



# KOMENTARZ PORANNY

25 września 2018



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Początek tygodnia na globalnych rynkach rozpoczął się spadkami głównych indeksów, co wynikało z doniesień geopolitycznych. Poza zaostrzeniem wojny handlowej, inwestorzy negatywnie zareagowali na brak konsensusu w kwestii planowanego Brexit, jak i napiętą sytuację we Włoszech w kontekście budżetu. W kontekście globalnej wojny handlowej, Chiny poinformowały, że rozmowy w sprawie handlu ze Stanami Zjednoczonymi nie zostaną wznowione dopóki prezydent USA Donald Trump nie przestanie grozić wprowadzeniem dalszych ceł. W poniedziałek weszły w życie taryfy na import z Chin o wartości 200 mld dolarów.

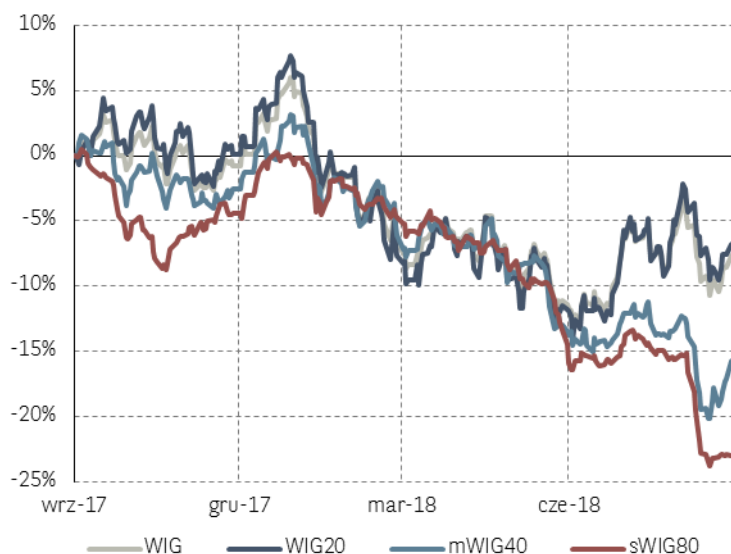
W rezultacie rynki bazowe zakończyły dzień spadkami, które nie przekraczały jednak 1,0%. Na tle powyższych relatywnie dobrze zachowały się giełdy na rynkach emerging markets, w tym GPW, gdzie indeks WIG20 zyskał ponad 1,00%. Niemniej na główną uwagę zasługuje indeks mWIG40, który zyskał blisko 2,0%.

Wskaźnik koniunktury Ifo w Niemczech spadł we wrześniu mniej niż wskazywała mediana prognoz (103.2), z poziomu 103.9 do 103.7. Oczekiwania co do przyszłej aktywności gospodarczej pogorszyły się bardziej, niż oceny bieżącej sytuacji. Poza wzrostem w sierpniu, od początku roku wskaźnik ten obniża się, jednak z rekordowo wysokich poziomów.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dniu dzisiejszym zwracamy na liczne wystąpienia przedstawicieli największych banków centralnych, natomiast popołudniem zza oceanu napłyną odczyty indeksów Fed z Richmond oraz Conference Board, który wskazuje na poziom nastrojów wśród amerykańskich konsumentów. Z kolei z krajowego rynku GUS poda finalne dane o stopie bezrobocia w sierpniu. Zgodnie ze wstępnymi danymi Ministerstwa Rodziny, Pracy i Polityki Społecznej spadła ona z 5.9 do 5.8%.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	58 887,53	1,12%	-1,69%	-7,62%
WIG20	2 280,60	1,02%	-1,39%	-7,34%
mWIG40	4 145,13	1,82%	-2,75%	-14,49%
sWIG80	11 602,15	0,01%	-8,61%	-20,51%
WIG20 USD	624,48	1,30%	-0,72%	-11,72%
WIG20 TR	4 023,57	1,02%	-0,63%	-5,30%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 919,37	-0,35%	1,55%	9,19%
Nasdaq C.	7 993,25	0,08%	0,59%	15,80%
DAX	12 350,82	-0,64%	-0,35%	-4,39%
CAC40	5 476,17	-0,33%	0,80%	3,08%
FTSE250	20 488,07	-0,50%	-0,98%	-1,15%
BUX	35 786,54	0,01%	-1,12%	-9,12%
IBEX	9 512,80	-0,81%	-0,80%	-5,29%
NIKKEI	23 940,26	0,29%	5,00%	5,16%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,295	3,7 pb	9,9 pb	-0,7 pb
USA	3,091	2,6 pb	27,8 pb	68,6 pb
Niemcy	0,511	-1,0 pb	11,7 pb	3,5 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2959	-0,26%	0,47%	2,86%
USD/PLN	3,6564	-0,27%	-0,58%	5,06%
CHF/PLN	3,7904	-0,87%	1,31%	6,11%
GBP/PLN	4,7969	0,04%	1,50%	2,09%
EUR/USD	1,1749	0,01%	1,06%	-2,10%
USD/JPY	112,78	0,18%	1,44%	0,09%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	80,53	2,20%	6,21%	20,40%
WTI (\$/bbl)	72,08	1,84%	4,89%	19,30%
Złoto (\$/ozt)	1 204,40	0,26%	-0,73%	-8,01%
Miedź (c/lb)	283,60	-0,75%	5,02%	-14,07%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 24.09.2018

