne

+/-

AB SA	Wyniki 2Q'18 Przychody w 2Q'18 (4Q roku obrotowego 17/18) wyniosły 1 784 mln zł (-9,9% r/r i 8,4% poniżej oczekiwań). EBITDA wyniosła 26,6 mln zł (+15% r/r oraz +26% powyżej prognoz). Zysk netto j.d. to 12,1 mln zł (-5,2% r/r ale +18,9% od konsensusu).	+
Altus TFI	Sprzedaż akcji Nationale-Nederlanden OFE zmniejszyło swój udział w Altus TFI z 5,05% głosów i 5,87% kapitału do 4,76% głosów i 5,54% kapitału.	
Ambra	Dywidenda Zarząd rekomenduje wypłatę 0,68 zł dywidendy na akcję (DY=5,9%) z zysku za rok obrotowy 2017/18. Proponowanym dniem ustalenia prawa do dywidendy jest 24 października, a jej wypłata nastąpiłaby 7 listopada.	+
BGŻ BNP	Zgoda KNF na przejęcie Raiffeisen Polbank Komisja Nadzoru Finansowego stwierdziła brak podstaw do zgłoszenia sprzeciwu wobec planowanego nabycia przez BNP Paribas akcji Raiffeisen Bank Polska uprawniających do wykonywania ponad 1/3 głosów na WZ Raiffeisen Bank Polska. Komisja ustaliła, że nabycie akcji Raiffeisen Bank Polska powinno nastąpić do 31 marca 2019 roku. Komisja nie stwierdziła również podstaw do zgłoszenia sprzeciwu wobec zamiaru kupna przez Bank BGŻ BNP Paribas akcji Raiffeisen TFI. Równocześnie BNPP zobowiązał się do zwiększenia płynności akcji Banku BGŻ BNP Paribas na GPW do co najmniej 25 proc. plus 1 akcja w terminie najpóźniej do końca 2023 roku.	
Erbud	Nowa umowa Erbud pozyskał zlecenie na modernizację i rozbudowę budynku basenu w Toruniu. Wartość zlecenia wynosi 41,9 mln zł netto, termin realizacji prac to sierpień 2020 r.	
Helio	Szacunek wyników Helio spodziewa się, że wskutek utworzenia odpisu wynik netto ostatniego kwartału roku obrotowego 2017/2018. Helio podało, że odpis aktualizujący należności przeterminowane wyniesie 1,3 mln zł i związany jest z kontrahentem "Piotr i Paweł"	-

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





Mex Polska	Sprzedaż akcji Trigon TFI zmniejszył zaangażowanie w akcjonariacie Mex z 7,67% do 0,11% udziałów.	
Synektik	Sprzedaż akcji Trigon TFI zmniejszył zaangażowanie w akcjonariacie Synektik z 6,44% do 4,90% udziałów.	
Wasko	Nowa umowa Konsorcjum z udziałem Wasko podpisało umowę z lubelskim oddziałem Generalnej Dyrekcji Dróg Krajowych i Autostrad na integrację elementów systemu zarządzania ruchem na drodze ekspresowej S12, S17 i S19. Wartość umowy wynosi 37,6 mln zł brutto.	





