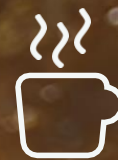




# KOMENTARZ PORANNY

27 września 2018



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

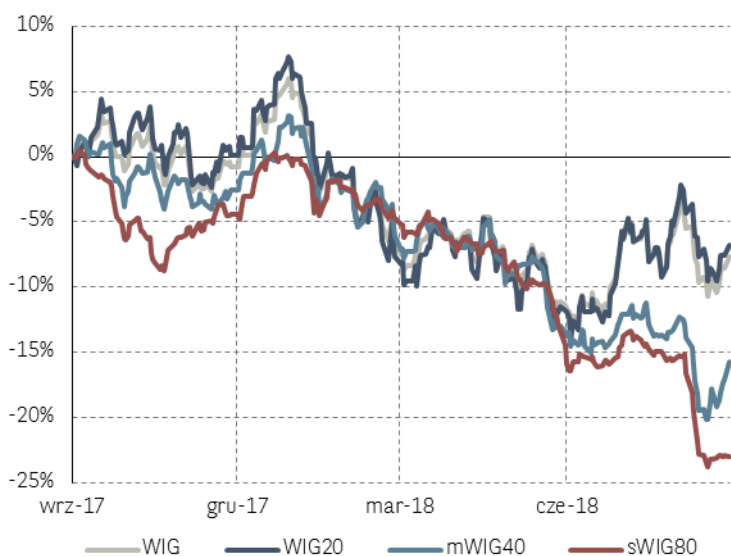
Środa na parkietach, w tym na warszawskim, stała pod znakiem oczekiwania na wieczorną decyzję Rezerwy Federalnej Stanów Zjednoczonych w sprawie stóp procentowych. W związku z tym, sesja przyniosła ograniczony zakres zmienności – przez większą jej część WIG20 poruszał się w przedziale od 2285 do 2300 pkt. Niemniej jednak pod koniec sesji kupujący pokonali opór na poziomie 2300 pkt., wskazując na pozytywne oczekiwania względem decyzji Fed. Obecnie kluczowym oporem w kontekście WIG20 pozostaje poziom 2330 pkt., którego przełamanie pozwoliłoby na atak na lokalne ekstremum z końca ubiegłego miesiąca na poziomie 2400 pkt. Jednocześnie obecnie silnie odbijający indeks średnich spółek mWIG40 aktualnie testuje newralgiczny opór na poziomie 4200 pkt., który stanowił w lipcu dla inwestorów wsparcie.

