



# KOMENTARZ PORANNY

26 września 2018



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Za nami kolejna udana sesja na warszawskim parkiecie. Zarówno największe, jak i średnie oraz małe spółki kontynuowały umiarkowane wzrosty z ubiegłych dni. Sprzyjało otoczenie zewnętrzne i obserwowane na europejskich rynkach zwyżki. Równocześnie dobrze zachowywały się również giełdy krajów rozwijających się, którym dodatkowo sprzyjały coraz wyższe ceny ropy naftowej. Gatunek Brent przekroczył psychologiczny poziom 80 USD/bbl, który równocześnie był ważnym oporem tworzonym przez szczyt z maja br. Tym samym notowania surowca znalazły się na najwyższym od 4 lat poziomie.

Wśród krajowych blue chipów dobrze zachowywał się sektor bankowy oraz energetyczny. Na przeciwnym biegunie znalazły się notowania Lotosu oraz spółek handlowych. Zwracamy uwagę, iż zwyżki WIG20 z ostatnich dni doprowadziły indeks do lokalnego oporu w rejonie 2 300 – 2 320 pkt., co może zwiększać ryzyko korekty.

Finalne dane o sierpniowej stopie bezrobocia GUS potwierdziły wstępny szacunek MRPiPS, zgodnie z którym spadła ona nieznacznie, z 5.9 do 5.8%.

Rząd zaakceptował ustawę budżetową na 2019 rok, zgodnie z którą deficyt rządu centralnego wyniesie 28.5 mld zł, co przełoży się na deficyt sektora instytucji rządowych i samorządowych na poziomie 1.7% PKB.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W środę Fed podejmie decyzję o celu dla stopy funduszy federalnych. Zgodnie z prognozą BNP Paribas, jak również zgodnie z powszechnymi oczekiwaniami, zostanie on podwyższony z 1.75%-2.00% do 2.00%-2.25%. Na notowania dolara oraz rynków akcji wpływać powinny raczej komentarze przedstawicieli Fed odnośnie kolejnych kroków w polityce pieniężnej i tempa podwyżek kosztu pieniądza w Stanach Zjednoczonych.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	59 106,29	0,37%	-3,24%	-7,28%
WIG20	2 290,19	0,42%	-3,37%	-6,95%
mWIG40	4 158,01	0,31%	-3,50%	-14,22%
sWIG80	11 627,34	0,22%	-8,90%	-20,34%
WIG20 USD	628,73	0,68%	-3,01%	-11,12%
WIG20 TR	4 040,48	0,42%	-2,63%	-4,91%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 915,56	-0,13%	0,65%	9,05%
Nasdaq C.	8 007,47	0,18%	-0,13%	16,00%
DAX	12 374,66	0,19%	-1,31%	-4,20%
CAC40	5 479,10	0,05%	0,00%	3,13%
FTSE250	20 461,06	-0,13%	-1,86%	-1,28%
BUX	35 868,88	0,23%	-2,23%	-8,91%
IBEX	9 493,60	-0,20%	-1,72%	-5,48%
NIKKEI	24 033,79	0,39%	5,41%	5,57%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,288	-0,7 pb	9,7 pb	-1,4 pb
USA	3,098	0,7 pb	25,0 pb	69,3 pb
Niemcy	0,542	3,1 pb	16,0 pb	11,6 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2893	-0,15%	0,40%	2,70%
USD/PLN	3,6456	-0,30%	-0,34%	4,75%
CHF/PLN	3,7769	-0,36%	1,16%	5,73%
GBP/PLN	4,8044	0,16%	1,85%	2,25%
EUR/USD	1,1766	0,14%	0,74%	-1,96%
USD/JPY	112,95	0,16%	1,71%	0,25%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	81,26	0,91%	6,22%	21,50%
WTI (\$/bbl)	72,28	0,28%	4,95%	19,60%
Złoto (\$/ozt)	1 205,10	0,06%	-0,90%	-7,96%
Miedź (c/lb)	282,35	-0,44%	3,35%	-14,45%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 25.09.2018

WZROSTY		SPADKI	
TRAKCJA	16,07%	TOWERINVT	-10,51%
TORPOL	8,43%	INTERAOLT	-9,55%
ZEPAK	7,40%	ORZBIALY	-7,55%
GROCLIN	5,31%	GETIN	-6,45%
TSGAMES	5,00%	MERCATOR	-5,96%