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Poniedziałek, 17 września 2018		
	ABPL	Publikacja raportu za rok obrotowy 2017/2018.
	ELBUDOWA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	FERRO	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,35 zł na akcję.
	KRUSZWICA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	NTTSYSTEM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	PEP	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 20,50 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Dominikę Kulczyk oraz Mansa Investments sp. z o.o.
Wtorek, 18 września 2018		
	CCC	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2,30 zł na akcję.
	FERRO	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,35 zł na akcję.
	KOGENERA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2,70 zł na akcję.
	MEXPOLSKA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	R22	Publikacja jednostkowego i skonsolidowanego raportu za rok obrotowych 2017/2018.
	TIM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	WIELTON	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	WOJAS	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
Środa, 19 września 2018		
	CCC	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2,30 zł na akcję.
	ATENDE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	GPRE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	HERKULES	Wyплата dywidendy 0,07 zł na akcję.
	JWCONSTR	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	KOGENERA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2,70 zł na akcję.
	MFO	Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku.
	TOWERINVT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	VIVID	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
Czwartek, 20 września 2018		
	BETACOM	Wyплата dywidendy 0,75 zł na akcję.
	I2DEV	Wyплата dywidendy 1,12 zł na akcję.
	LUBAWA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	MERCOR	ZWZA ws. m.in. sposobu rozporządzenia zyskiem wypracowanym w roku obrotowym zaczynającym się w dniu 1 kwietnia 2017 r., a kończącym się w dniu 31 marca 2018 r.
	PEP	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 16,29 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez PGE Polska Grupa Energetyczna Spółka Akcyjna.
	TXM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	UNIBEP	Wyплата II raty dywidendy w wysokości 0,05 zł na akcję.
	WITTCHEM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	ZEPAK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.





Piątek, 21 września 2018

BRASTER	Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku.
GETIN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
GINROSSI	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
IDEABANK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
LUBAWA	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
MEDICALG	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80, opuszczając jednocześnie indeks mWIG40.
OTLOG	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
PLAYWAY	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu mWIG40, opuszczając jednocześnie indeks sWIG80.
STELMET	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
VIVID	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
WOJAS	NWZA ws. połączenia spółki WOJAS Spółka akcyjna z/s w Nowym Targu jako spółki przejmującej ze spółką WOJAS MARKETING Sp. z o.o. z/s w Nowym Targu jako spółką przejmowaną.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Poniedziałek, 17 września 2018

11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	sierpień	2,00%	2,10%
-------	-------------	---------------------	----------	-------	-------

Wtorek, 18 września 2018

9:15	Strefa Euro	Wystąpienie publiczne szefa ECB (Mario Draghi)			
10:00	Polska	Przeciętne wynagrodzenie brutto (PLN)	sierpień		4825,00
10:00	Polska	Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	sierpień		6231,1 tys.
14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	wrzesień	0,90%	0,90%
22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	1,3 mln brk	-8,6 mln brk

Środa, 19 września 2018

10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (m/m)	sierpień		-5,40%
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	sierpień	5,20%	10,30%
10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	sierpień	18,00%	18,70%
10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	sierpień	3,00%	3,40%
10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (m/m)	sierpień	0,50%	0,00%
10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	sierpień	2,40%	2,50%
10:30	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	sierpień	2,90%	3,10%
14:30	USA	Saldo rachunku bieżącego (USD)	II kw.	-103,5 mld	-124,1 mld
15:00	Strefa Euro	Wystąpienie publiczne szefa ECB (Mario Draghi)			
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	1,3 mln brk	-5,3 mln brk

Czwartek, 20 września 2018

10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	sierpień	-0,20%	0,70%
10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	sierpień	2,30%	3,50%
14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	wrzesień		
14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	wrzesień	16,50	11,90
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	210 tys.	204 tys.
16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	sierpień	0,50%	0,60%

Piątek, 21 września 2018

1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	sierpień		0,90%
1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	sierpień	0,90%	0,80%
2:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	wrzesień	53,10	52,50
8:45	Francja	PKB s.a., fin. (k/k)	II kw.	0,20%	0,20%
9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	wrzesień	53,30	53,50
9:15	Francja	Indeks PMI dla usług, wst.	wrzesień	55,30	55,40
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	wrzesień	55,60	55,90
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług, wst.	wrzesień	55,00	55,00
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (m/m)	sierpień		-0,30%
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	sierpień	9,00%	9,30%
10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	wrzesień	54,40	54,60
10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, wst.	wrzesień	54,40	54,40
14:30	Kanada	Inflacja CPI (r/r)	sierpień	2,90%	3,00%
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	wrzesień	55,00	54,70
15:45	USA	Indeks PMI dla usług, wst.	wrzesień	55,00	54,80

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



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 rezultat 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 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 Wtórny	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.sotdaj@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.