Rezerwa Federalna zgodnie z oczekiwaniami dokonała podwyżki przedziału docelowego dla stopy procentowej o 25 pb. Najnowsze prognozy Fed wskazują na jeszcze jedną podwyżkę stóp w tym roku, trzy podwyżki w roku następnym oraz jedną w 2020 roku. Prognozowana stopa na koniec 2021 jest zbieżna z wartością stopy na koniec roku 2020, co oznacza że Fed planuje zakończyć bieżący cykl zacieśniania polityki monetarnej z stopą procentową w przedziale 3,25-3,50%.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Inwestorzy oczekujący łagodniejszego komunikatu Rezerwy Federalnej mogą czuć się rozczarowani, gdyż przekaz Fed pozostał w dużej mierze bez zmian. To wpływa na umocnienie się dolara od wczorajszego wieczoru oraz negatywne zamknięcia giełd w USA. Pomimo pozytywnego sentymentu na GPW w dniu wczorajszym, powyższe może ciążyć inwestorom w pierwszych godzinach sesji.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	59 450,56	0,58%	-2,67%	-6,74%
WIG20	2 304,45	0,62%	-2,76%	-6,37%
mWIG40	4 193,50	0,85%	-2,67%	-13,49%
sWIG80	11 573,50	-0,46%	-9,33%	-20,71%
WIG20 USD	632,69	0,63%	-2,40%	-10,56%
WIG20 TR	4 065,63	0,62%	-2,02%	-4,31%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 905,97	-0,33%	0,32%	8,69%
Nasdaq C.	7 990,37	-0,21%	-0,34%	15,70%
DAX	12 385,89	0,09%	-1,22%	-4,12%
CAC40	5 512,73	0,61%	0,61%	3,77%
FTSE250	20 436,48	-0,12%	-1,98%	-1,40%
BUX	35 996,04	0,35%	-1,88%	-8,59%
IBEX	9 524,80	0,33%	-1,40%	-5,17%
NIKKEI	23 796,74	-0,99%	4,37%	4,53%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,262	-2,6 pb	7,1 pb	-4,0 pb
USA	3,050	-4,8 pb	20,2 pb	64,5 pb
Niemcy	0,524	-1,8 pb	11,9 pb	9,8 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2740	-0,36%	0,04%	2,33%
USD/PLN	3,6398	-0,16%	-0,50%	4,58%
CHF/PLN	3,7702	-0,18%	0,98%	5,54%
GBP/PLN	4,7920	-0,26%	1,59%	1,99%
EUR/USD	1,1743	-0,20%	0,54%	-2,15%
USD/JPY	112,68	-0,24%	1,47%	0,01%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	80,79	-0,58%	5,61%	20,80%
WTI (\$/bbl)	71,57	-0,98%	3,92%	18,50%
Złoto (\$/ozt)	1 199,10	-0,50%	-1,39%	-8,42%
Miedź (c/lb)	282,80	0,16%	3,51%	-14,32%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		26.09.2018	
WZROSTY		SPADKI	
ELBUDOWA	13,41%	BBIDEV	-11,11%
BAHOLDING	10,16%	TORPOL	-8,48%
R22	9,09%	CPGROUP	-8,33%
SERINUS	4,94%	URSUS	-7,39%
KANIA	4,62%	PCM	-7,32%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	705,71	14,46%	70,77%

NAJWIĘKSZE OBRÓTY				26.09.2018	
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana		
PKNORLEN	91,05	4 847	0,00%		
PZU	82,31	4 982	0,72%		
PEKAO	74,36	3 561	0,60%		
KGHM	72,19	4 446	2,00%		
PKOBP	66,89	3 679	0,94%		

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

+/-

Cyfrowy Polsat	<b>Cyfrowy Polsat kupi 58,7 mln akcji Netii od Karswell Limited</b> Cyfrowy Polsat kupi 58,7 mln akcji Netii od Karswell Limited po 5,77 zł, czyli po cenie, za którą obie firmy kupowały akcje Netii w zakończonym w maju wspólnym wezwaniu. Transakcje wynika z porozumienia zawartego przez Cyfrowy Polsat i Karswell w związku z wezwaniem.	
Enea/Energa	<b>Wypowiedź ministra energii</b> Enea i Energa mają możliwość włożenia dużo większego wkładu własnego w budowę bloku w Elektrowni Ostrołęka niż zakładane 50 proc. - ocenia minister energii Krzysztof Tchórzewski. Jego zdaniem problemem jest podejście do finansowania inwestycji węglowych przez banki.	-
Famur	<b>Informacje ze spółki</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Famur nie wyklucza, że ewentualne partnerstwa strategiczne mogą obejmować powiązania kapitałowe. Większość akwizycji spółka chce finansować ze środków własnych.</li> <li>Grupa Famur zakłada w nowej strategii wejście w segment Hard Rock Mining (górnictwo skał twardych). Zamierza zrealizować ten cel poprzez akwizycję spółki o przychodach w przedziale 100-200 mln zł i dalszy organiczny rozwój przejętego podmiotu.</li> <li>Famur szacuje w strategii na lata 2019-2023 możliwość osiągnięcia 2,5-2,7 mld zł przychodów w 2023 roku, z wyłączeniem przychodów generowanych przez Przedsiębiorstwo Budowy Szybów, przy utrzymaniu zbliżonego do obecnego poziomu rentowności.</li> <li>Zarząd Famuru będzie w ciągu najbliższych 5 lat rekomendował przeznaczenie średnio 75 proc. zysku na wypłatę dywidendy</li> </ul>	
Kęty	<b>Prognozy spółki</b> Kęty szacują, że zysk netto grupy w III kwartale 2018 roku wyniesie ok. 83 mln zł, czyli wzrośnie o 7 proc. rdr. Według szacunków zarządu skonsolidowane przychody ze sprzedaży osiągną w III kwartale poziom 815 mln zł, co oznaczać będzie wzrost o 14 proc., a skonsolidowany zysk operacyjny kwartału wzrośnie o 10 proc. do ok. 109 mln zł.	
PGNiG	<b>Informacje ze spółki</b> PGNiG spodziewa się, że do końca 2018 roku podpisze co najmniej dwie umowy na dostawę LNG do Polski.	
PKN Orlen	<b>Uruchamianie instalacji w zakładzie Orlenu w Płocku ma zakończyć się w tym tygodniu</b>	