WZROSTY		SPADKI	
VISTAL	40,91%	GINOROSI	-10,77%
GETIN	19,23%	TBULL	-9,79%
ALTUSTFI	13,75%	QUMAK	-8,72%
MIRACULUM	13,19%	TSGAMES	-7,00%
TOWERINVT	10,49%	SELENAFM	-6,25%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	815,97	46,63%	52,89%

## NAJWIĘKSZE OBROTY 24.09.2018

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PEKAO	97,86	4 217	-1,07%
PKNORLEN	92,76	4 203	3,08%
PKOBP	69,66	3 148	-0,02%
PZU	62,37	3 402	1,37%
CDPROJEKT	48,98	4 027	-3,25%

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

+/-

Grupa Azoty

**Przejęcie Compo Expert - szczegóły**

Szacuje się, że przejęcie Compo Expert zwiększy skalę skonsolidowanych rocznych przychodów Grupy Azoty o około 1,5 mld zł w kolejnym roku, w którym Compo Expert będzie podlegać konsolidacji. EBITDA grupy może zwiększyć się o około 130 do 200 mln zł. Grupa Azoty podała, że ekspansja na rynku nawozów specjalistycznych "będzie stabilizowała" poziom marży grupy i jej wyników finansowych, zmniejszając uzależnienie wyników od wahań koniunkturalnych na rynku nawozów masowych i wahań cen gazu ziemnego.

Całkowita cena nabycia ma nie przekroczyć 235 mln euro i zostanie w całości sfinansowana z dostępnych dla Grupy Azoty linii kredytowych. Finalizacja transakcji powinna nastąpić najpóźniej w I kwartale 2019 roku.

Pekao

**Plany otwarcia oddziału w Londynie**

Bank Pekao, który w poniedziałek otworzył przedstawicielstwo w Londynie, nie wyklucza, że w przyszłości powstanie też w tym mieście oddział, przeznaczony dla klientów bankowości detalicznej oraz dla małych i średnich firm.

Pekao rozważa stworzenie podobnego rodzaju przedstawicielstw w największych ośrodkach finansowych w Stanach Zjednoczonych i w Europie.

Eurocash

**Nowa platforma e-commerce**

Eurocash Dystrybucja z grupy Eurocash uruchomiła nową platformę e-commerce eurocash.pl dla niezależnych przedsiębiorców prowadzących sklepy spożywcze. Grupa zainwestowała w nią 15 mln zł.

Nowa platforma ma pozwolić na efektywne zarządzanie sklepem i umożliwić skuteczne konkurowanie niezależnego handlu z handlem wielkoformatowym.

Enea

**Zgoda na przystąpienie do budowy Ostrołęki C**

Walne zgromadzenie Enei wyraziło kierunkową zgodę na przystąpienie wraz z Energa do etapu budowy bloku energetycznego Ostrołęka C o mocy ok. 1000 MWe.

Wcześniej zgodę wyrazili już akcjonariusze Energi.

