



KOMENTARZ PORANNY

21 września 2018



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Za nami kolejny dzień wzrostów notowań na światowych giełdach. Pozytywnie na zachowanie inwestorów działa, przynajmniej chwilowe, uspokojenie obaw odnośnie skutków prowadzonych przez Stany Zjednoczone wojen handlowych. Powyższe było możliwe nawet pomimo informacji, że jest mało prawdopodobne, iż Stany Zjednoczone i Kanada osiągną w tym tygodniu porozumienie w sprawie renegocjowania umowy o wolnym handlu (NAFTA). Na Wall Street notowania poprawiały także, wyprzedane ostatnio, akcje spółek technologicznych (Apple, Facebook, Amazon).

Bez większych zmian dzień zakończyły notowania krajowych blue chipów. Spadały spółki paliwowe, podczas gdy odbijały walory mocno wyprzedane (Alior, JSW, Eurocash). Odbicie kontynuowały natomiast średnie spółki, gdzie pozytywnie wyróżniał się Bank Millennium (+5,5%).

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W piątek w Polsce pojawią się dane o sprzedaży detalicznej w sierpniu. Prognozujemy, że jej dynamika obniżyła się nieznacznie, z 9.3 do 9.0% r/r (konsensus: 9.1% r/r). W strefie euro opublikowane zostaną wstępne wrześniowe dane o wskaźniku PMI w przetwórstwie przemysłowym. Konsensus wskazuje, że spadł on bardzo nieznacznie, z 54.6 do 54.5.

Po zakończeniu piątkowej sesji wejdzie w życie decyzja o zaklasyfikowaniu Polski jako rynku rozwiniętego przez FTSE Russell oraz Stoxx. Od poniedziałku, 24 września polskie spółki zostaną włączone do indeksów rynków rozwiniętych prowadzonych przez te firmy.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	58 231,57	0,20%	-0,24%	-8,65%
WIG20	2 258,63	-0,02%	1,01%	-8,23%
mWIG40	4 063,38	0,99%	-3,85%	-16,17%
sWIG80	11 591,81	-0,06%	-8,77%	-20,58%
WIG20 USD	617,71	0,45%	4,08%	-12,68%
WIG20 TR	4 005,27	0,49%	2,33%	-5,73%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 930,75	0,78%	2,58%	9,62%
Nasdaq C.	8 028,23	0,98%	2,65%	16,30%
DAX	12 326,48	0,88%	-0,04%	-4,58%
CAC40	5 451,59	1,07%	1,34%	2,62%
FTSE250	20 551,26	0,25%	0,10%	-0,84%
BUX	36 134,33	-0,69%	-2,36%	-8,24%
IBEX	9 583,70	1,03%	1,22%	-4,58%
NIKKEI	23 960,33	1,20%	7,83%	5,25%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,254	1,9 pb	10,3 pb	-4,8 pb
USA	3,066	0,3 pb	24,5 pb	66,1 pb
Niemcy	0,471	-1,9 pb	13,2 pb	4,5 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2904	0,11%	-0,43%	2,72%
USD/PLN	3,6430	-0,77%	-2,86%	4,67%
CHF/PLN	3,7989	0,09%	0,41%	6,34%
GBP/PLN	4,8350	0,19%	0,75%	2,90%
EUR/USD	1,1777	0,89%	2,50%	-1,86%
USD/JPY	112,49	0,20%	2,23%	-0,16%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	78,70	-0,88%	8,99%	17,70%
WTI (\$/bbl)	70,32	-0,64%	7,49%	16,40%
Złoto (\$/ozt)	1 211,30	0,25%	1,40%	-7,48%
Miedź (c/lb)	274,00	0,38%	2,68%	-16,98%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 20.09.2018

WZROSTY		SPADKI	
TBULL	44,93%	R22	-7,14%
ALTUSTFI	22,12%	PRAIRIE	-7,14%
TOWERINVT	15,79%	GINROSSI	-6,85%
STELMET	10,19%	ORZBIALY	-6,39%
KREZUS	9,20%	PKPCARGO	-4,88%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1043,98	48,63%	47,81%

NAJWIĘKSZE OBROTY 20.09.2018

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKNORLEN	125,21	6 408	-1,52%
PZU	109,78	5 293	0,96%
PKOBP	109,74	6 411	-0,57%
PEKAO	83,83	2 819	1,31%
CDPROJEKT	68,26	4 033	-0,11%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Energetyka

