



# KOMENTARZ PORANNY

14 września 2018



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Po bardzo słabej pierwszej połowie tygodnia, w czwartek na warszawskim parkiecie zawitał optymizm wynikający z czynników zewnętrznych. Po pierwsze, informacje o kolejnej rundzie negocjacji pomiędzy Waszyngtonem a Pekinem w sprawie polityki handlowej pozwalają oczekiwać, iż następna seria sankcji nie zostanie wprowadzona. Choć na ten moment pozostaje to jedynie w fazie spekulacji to z punktu widzenia rynków finansowych jest to informacja niezwykle pozytywna.

Niemniej jednak z punktu widzenia makroekonomicznego najważniejszym wydarzeniem dnia wczorajszego była publikacja wskaźnika inflacji w Stanach Zjednoczonych. Oczekiwano, że inflacja wzrosła w skali miesięcznej o 0,3% (bazowa 0,2%), a w rzeczywistości wzrost wyniósł kolejno 0,2% i 0,1%. To wpłynęło na nieznaczne zmniejszenie oczekiwań względem restrykcyjnej polityki Rezerwy Federalnej Stanów Zjednoczonych, co wystarczyło jednak aby osłabić dolara i zmienić nastawienie na bardziej pozytywne do krajów *emerging markets*. Skorzystał na tym także i polski parkiet, gdzie WIG20 broni w dalszym ciągu poziomu 2200 pkt. Najsilniej zyskał mWIG40 (+1,64%), który będzie w dniu dzisiejszym walczył o powrót powyżej poziomu 4000 pkt. Pomimo wyraźnej wzrostowej sesji, zwracamy jednak uwagę iż jest to zdecydowanie zbyt wcześnie, aby stwierdzić zmianę panującego w ostatnim okresie trendu.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Nieznacznie osłabiający się dolar w stosunku do polskiego złota oraz wzrostowa sesja w Azji pozwalają oczekiwać kontynuacji odbicia zapoczątkowanego w dniu wczorajszym. Niemniej jednak w szerszej perspektywie należy mieć na uwadze, iż to sprzedający pozostają w dalszym ciągu w przewadze.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	57 493,38	1,12%	-2,36%	-9,81%
WIG20	2 233,46	1,05%	-1,21%	-9,25%
mWIG40	3 985,77	1,64%	-5,94%	-17,77%
sWIG80	11 566,16	0,82%	-9,35%	-20,76%
WIG20 USD	605,95	1,41%	1,13%	-14,34%
WIG20 TR	3 962,32	1,65%	0,12%	-6,74%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 904,18	0,53%	2,91%	8,62%
Nasdaq C.	8 013,71	0,75%	2,48%	16,10%
DAX	12 055,55	0,19%	-2,45%	-6,67%
CAC40	5 328,12	-0,08%	-1,56%	0,29%
FTSE250	20 243,61	-0,67%	-1,61%	-2,33%
BUX	36 156,04	0,14%	1,29%	-8,18%
IBEX	9 329,20	0,24%	-2,11%	-7,12%
NIKKEI	23 101,99	1,23%	3,34%	1,48%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,243	-1,5 pb	5,8 pb	-5,9 pb
USA	2,972	0,7 pb	9,2 pb	56,7 pb
Niemcy	0,426	0,0 pb	0,1 pb	0,0 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3055	-0,05%	0,10%	3,08%
USD/PLN	3,6831	-0,54%	-2,33%	5,83%
CHF/PLN	3,8128	-0,12%	0,41%	6,73%
GBP/PLN	4,8270	-0,12%	0,29%	2,73%
EUR/USD	1,1690	0,53%	2,49%	-2,59%
USD/JPY	111,92	0,60%	1,06%	-0,67%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	78,18	-1,96%	7,67%	16,90%
WTI (\$/bbl)	68,59	-2,53%	2,07%	13,50%
Złoto (\$/ozt)	1 208,20	-0,22%	0,78%	-7,72%
Miedź (c/lb)	268,30	0,26%	-1,76%	-18,71%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 13.09.2018

WZROSTY		SPADKI	
ALTUSTFI	29,59%	MEDICALG	-11,40%
WORKSERV	24,71%	TBULL	-11,19%
BAHOLDING	20,13%	GINROSSI	-6,98%
GETINOBLE	12,00%	ASBIS	-6,14%
PHN	11,86%	MERCATOR	-5,52%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	789,73	24,11%	74,15%

## NAJWIĘKSZE OBROTY 13.09.2018

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PZU	95,59	4 487	1,39%
PKNORLEN	94,84	7 564	-0,82%
PEKAO	91,12	3 856	1,37%
PKOBP	77,80	4 756	0,96%
KGHM	53,43	3 909	1,85%

