



KOMENTARZ PORANNY

20 września 2018



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

W trakcie wczorajszej sesji optymizm nadal panował wśród inwestorów na światowych giełdach, pomimo coraz silniejszych napięć w zakresie handlu pomiędzy USA a Chinami. Ogłoszone w ostatnich dniach nowe taryfy na wzajemną wymianę handlową pomiędzy tymi państwami były jednak niższe niż oczekiwano, co spowodowało odbicie na większości indeksów. W kraju mocno „in plus” wyróżnił się w środę sektor energetyczny, po wypowiedzi prezesa URE odnośnie potencjalnych podwyżek taryf w przyszłym roku. Spowodowało to mocną, wzrostową korektę, najbardziej wyprzedanego od początku roku, sektora.

Zgodnie z danymi opublikowanymi w środę przez GUS, dynamika produkcji przemysłowej spowolniła o około połowę, z 10.3 do 5.0% r/r, zgodnie z konsensem (5.0% r/r) i praktycznie zgodnie z naszą prognozą (5.1% r/r). Niższe tempo wzrostu produkcji częściowo wynikało z niekorzystnych efektów kalendarzowych, ale również z efektu bazy: odsezonowana dynamika miesiąc do miesiąca była wyższa niż w lipcu, a rok do roku – niższa. Dynamika produkcji budowlano-montażowej wzrosła z 18.7 do 20.0% r/r, powyżej naszej prognozy i konsensusu. Wyższa niż nasza prognoza i konsensus okazała się być również inflacja PPI, która obniżyła się z 3.4 do 3.0% r/r. Ogólnie, dalsze obniżenie się dynamiki cen produkcji potwierdza jednak kierunek w dół dla inflacji CPI w najbliższych miesiącach.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Kontynuacja wzrostów w trakcie azjatyckiej sesji pozwala naszym zdaniem na utrzymaniu pozytywnych nastrojów również dziś. Powyższemu sprzyjać będzie brak publikacji istotnych danych makro.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	58 117,99	1,03%	-0,43%	-8,83%
WIG20	2 259,10	1,26%	1,03%	-8,21%
mWIG40	4 023,37	0,66%	-4,79%	-17,00%
sWIG80	11 598,81	-0,10%	-8,71%	-20,53%
WIG20 USD	614,94	1,22%	3,61%	-13,07%
WIG20 TR	3 977,30	1,05%	1,61%	-6,39%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 907,95	0,13%	1,78%	8,76%
Nasdaq C.	7 950,04	-0,08%	1,65%	15,20%
DAX	12 219,02	0,50%	-0,91%	-5,41%
CAC40	5 393,74	0,56%	0,26%	1,53%
FTSE250	20 500,45	0,21%	-0,15%	-1,09%
BUX	36 386,40	0,76%	-1,68%	-7,60%
IBEX	9 486,30	0,41%	0,19%	-5,55%
NIKKEI	23 674,93	0,01%	6,65%	4,00%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,235	-1,9 pb	8,4 pb	-6,7 pb
USA	3,063	0,4 pb	24,2 pb	65,9 pb
Niemcy	0,490	0,9 pb	14,5 pb	6,4 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2857	-0,06%	-0,54%	2,61%
USD/PLN	3,6714	-0,08%	-2,10%	5,49%
CHF/PLN	3,7954	-0,38%	0,32%	6,24%
GBP/PLN	4,8257	-0,12%	0,55%	2,70%
EUR/USD	1,1673	0,02%	1,59%	-2,73%
USD/JPY	112,27	-0,09%	2,03%	-0,36%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	79,40	0,47%	9,96%	18,70%
WTI (\$/bbl)	70,77	1,70%	8,18%	17,10%
Złoto (\$/ozt)	1 208,30	0,45%	1,15%	-7,71%
Miedź (c/lb)	272,95	-0,04%	2,29%	-17,30%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 19.09.2018

WZROSTY		SPADKI	
TBULL	31,43%	ALTUSTFI	-9,57%
ELEMENTAL	16,92%	TSGAMES	-5,39%
PRAIRIE	12,90%	APATOR	-5,38%
GINOROSI	12,31%	ELBUDOWA	-4,87%
ATM	10,36%	IDEABANK	-4,56%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	993,61	12,44%	86,47%