Wypowiedzi przedstawicieli sektora na kongresie DISE

- Wiceminister energii, Tomasz Dąbrowski, zapowiedział, że polityka energetyczna kraju i krajowy plan na rzecz energii i klimatu zostaną przedstawione w tym półroczu.
- Ministerstwo Energii zwróciło się z pisemną prośbą do komisarzy unijnych, by przyjrzeni się ostatnim dużym wzrostom cen CO2. Duży wzrost cen CO2 zaniepokoił nie tylko polski rząd, najprawdopodobniej do tego stanowiska przyłączy się także Rumunia, Grecja i Hiszpania.
- **W oddzielnym komunikacie prasowym resort energii zapewnił, że gospodarstwom domowym nie grożą zmiany cen energii elektrycznej.**
- Tauron chce się rozwijać w obszarze energetyki odnawialnej. Ma m.in. zaawansowany plan budowy farmy fotowoltaicznej oraz plany rozwoju farm wiatrowych.
- PGE chce uzyskać ok. 25% udziału w krajowej produkcji energii z OZE w 2030 r. wobec ok. 11% w 2015 r. cel może być osiągnięty m.in. poprzez budowę morskiej farmy wiatrowej o mocy ok. 1 tys. MW. Tempo realizacji oraz wybór technologii będą uzależnione od systemu wsparcia.

-

Getin Noble

Zwiększenie odpisów

Getin Noble Bank w wynikach skonsolidowanych za 2Q'18 zwiększył wartość odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości portfela wierzytelności przeznaczonych do sprzedaży do 73,7 mln zł brutto. Wartość ujętych w drugim kwartale odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości instrumentów finansowych wyniosła 5,2 mln zł brutto. Ostateczną wartość odpisów aktualizujących ujętych w drugim kwartale 2018 roku z tytułu utraty wartości inwestycji w jednostkach zależnych w sprawozdaniu jednostkowym banku ustalono na 100,3 mln zł brutto, a nie jak dotychczas podano 59,9 mln zł brutto.

-

PGE, Polenergia

Brak realizacji wezwania

Polska Grupa Energetyczna podjęła decyzję o nienabywaniu akcji Polenergii w związku z nieziszczeniem się niektórych warunków zastrzeżonych w treści wezwania

sWIG80 i inne

+/-

LiveChat, PlayWay, Ten Square

Kontrakty terminowe

Giełda Papierów Wartościowych w dniu 24 września wprowadzi do obrotu kontrakty terminowe na akcje wymienionych spółek. Wszystkie kontrakty będą miały mnożnik 100, tzn. na każdy kontrakt będzie przypadało 100 akcji.

Cherrypick Games

Premiery gier

- Premiera nowej gry "My Beauty Spa", na urządzenia mobilne może nastąpić za miesiąc. Koszt produkcji gry wyniósł ok. 1 mln zł.
- Za 6-7 tygodni nastąpi premiera kolejnej gry, "Projekt Fame".
- Na koniec 1Q'19 spółka planuje wydanie kolejnej gry, "Crime Stories". Do fazy tzw. soft-launch gra ma trafić na przełomie października i listopada.

Echo Investment

Projekt Resi for Rent

Nowa platforma R4R (30% udziałów ma Echo, a 70% Griffin Real Estate) przejęła za 340 mln zł netto cztery projekty mieszkaniowe od Echo, będące już w budowie, składające się z 1 200 lokali. W najbliższych miesiącach spółka rozpocznie budowę kolejnych 1 700 mieszkań znajdujących się w zaawansowanym stadium uzyskiwania pozwoleń, z celem wybudowania do 2023 r. 5 000 lokali. Spółka R4R będzie odpowiedzialna za zarządzanie operacyjne, w tym m.in. za wynajem gotowych mieszkań, natomiast Echo Investment zapewni usługi planowania, projektowania oraz realizacji inwestycji.