## OBRÓTY PLNm Rosnące Spadające

GPW	792,06	39,39%	57,69%
-----	--------	--------	--------

## NAJWIĘKSZE OBRÓTY 25.09.2018

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKNORLEN	118,28	5 319	-0,50%
PZU	99,76	4 046	0,27%
PEKAO	92,73	2 755	0,98%
PKOBP	80,42	4 859	2,53%
KGHM	60,02	8 623	0,24%

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, Biura Analiz Ekonomicznych:

Autor: Michał Krajczewski, CFA

Biuro Maklerskie Banku BGZ BNP Paribas

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00

e-mail: [doradcy.inwestyjni@bgzbnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestyjni@bgzbnpparibas.pl)

[www.bgzbnpparibas.pl](http://www.bgzbnpparibas.pl)



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Comarch	<p><b>Rynek ERP – wywiad z wiceprezesem</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Comarch liczy na wzrost przychodów segmentu ERP o 15-17 proc. w 2018 r.</li> <li>• W perspektywie całego roku spółka spodziewa się ok. 20 proc. wzrostu przychodów z rynku krajowego.</li> <li>• Koszty segmentu ERP rosną wolniej od przychodów, m.in. ze względu na sprzedaż przez kanały dystrybucji, które nie generują dodatkowych kosztów zmiennych.</li> <li>• Wydatki na badania i rozwój segmentu mogą być podobnie jak w 2017, kiedy wyniosły 57 mln zł.</li> </ul>	
PGNiG	<p><b>Zmiana statutu</b></p> <p>W uchwałach NWZA zwołanego na 22 października znalazły się propozycje zmian statutu, które mają na celu umożliwienie wypłat akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego.</p>	+
Polimex-Mostostal	<p><b>Nowa umowa</b></p> <p>Konsorcjum w skład którego wchodzi Polimex-Mostostal podpisało umowę na dostawę i montaż instalacji katalitycznego odazotowania spalin w Elektrowni Dolna Odra w PGE GiEK. Wynagrodzenie dla Polimeksu wyniesie łącznie nie mniej niż 41 mln zł i nie więcej niż 75 mln zł netto. Termin zakończenia prac planowany jest na IV kwartał 2021 r.</p>	
PZU	<p><b>Poszukiwanie celów akwizycyjnych</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• PZU jest zainteresowany akwizycjami w obszarze asset managementu zarówno w Polsce, jak i w naszym regionie.</li> <li>• Celem PZU jest stworzenie globalnego gracza na rynku asset management, żeby móc połączyć znajomość globalnych rynków z potrzebami inwestycyjnymi klienta z Polski i z naszego regionu.</li> <li>• Celem PZU jest posiadanie 60 mld zł aktywów pod zarządzaniem.</li> <li>• PZU nie jest zainteresowany natomiast przejęciami kolejnych banków.</li> </ul>	

sWIG80 i inne

+/-

Agora	<p><b>Przejęcie ROI Hunter</b></p> <p>Agora S.A. zainwestuje w sumie 4,4 mln EUR w czeską spółkę ROI Hunter, dostawcę platformy marketingowej umożliwiającej firmom z branży e-commerce promowanie i sprzedaż produktów za pośrednictwem Google'a i Facebooka dzięki zaawansowanym narzędziom do kreacji kampanii i analizy danych. Agora zostanie mniejszościowym udziałowcem ROI Hunter – w dwóch rundach finansowania obejmie w sumie prawie 24% akcji w podwyższonym kapitale zakładowym spółki.</p>	
Celon Pharma	<p><b>Wyniki 2Q'18</b></p> <p>Spółka uzyskała w 2Q'18 ponad 30 mln zł przychodów ze sprzedaży (+5,7% r/r). Zysk operacyjny wyniósł 9,2 mln zł (+19,5% r/r). Zysk netto był na poziomie 7,6 mln zł (-9,8% r/r).</p>	
Dekpol	<p><b>Podwyżka prognozy</b></p> <p>Grupa Dekpol podniosła prognozę przychodów, jakie planuje osiągnąć w 2018 roku do 800 mln zł z 710 mln zł zakładanych wcześniej. Spółka podała, że zgodnie z szacunkami przychody ze sprzedaży grupy w I połowie 2018 roku wyniosły 355 mln zł, zysk operacyjny 23 mln zł, a zysk netto 15 mln zł.</p>	+
Feerum	<p><b>Perspektywy sprzedaży</b></p> <p>Feerum oczekuje w drugim półroczu 2018 utrzymania dwucyfrowego wzrostu przychodów, po 45-proc. zwyżce sprzedaży w pierwszej połowie roku. Portfel zakontraktowanych zamówień na lata 2018-2019 kształtuje się na wysokim poziomie i wynosi około 156,5 mln zł w ramach 37 umów. Potencjalny portfel klientów to ok. 227 mln zł.</p>	