Podjęcie przez walne Energi i Enei uchwał wyrażających zgodę na przystąpienie do etapu budowy jest jednym z warunków głosowania przez wspólników Elektrowni Ostrołęka za podjęciem uchwały w sprawie wyrażenia zgody na wydanie polecenia rozpoczęcia prac (NTP). Do wydania NTP, poza kierunkową zgodą na przystąpienie do etapu budowy, wymagane są zgody rad nadzorczych Energi i Enei.

sWIG80 i inne

+/-

Novaturas

**Zmiana rekomendacji dywidendy**

Zarząd Novaturas chce zmienić rekomendację dywidendy za I półrocze 2018 r. (pierwotnie 6 mln euro, czyli 0,77 euro na akcję) i podzielić ją na dwie części: wypłacić akcjonariuszom 4,06 mln euro (0,52 euro na akcję), zaś pozostałe 1,95 mln euro (0,25 euro na akcję) uzależnić od sytuacji dostawcy.

Novaturas wyjaśnił w komunikacie, że sytuacja związana z przepływami pieniężnymi jest stabilna, spółka spodziewa się, że będzie zyskowna w III kwartale i że ma wystarczająco gotówki, by wypłacić dywidendę w pierwotnie proponowanej wartości, czyli ok. 6 mln euro.

PBKM

**Finalizacja przejęcia**

Polski Bank Komórek Macierzystych dokonał zapłaty ostatecznej ceny w wysokości 17,5 mln euro (ok. 75,1 mln zł) za 99,99 proc. akcji portugalskiej spółki Stemlab. Tym samym doszło do przeniesienia własności akcji na rzecz giełdowej spółki.

Grupa Stemlab prowadzi działalność w Portugalii (ponad 60 proc. udział w rynku bankowania komórek macierzystych - łącznie w sektorze B2B i B2C), Hiszpanii i Szwajcarii oraz poprzez partnerów biznesowych we Włoszech.

Atal

**Program emisji obligacji**



Zarząd Atalu zdecydował o utworzeniu programu emisji obligacji o łącznej wartości do 80 mln zł.  
Program ma zostać zrealizowany poprzez emisję jednej lub więcej serii obligacji.  
Jak podano, propozycje nabycia obligacji zostaną skierowane do indywidualnych adresatów, w liczbie nie większej niż 149 osób.  
Atal planuje wprowadzić obligacje nowych emisji do alternatywnego systemu obrotu Catalyst lub BondSpot.

**Action**

**Likwidacja Action Europa**

Zarząd Action zdecydował o likwidacji spółki zależnej Action Europe. Jak podano, grupa tym samym zakończyła realizację planu restrukturyzacyjnego.  
Action podał w piątek, że złożył w Sądzie Rejonowym w Warszawie propozycje układowe. Propozycje zakładają spłatę głównej grupy wierzycieli, zarówno prywatnych jak i publicznoprawnych, w 48,62 proc. kwoty głównej oraz umorzenie odsetek, z zastrzeżeniem, że wierzyciele ci uzyskają od Action co najmniej 50 tys. zł.  
Wobec wierzycieli handlowych Action, którzy udzieli spółce "wsparcia" (m.in. obniżki cen produktów) po otwarciu postępowania sanacyjnego, firma chce wypłacić 54,2 proc. należności głównych w formie 20 rat kwartalnych, umarzając jednocześnie wierzytelności odsetkowe.  
Zgodnie z propozycjami, wierzyciele finansowi mieliby zostać spłaceni w 37,86 proc. jednorazowo, na koniec kolejnego kwartału po uprawomocnieniu postanowienia o zatwierdzeniu układu. Również w przypadku tej grupy Action proponuje umorzenie odsetek.





## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Wtorek, 25 września 2018</b>		
	BBIDEV	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	CLNPHARMA	Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku.
	DEBICA	NWZA ws. umów pożyczek zawieranych przez spółkę z Goodyear S.A., zasad i modelu współpracy handlowej z podmiotami z Grupy Goodyear, warunków nowej polityki dywidendowej na lata 2018-2020, upoważnienia zarządu do nabycia maksymalnie 2.567.838 akcji własnych reprezentujących 18,6% kapitału zakładowego, a także użycia kapitału rezerwowego spółki.
	REDAN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	RONSON	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,06 zł na akcję.
	STALPROFI	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	TRAKCIA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,10 zł na akcję.
<b>Środa, 26 września 2018</b>		
	BIOTON	NWZA ws. m.in. powołania rewidenta do spraw szczególnych.
	BYTOM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	FAMUR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	IZOBLOK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2018/2019.
	KETY	Wypłata II raty dywidendy dywidendy w wysokości 17,24 zł na akcję.
	KOPEX	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	POLWAX	Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku.
	VISTULA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	WASKO	NWZA ws. wyrażania zgody na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa.
<b>Czwartek, 27 września 2018</b>		
	BIOTON	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	CIGAMES	NWZA ws. zmiany statutu, użycia kapitału zapasowego w kwocie pochodzącej z nadwyżki osiągniętej przy emisji akcji spółki w ramach podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego powyżej ich wartości nominalnej oraz powołania nowego członka RN.
	EUROTEL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	GETINOBLE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	KRVITAMIN	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,24 zł na akcję.
	OTLOG	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	PROCHNIK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	QUMAK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
<b>Piątek, 28 września 2018</b>		
	LOTOS	Wypłata dywidendy 1 zł na akcję.
	ABCDATA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	ADIUVO	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	AILLERON	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	ASMGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	CFI	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	DEKPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.





ELEMENTAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
GINOROSI	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
GROCLIN	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
HERKULES	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
HOLLYWOOD	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
INDYKPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
KOMPUTRON	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy trwający od 1 kwietnia 2017 roku do 31 marca 2018 roku.
KRVITAMIN	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,24 zł na akcję.
LIBET	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
MAXCOM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
MLPGROUP	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,18 zł na akcję.
MOSTALWAR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
NANOGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
POLNORD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
RAINBOW	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
RANKPROGR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
SOLAR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
VINDEXUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
ZPUE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
MEXPOLSKA	Wypłata dywidendy 0,17 zł na akcję.
PFLEIDER	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.





## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 24 września 2018</b>							
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	wrzesień	103,70	103,20	103,80
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	sierpień	7,50%	7,45%	7,30%
	15:00	Strefa Euro	Wystąpienie publiczne szefa ECB (Mario Draghi)				
<b>Wtorek, 25 września 2018</b>							
	1:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	lipiec			
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	sierpień		5,80%	5,90%
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	wrzesień		131,30	133,40
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	wrzesień			24,00
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień			1,25 mln brk
<b>Środa, 26 września 2018</b>							
	14:00	Strefa Euro	Wystąpienie publiczne szefa ECB (Mario Draghi)				
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	sierpień		633 tys.	627 tys.
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-1,6 mln brk	-2 mln brk
	20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	wrzesień		2,00-2,25%	1,75-2,00%
	20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC				
<b>Czwartek, 27 września 2018</b>							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	październik		10,50	10,50
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	sierpień		4,00%	4,00%
	11:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	sierpień			3,20%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	wrzesień		111,30	111,60
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (m/m)	wrzesień		0,20%	0,10%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	wrzesień		2,10%	2,00%
	14:30	USA	PKB (annualizowany), fin.	II kw.		4,20%	2,20%
	14:30	USA	Konsumpcja prywatna (annualizowana), fin.	II kw.		3,80%	0,50%
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku, wst. (m/m)	sierpień		1,60%	-1,70%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		203 tys.	201 tys.
	15:30	Strefa Euro	Wystąpienie publiczne szefa ECB (Mario Draghi)				
<b>Piątek, 28 września 2018</b>							
	1:30	Japonia	Stopa bezrobocia	sierpień		2,50%	2,50%
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., wst. (m/m)	sierpień		1,50%	-0,20%
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	sierpień		2,10%	1,50%
	3:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	wrzesień		50,40	50,60
	8:45	Francja	Inflacja PPI (m/m)	sierpień			0,60%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	sierpień			4,00%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (m/m)	wrzesień			0,50%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (r/r)	wrzesień			2,30%
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	sierpień			-0,40%

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



**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](mailto:doradcy.inwestycyjni@bgzbnpparibas.pl)  
[www.bgzbnpparibas.pl](http://www.bgzbnpparibas.pl)



9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	wrzesień	5,10%	5,20%
11:00	Włochy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	wrzesień		1,60%
15:45	USA	Indeks Chicago PMI	wrzesień	63,80	63,60
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, fin.	wrzesień	100,80	96,20
19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień		866,00





## 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 konsumenta to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producenta) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się od polityki 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 obligacje 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	<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 Wtórny	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 000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 97 538 318 zł, w całości wpłacony.