+





Gino Rossi	<p>Sprzedaż spółki Simple</p> <p>Gino Rossi podpisał ze spółką OTCF, właścicielem marki 4F, list intencyjny w sprawie sprzedaży Simple Creative Products. Gino Rossi poinformowało, że list intencyjny nie ma wpływu na dotychczasowe negocjacje toczące się w sprawie sprzedaży Simple z Monnari Trade. Strony uzgadniają obecnie porozumienie dotyczące spłaty 4 mln zł zobowiązań Simple Miss Class spółce zależnej Monnari.</p>	
Gino Rossi	<p>Sprzedaż akcji</p> <p>Fundusze zarządzane przez Quercus TFI zmniejszyły zaangażowanie w akcjonariacie Gino Rossi z 5,52% do 3,94% udziałów.</p>	
Idea Bank	<p>Wyniki 2Q'18</p> <p>Strata netto j.d. grupy Idea Banku w drugim kwartale wyniosła 404,6 mln zł wobec 53,9 mln zł zysku netto przed rokiem. W rezultacie Grupa Idea Banku zaraportowała współczynniki kapitałowe poniżej poziomów wymaganych przepisami prawa tj. CAR na poziomie 9,77 proc. oraz Tier 1 na poziomie 8,21 proc.</p>	-
Idea Bank	<p>Działania naprawcze</p> <p>W związku ze spadkiem współczynników kapitałowych poniżej wymaganych prawem poziomów, Bank przygotował i wystąpił do KNF z wnioskiem o zatwierdzenie planu ochrony kapitału, którego celem jest przedstawienie działań mających na celu przywrócenie współczynników na poziom pozwalający spełnienie wymogów połączonego bufora do końca 2020 roku.</p> <p>Bank planuje zbycie wybranych udziałów w spółkach stowarzyszonych (Idea Getin Leasing), przegląd i redukcję kosztów działania banku, stopniową modyfikację struktury bilansu, prowadzącą do wzrostu realizowanej marży odsetkowej netto oraz reorganizację modelu sprzedaży pozwalającą na wzrost sprzedaży produktów rozliczeniowych oraz prowizji związanych z bieżącą obsługą klientów.</p>	
Protektor	<p>Wezwanie</p> <p>Zarząd Protektora ocenia, że cena 4,20 zł za akcję zaproponowaną w wezwaniu przez Luma Holding, nie odpowiada wartości godziwej. O tym, że cena zaproponowana w wezwaniu nie odpowiada wartości godziwej Protektora napisał w swojej opinii również doradca spółki, Antares Corporate Finance.</p>	
Tower Investment	<p>Sprzedaż akcji</p> <p>Fundusze zarządzane przez Altus TFI zmniejszyły zaangażowanie w akcjonariacie Tower Investments z 9,33% do 4,84% udziałów.</p>	
TXM	<p>Wywiad z prezesem</p> <ul style="list-style-type: none"> • TXM będzie nadal zwiększać udział importu w ogólnej sprzedaży i ma on przekroczyć 50% w I kw. 2019 r., a w niektórych grupach asortymentowych zbliży się nawet do 70%. Powodem zwiększania importu są trudności w pozyskaniu asortymentu w kraju wynikające z wcześniejszych problemów z płynnością finansową spółki. • W połowie drugiego kwartału spółka mierzyła się z problemami z dostępnością towaru w Polsce. Wykorzystując środki z emisji TXM spłaca obecnie najbardziej przeterminowane zobowiązania wobec dostawców i tym samym odblokowuje możliwość realizacji kolejnych zamówień od tych firm. • Spółka kontynuuje proces redukcji kosztów m.in. w logistyce albo czynszach. W II kwartale koszty były o ok. 3 mln zł r/r niższe. • Spółka myśli nad dalszym rozwojem sieci, ale nie zostały podjęte żadne decyzje. 	





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
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
Poniedziałek, 17 września 2018							
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	sierpień	2,00%	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	4798,30		4825,00
	10:00	Polska	Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	sierpień	6229,1 tys.		6231,1 tys.
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	wrzesień	0,90%	0,90%	0,90%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	1,25 mln brk	-2,4 mln brk	-8,6 mln brk
Środa, 19 września 2018							
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (m/m)	sierpień	0,80%		-5,40%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	sierpień	5,00%	5,20%	10,30%
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	sierpień	20,00%	18,00%	18,70%
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	sierpień	3,00%	3,00%	3,40%
	10:00	Polska	Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej	wrzesień	6,90		6,20
	10:00	Polska	Wyprzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej	wrzesień	3,10		2,40
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (m/m)	sierpień	0,70%	0,50%	0,00%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	sierpień	2,70%	2,40%	2,50%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	sierpień	2,90%	2,90%	3,10%
	14:30	USA	Saldo rachunku bieżącego (USD)	II kw.	-101,5 mld	-103,5 mld	-124,1 mld
	15:00	Strefa Euro	Wystąpienie publiczne szefa ECB (Mario Draghi)				
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-2,0 mln brk	-2,4 mln brk	-5,3 mln brk
Czwartek, 20 września 2018							
	10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	sierpień	0,30%	-0,20%	0,70%
	10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	sierpień	3,30%	2,30%	3,50%
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	wrzesień			
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	wrzesień	22,90	17,00	11,90
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	201 tys.	210 tys.	204 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	sierpień	0,40%	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

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

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



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
19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień		867,00





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. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- 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 polityką fiskalną ekspansywną (polegającą 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 Wtórnygo	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 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 97 538 318 zł, w całości wpłacony.