sWIG80 i inne

+/-

AB	<b>AB planuje emisję obligacji</b> AB planuje emisję niezabezpieczonych obligacji, dzięki której chce refinansować wykup papierów o wartości 100 mln zł wyemitowanych w 2014 roku.	
Action	<b>Rada wierzycieli Action za kontynuacją postępowania sanacyjnego</b> Rada wierzycieli Action chce, by postępowanie sanacyjne spółki zakończyło się zwołaniem zgromadzenia wierzycieli w celu głosowania nad układem.	
Bytom	<b>Bytom chce w '18 zwiększyć powierzchnię handlową o ok. 12 proc. rdr</b> Bytom chce w 2018 roku zwiększyć powierzchnię handlową do ok. 16,1 tys. m kw, czyli o ok. 12 proc. rdr. Na koniec roku sieć detaliczna Bytomia miałyby liczyć ok. 122 sklepów.	
Getin Holding	<b>GPW zakwalifikowała Getin Holding na listę alertów</b> Giełda Papierów Wartościowych zakwalifikowała Getin Holding na listę alertów i wykreśliła akcje spółki z indeksu sWIG80 i WIG-banki.	-





Mennica		<b>Informacje ze spółki</b> Mennica Polska spodziewa się, że w drugim półroczu 2018 na wyniki grupy pozytywnie wpłynie m.in. sektor deweloperski, dzięki sprzedaży mieszkań w Mennica Residence I.	
Polwax		<b>Polwax nie dotrzymał wymaganej przez ING Bank Śląski EBITDA</b> Polwax nie dotrzymał po półroczu 2018 roku wymaganego w umowie kredytowej z ING Bankiem Śląskim poziomu EBITDA za okres od 1 lipca 2017 roku do 30 czerwca 2018 roku. Bank poinformował, że powstrzyma się od wykonania uprawnień wynikających z naruszenia umowy.	-
Prime Management	Car	<b>PCM nie wypłaci dywidendy za 2017 rok</b> Zarząd Prime Car Management zdecydował, że spółka nie wypłaci dywidendy za 2017 rok i cały zysk netto zostanie przekazany na kapitał zapasowy.	
Prime Management	Car	<b>PCM rozpoczyna przegląd opcji strategicznych</b>	





## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<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.
	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.
	MLPGROUP	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,18 zł na akcję.
	MOSTALWAR	Publikacja jednostkowego oraz 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	103,90
	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	134,70
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	wrzesień	29,00	22,00	24,00
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	2,9 mln brk	-1,6 mln brk	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	629 tys.	630 tys.	608 tys.
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	1,8 mln brk	-1,675 mln brk	-2 mln brk
	20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	wrzesień	2,00-2,25%	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	10,60	10,50	10,50
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	sierpień		3,90%	4,00%
	11:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	sierpień			3,20%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	wrzesień		111,20	111,60
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (m/m)	wrzesień		0,10%	0,10%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	wrzesień		2,00%	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		2,00%	-1,70%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		210 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%	2,30%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	wrzesień		5,20%	5,20%

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)



11:00	Włochy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	wrzesień	1,70%	1,60%
15:45	USA	Indeks Chicago PMI	wrzesień	62,50	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	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 wartość 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 restrykcyjnej (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 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 Wtórnygo	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.