NAJWIĘKSZE OBROTY 19.09.2018

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKNORLEN	147,06	9 858	-1,60%
PKOBP	108,47	4 778	3,69%
PEKAO	95,38	3 600	2,80%
PZU	92,02	4 978	1,07%
KGHM	70,49	4 378	2,22%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Energetyka	<p>Wywiad z prezesem URE Urząd Regulacji Energetyki w sytuacji rosnących cen energii może być zmuszony zadbać o interesy przedsiębiorstw energetycznych przy ustalaniu wysokości taryfy G (dla gospodarstw domowych) na 2019 rok. Prezes URE ocenił, iż przedsiębiorstwa energetyczne nie mogą wzrostem cen energii obciążać jedynie grupy C (małe i średnie przedsiębiorstwa), pomimo sygnałów, iż jest presja na niepodwyższanie taryf dla grupy G.</p>	+
LW Bogdanka	<p>Zmiany w Zarządzie Rada nadzorcza Bogdanki odwołała Stanisława Misterka z funkcji zastępcy prezesa ds. ekonomiczno-finansowych, a Sławomira Karlikowskiego z funkcji zastępcy prezesa ds. produkcji i rozwoju.</p>	-
Pekao SA	<p>Integracja działalności maklerskiej Zarząd Banku Pekao zgodził się na integrację działalności maklerskiej w ramach grupy poprzez połączenie CDM Pekao, Pekao Investment Banking oraz Domu Inwestycyjnego Xelion. Zgodnie z planami, na rynku pozostaną marki Pekao Investment Banking, który będzie świadczyć usługi w obszarze bankowości inwestycyjnej oraz Dom Inwestycyjny Xelion, który będzie prowadził działalność skoncentrowaną na usłudze pośrednictwa, doradztwa inwestycyjnego oraz oferowania instrumentów finansowych poprzez własną sieć agentów firmy inwestycyjnej.</p>	+
PKN Orlen	<p>Inwestycje w segmencie energetyki</p> <ul style="list-style-type: none"> • PKN Orlen w 2019 roku będzie podejmować decyzje w sprawie realizacji projektu offshore. PKN nie wyklucza zaproszenia do projektu partnera. Maksymalna moc inwestycji może wynieść 1,2 tys. MW. • PKN Orlen planuje w tym tygodniu rozpocząć inspekcję w wyłączonej po awarii Elektrociepłowni Włocławek. • Jarosław Dybowski, dyrektor wykonawczy PKN Orlen ds. energetyki, ocenia, iż wzrosty cen energii nie wydają się chwilowe i są spowodowane rosnącymi cenami certyfikatów CO2 oraz koniecznością przeniesienia koniecznych nakładów inwestycyjnych w sektorze. 	

sWIG80 i inne

+/-

Altus TFI	<p>Wartość aktywów Wartość aktywów netto otwartych funduszy inwestycyjnych Altus TFI wynosi na 17 września 415,3 mln zł, co oznacza, że od ostatniego dnia sierpnia zmniejszyła się ona o 914,6 mln zł</p>	-
JW. Construction	<p>Plany inwestycyjne</p> <ul style="list-style-type: none"> • Grupa planuje utrzymanie poziomów sprzedaży w najbliższym roku i kolejnych latach na poziomie 1.500-2.000 lokali rocznie. W 1H'18 sprzedanych zostało 758 lokali. • Obecnie w ofercie znajduje się 5 056 lokali, w tym 3 050 to lokale sprzedane i nieprzekazane, 2 006 to lokale będące w ofercie do sprzedaży. W 1H'18 przekazanych zostało 131 lokali. • Posiadany bank ziemi umożliwia realizację 25 nowych inwestycji na 7278 lokali. 	
TIM	<p>Konferencja po wynikach</p> <ul style="list-style-type: none"> • TIM liczy na poprawę rentowności spółki-matki w drugim półroczu, choć przyznaje, że przestrzeń do wzrostu jest niewielka. • Wzrost marży w kolejnych okresach spółka chce uzyskać m.in. dzięki selekcji dostawców: odrzuca tych, którzy generują za niskie marże. Spółka chce rozwijać także formułę dostaw w modelu dropshipping. • Przedstawiciele zarządu TIM podali, że spółka zależna 3LP w listopadzie ukończy 	



budowę nowego magazynu o powierzchni 10,5 tys. m kw., dzięki czemu łączna powierzchnia magazynowa grupy wzrośnie do 50 tys. m kw.

Tower Investment

Konferencja po wynikach

- Tower Investments ma 25 zabezpieczonych projektów na sprzedaż nieruchomości o łącznym potencjale sprzedażowym ponad 251 mln zł. Potencjalna sprzedaż tych projektów przy zakładanych przez spółkę marżach powinna dostarczyć ok. 50 mln zł marży brutto ze sprzedaży.
- Spółka podtrzymuje politykę dywidendową - Tower Investments w maju tego roku poinformowało, że chce wypłacić akcjonariuszom 30-50% zysku za rok 2018.
- Prezes spółki skomentował, iż potencjalne przejście Piotra i Pawła przez Biedronkę negatywnie wpływa na Tower Investments z uwagi na przestój w normalnej ekspansji Biedronki. To rzutuje na możliwość zbywania projektów na rzecz Jeronimo Martins.
- Zarząd ocenia wyniki za I półrocze jako niesatysfakcjonujące z powodu przesunięcia co najmniej 3 transakcji na późniejszy okres. Jak wskazał prezes, powodem jest m.in. długi czas oczekiwania na pozwolenia na budowę.

Tower Investment

Sprzedaż akcji

Trigon TFI zmniejszył zaangażowanie w akcjonariacie Tower Investments z 5,05% do 4,26% udziałów.





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Czwartek, 20 września 2018		
	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.
	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

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		-0,20%	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		17,00	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

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 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 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 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 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 97 538 318 zł, w całości wpłacony.