OncoArendi	<b>Wyniki 1H'18</b>	Spółka odnotowała 1,95 mln zł skonsolidowanej straty netto wobec 0,76 mln zł straty rok wcześniej, Strata operacyjna wyniosła 2,15 mln zł wobec 0,85 mln zł straty rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 0,3 mln zł w I poł. 2018 r. wobec 0,2 mln zł rok wcześniej.	
Redan	<b>Wywiad z prezesem</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Prezes liczy na poprawę wyników w ujęciu r/r w sieci Top Secret. Kluczem do tego jest dalsza praca nad wzrostem marż. W I półroczu rentowność wzrosła w efekcie m.in. zwiększania sprzedaży wysoko marżowych artykułów z nowej kolekcji, optymalizacji zaopatrzenia sklepów oraz skuteczniejszego zarządzania przecenami.</li> <li>• Dzięki wzmocnieniu kapitałowemu segment dyskontowy poprawi ofertę asortymentową, co przełoży się na istotny wzrost sprzedaży i poprawę wyników TXM.</li> <li>• Spółka widzi negatywny wpływ ograniczenia handlu w niedzielę, ocenia również, iż wrzesień nie był łatwym miesiącem.</li> </ul>	
Synektik	<b>Plany rozwoju</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Synektik spodziewa się, że zrealizuje w 2018 roku zakładany w strategii wzrost przychodów w przedziale 30-40% r/r.</li> <li>• Spółka po II kwartale miała 7 mln zł backlogu w segmencie urządzeń medycznych, a w III kwartale pozyskane zostały kontrakty za 13 mln zł.</li> <li>• Spółka chce rozpocząć w 2019 roku III fazę badań klinicznych nad kardioznacznikiem, w trakcie której możliwe jest zawarcie umowy partneringowej, co powinno przełożyć się na istotny wzrost eksportu.</li> <li>• Zarząd rozważy rekomendowanie wypłaty dywidendy po zakończeniu roku obrotowego (30.09.2018 r.).</li> <li>• Synektik, który w lipcu stał się wyłącznym dystrybutorem robotów chirurgicznych da Vinci na Polskę, ocenia, że w ciągu kilku lat w kraju może funkcjonować 20 takich urządzeń. Grupa zakłada, że dystrybucja będzie miała istotny wpływ na jej przyszłe finanse, a pierwsze efekty będą widoczne już w 2018 roku.</li> </ul>	
Ursus	<b>Wyniki 1H'18</b>	Ursus szacuje, że w I połowie 2018 roku miał 16 mln zł straty netto, podczas gdy rok wcześniej zanotował 6 mln zł zysku.	-
Vistula	<b>Wyniki 2Q'18</b>	Spółka uzyskała w 2Q'18 prawie 193 mln zł przychodów ze sprzedaży (+12% r/r). Zysk operacyjny wyniósł 19,2 mln zł (-4% r/r). Zysk netto był na poziomie 14,1 mln zł (podobnie r/r). Wyniki operacyjne były o 7-8% poniżej rynkowych oczekiwań.	-
Vistula, Bytom	<b>Szacowane synergie z połączenia</b>	Vistula Group szacuje synergie przychodowe po fuzji z Bytomiem na ok. 8-10 mln zł rocznie, a synergie kosztowe na ok. 2 mln zł rocznie. Całość synergii powinna być widoczna w wynikach 2020 roku, a pierwsze efekty są oczekiwane w 2019 r.	



## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<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	Wyplata 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	Wyplata 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.
	GINROSSI	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.

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



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	Wyplata 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%	5,90%
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	wrzesień	138,40	132,00	133,40
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	wrzesień	29,00	22,00	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 BGŻ BNP Paribas

Biuro Maklerskie Banku BGŻ 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 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 od polityki monetarnej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) 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 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.soldaj@bgzbnpparibas.pl">paulina.soldaj@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.