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



## INFORMACJE O SPÓŁKACH

### WIG 20 i mWIG40

+/-

<b>Enea</b>	<p><b>Informacje ze spółki</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Grupa Enea może w przyszłym roku inwestować w odnawialne źródła energii.</li> <li>Plan inwestycyjny grupy Enea na ten rok, w wysokości 2,4 mld zł, nie jest zagrożony.</li> </ul>	
<b>Medicalgorithmics</b>	<p><b>Informacje ze spółki</b></p> <p>Medicalgorithmics ocenia, że aplikacja Apple do monitorowania pracy serca nie zastępuje systemów, takich jak PocketECG. Spółka liczy, że dzięki technologii Apple zwiększy się zapotrzebowanie na usługi diagnostyczne arytmii.</p>	
<b>Pekao</b>	<p><b>Emisja obligacji przez Pekao BH</b></p> <p>Pekao Bank Hipoteczny wyemituje serię obligacji o wartości nominalnej do 300 mln zł. Dzień wykupu obligacji ustalono na 18 września 2019 roku.</p>	
<b>PGE</b>	<p><b>Nowa umowa</b></p> <p>PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna, spółka z grupy PGE, podpisała z Polskimi Sieciami Elektroenergetycznymi umowę sprzedaży energii elektrycznej na pokrywanie strat w sieci przesyłowej w 2019 roku. Wartość kontraktu wynosi ok. 410 mln zł.</p>	
<b>sWIG80 i inne</b>		+/-
<b>Ambra</b>	<p><b>Prognozy spółki</b></p> <p>Ambra, która przewiduje 6-proc. wzrost rynku wina w Polsce, chce w roku obrotowym 2018/2019 rosnąć wraz z rynkiem.</p>	
<b>Best</b>	<p><b>Odwołanie ofert publicznych obligacji</b></p> <p>Best odwołał dalsze oferty publiczne obligacji, które mogłyby zostać wyemitowane w ramach ustanowionego w 2017 roku programu emisji obligacji do kwoty 350 mln zł. Best nie podał powodów tej decyzji.</p>	
<b>Comp</b>	<p><b>Nowa umowa</b></p> <p>Comp w konsorcjum ze spółką zależną Enigma Systemy Ochrony Informacji zawarł szacowaną na 56,29 mln zł umowę ze Skarbem Państwa – Centrum Zasobów Informatycznych na rozbudowę systemu kryptograficznego.</p>	
<b>Herkules</b>	<p><b>Oferta zakupu spółki Trinac</b></p> <p>Herkules złożył wiążącą ofertę zakupu za 10 mln euro 100 proc. udziałów spółki Trinac Polska Sp. z o. o. Akwizycja ta zwiększyłaby zasoby sprzętowe żurawi wieżowych grupy o blisko 50 proc.</p>	
<b>PBKM</b>	<p><b>Nawiązanie współpracy</b></p> <p>Polski Bank Komórek Macierzystych nawiązał współpracę ze spółką biotechnologiczną Dystrogen Therapeutics. Umowa ma obejmować wspólne badania nad komórkami chimerycznymi i produkcję przez PBKM produktów leczniczych na bazie komórek macierzystych ATMP.</p>	+
<b>Polwax</b>	<p><b>Emisja akcji</b></p> <p>Polwax planuje emisję do 4,5 mln akcji serii E, z której chce pozyskać 30 mln zł. Polwax podał, że emisja zostanie przeprowadzona z wyłączeniem prawa poboru w drodze subskrypcji prywatnej, przy czym oferty objęcia akcji będą kierowane przez zarząd z zachowaniem pierwszeństwa obecnych akcjonariuszy.</p>	
<b>Soho Development</b>	<p><b>Skup akcji własnych</b></p> <p>Zarząd Soho Development ogłosił skup nie więcej niż 7.339.449 akcji własnych, które stanowią 17,9 proc. kapitału zakładowego spółki, po cenie 3,27 zł za akcję. Łącznie na ten cel trafi ok. 24 mln zł.</p>	





Torpol	<b>Unieważnienie przetargu</b> PKP Polskie Linie Kolejowe unieważniły postępowanie przetargowe na wykonanie robót budowlanych na stacji Gdynia Port, w którym konsorcjum z Torpołem w czerwcu złożyło najkorzystniejszą ofertę o wartości 1,5 mld zł. Przetarg został unieważniony, ponieważ ceny ofertowe złożone przez oferentów przekroczyły kwotę, jaką PKP PLK zamierzały przeznaczyć na sfinansowanie tego zamówienia.	-
Votum	<b>Prognozy spółki</b> Votum zakłada, że wypracuje w drugiej połowie 2018 roku lepsze wyniki niż w pierwszym półroczu. Grupa szacuje roczną wartość rynku odszkodowań, którymi zajmuje się niedawno utworzona spółka Law Stream, na ok. 284 mln zł.	





## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Piątek, 14 września 2018</b>		
	LPP	Wyplata dywidendy 40 zł na akcję.
	ARCHICOM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	DEBICA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 6,5 zł na akcję.
	IMCOMPANY	Wyplata śródrocznej dywidendy 0,34 euro na akcję.
	ORZBIALY	Wyplata dywidendy 1,12 zł na akcję.
	OTMUCHOW	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	RONSON	NWZA ws. przeniesienia siedziby spółki z Holandii do Polski, zmian w statucie, udzielenia pełnomocnictwa wszystkim notariuszom prawa cywilnego, pracownikom oraz współpracownikom a także asystentom prawnym spółki Baker & McKenzie Amsterdam N.V., wypłaty na rzecz akcjonariuszy z rezerwy utworzonej z zysków zatrzymanych w łącznej kwocie 9.840.649 PLN (tj. 0,06 PLN na akcję).
	SONEL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
<b>Poniedziałek, 17 września 2018</b>		
	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.
<b>Wtorek, 18 września 2018</b>		
	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.
<b>Środa, 19 września 2018</b>		
	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	Wyplata 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.
<b>Czwartek, 20 września 2018</b>		





BETACOM	Wypłata dywidendy 0,75 zł na akcję.
I2DEV	Wypłata 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	Wypłata II raty dywidendy w wysokości 0,05 zł na akcję.
WITTCHEN	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

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 10 września 2018</b>							
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	sierpień	2,30%	2,20%	2,10%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	sierpień	4,10%	4,00%	4,60%
	9:00	Czechy	Inflacja CPI (r/r)	sierpień	2,50%	2,40%	2,30%
	10:30	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	lipiec	0,90%	1,10%	1,10%
	10:30	Strefa Euro	Indeks Sentix	wrzesień	12,00	15,00	14,70
<b>Wtorek, 11 września 2018</b>							
	8:00	Rumunia	Inflacja CPI (r/r)	sierpień	5,10%	4,80%	4,60%
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	sierpień	3,40%	3,30%	3,40%
	10:30	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	lipiec	4,00%	4,00%	4,00%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	wrzesień	-1060,00%	-1400,00%	-1370,00%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	-8,6 mln brk	-1 mln brk	-1,2 mln brk
<b>Środa, 12 września 2018</b>							
	9:00	Hiszpania	Inflacja CPI (r/r)	sierpień	2,20%	2,20%	2,20%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	lipiec	-1,80%	-0,40%	0,30%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	lipiec	-0,80%	-0,50%	-0,80%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	lipiec	-0,10%	1,00%	2,30%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	sierpień	-0,10%	0,20%	0,00%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	sierpień	2,80%	3,20%	3,30%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-5,3 mln brk	-1 mln brk	-4,3 mln brk
<b>Czwartek, 13 września 2018</b>							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (m/m)	sierpień	0,10%	0,10%	0,30%
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	sierpień	2,00%	2,00%	2,00%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (m/m)	sierpień	0,50%	0,50%	-0,10%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (r/r)	sierpień	2,30%	2,30%	2,30%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (m/m)	sierpień	0,00%	0,00%	-0,20%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (r/r)	sierpień	2,00%	2,00%	2,00%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	wrzesień	0,75%	0,75%	0,75%
	13:45	Strefa Euro	Stopa depozytowa	wrzesień	-0,40%	-0,40%	-0,40%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	sierpień	0,10%	0,20%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	sierpień	0,20%	0,30%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	sierpień	2,20%	2,40%	2,40%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	sierpień	2,70%	2,80%	2,90%
	14:30	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	wrzesień			
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	204 tys.	210 tys.	205 tys.
<b>Piątek, 14 września 2018</b>							
		Polska	Decyzja Moody's ws. ratingu				
	4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	sierpień	6,10%	6,00%	6,00%
	4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	sierpień	9,00%	8,70%	8,80%





4:00	Chiny	Inwestycje w aglomeracjach miejskich (r/r)	sierpień	5,30%	5,50%	5,50%
6:30	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., fin. (m/m)	lipiec	-0,20%	-0,10%	-1,80%
9:00	Słowacja	Inflacja CPI (r/r)	sierpień			2,60%
10:00	Włochy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	sierpień		1,70%	1,50%
11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	lipiec			16,7 mld
14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	sierpień		0,80%	0,60%
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	sierpień		0,40%	0,50%
15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	sierpień		0,30%	0,10%
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, wst.	wrzesień		96,60	96,20
19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień			860,00





## 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 zyski osiągnięte 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 wydatków) oraz polityki restrukturyzacyjnej (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 restrukturyzacyjną (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>
Paulina Sotdaj	22 566 97 32	<a href="mailto:paulina.sotdaj@bgzbnpparibas.pl">paulina.sotdaj@bgzbnpparibas.pl</a>

### Internetowe serwisy transakcyjne

#### SIDOMA WEB

- nowy system -wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

#### SIDOMA PROFESSIONAL

- dotychczasowy system - wersja dla klientów doświadczonych

<https://www.webmakler.pl/>

### DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim Banku BGŻ BNP Paribas S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez 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](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 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 97 538 318 zł, w całości wpłacony.

