



KOMENTARZ PORANNY

2 października 2018



BM

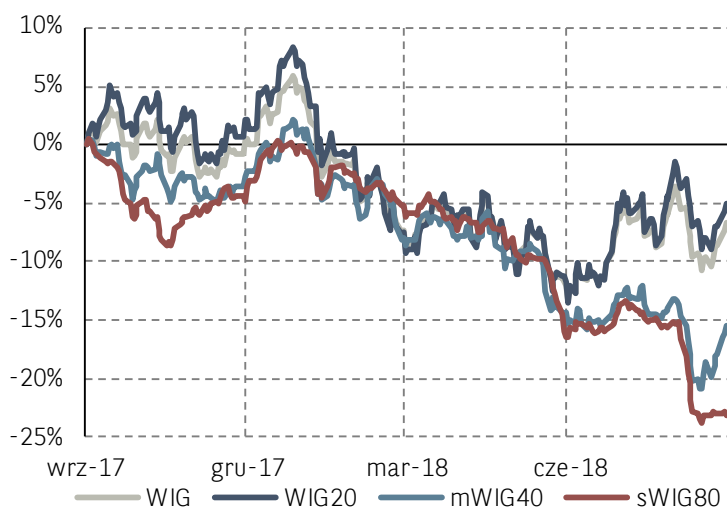
POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Pierwsza sesja ostatniego kwartału bieżącego roku przebiegła w otoczeniu pozytywnych jak i negatywnych czynników makroekonomicznych. Wraz z zakończeniem ubiegłego tygodnia osiągnięto porozumienie w sprawie Układu o Wolnym Handlu (NAFTA) pomiędzy Stanami Zjednoczonymi, Meksykiem i Kanadą. Nowa umowa handlowa (oznaczona skrótem „USMCA”) dała nadzieję na nowy rozdział w polityce handlowej USA i chęć porozumienia z partnerami. W pierwszych godzinach notowań na GPW obserwowaliśmy w związku z powyższymi doniesieniami kontynuację wzrostów zapoczątkowanych w ostatniej części sesji z piątku. Rósł WIG20, jak i mWIG40. Z tyłu pozostał sWIG80, który po trzech tygodniach niezwykle wąskiej w skali konsolidacji osiągnął nowe, ponad czteroletnie minima. Sentyment na giełdzie uległ pogorszeniu po serii publikacji indeksów PMI dla przemysłu. Dla Polski spadł on z poziomu 51,4 pkt. do poziomu 50,5 pkt. pomimo oczekiwań wzrostu do 51,5 pkt. Każdy odczyt powyżej granicy 50 pkt. oznacza dalszy wzrost aktywności gospodarczej, niemniej jednak spadki pozostają niepokojące. Dla całej strefy euro wskaźnik spadł nieznacznie z 53,3 pkt do poziomu 53,2 pkt. Niepokojący pozostaje odczyt z Włoch, gdzie indeks znalazł się na granicznym poziomie 50 pkt. Za główny powód gorszych odczytów należy postawić spadek zamówień eksportowych, co bezpośrednio wynika z obecnych obaw o dalszą eskalację wojen handlowych. Zagrożeniem dla krajów *emerging markets* pozostaje dynamicznie umacniający się dolar w ostatnich dniach. Niemniej jednak, co warte jest odnotowania, indeks MSCI EM po osiągnięciu minimum w okolicach poziomu 1000 pkt. na początku września zyskiwał na wartości, a obecnie konsoliduje pomimo wzrostu siły amerykańskiego dolara, co wskazuje na powrót zainteresowania giełdami krajów rozwijających się.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Widocznie umacniający się dolar względem złotego już w godzinach porannych oraz słaba sesja w Azji będą ciężać na otwarciu sesji w Warszawie i dominować nastroje w pierwszych godzinach handlu.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	58 957,02	-0,03%	-2,25%	-7,51%
WIG20	2 284,01	-0,05%	-3,04%	-7,20%
mWIG40	4 166,28	-0,06%	-0,58%	-14,05%
sWIG80	11 461,96	-0,19%	-7,03%	-21,47%
WIG20 USD	617,95	-0,41%	-3,19%	-12,65%
WIG20 TR	4 029,58	-0,05%	-2,30%	-5,16%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 924,59	0,36%	0,96%	9,39%
Nasdaq C.	8 037,30	-0,11%	-0,67%	16,40%
DAX	12 339,03	0,75%	-0,06%	-4,48%
CAC40	5 506,82	0,24%	1,72%	3,66%
FTSE250	20 401,21	0,46%	-1,42%	-1,57%
BUX	36 883,49	-0,77%	-0,24%	-6,33%
IBEX	9 407,00	0,19%	0,33%	-6,34%
NIKKEI	24 270,62	0,10%	6,88%	6,61%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,251	-1,4 pb	1,6 pb	-5,1 pb
USA	3,084	1,9 pb	18,4 pb	67,8 pb
Niemcy	0,474	0,2 pb	13,8 pb	4,8 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2850	0,11%	-0,16%	2,59%
USD/PLN	3,7019	0,42%	0,18%	6,37%
CHF/PLN	3,7626	0,17%	-1,32%	5,33%
GBP/PLN	4,8266	0,44%	1,48%	2,72%
EUR/USD	1,1575	-0,31%	-0,34%	-3,55%
USD/JPY	114,00	0,33%	2,63%	1,18%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	84,98	2,72%	8,74%	27,10%
WTI (\$/bbl)	75,30	2,80%	7,77%	24,60%
Złoto (\$/ozt)	1 191,70	-0,38%	-0,62%	-8,98%
Miedź (c/lb)	278,75	-0,62%	7,13%	-15,54%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 01.10.2018

WZROSTY		SPADKI	
BBIDEV	6,82%	WORKSERV	-25,00%
ELEMENTAL	6,71%	RAINBOW	-20,70%
MOL	6,40%	ABCDATA	-17,53%
KANIA	5,84%	EKOEXPORT	-10,38%
FASING	5,25%	GINOROSSI	-10,34%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	560,95	58,68%	38,34%

NAJWIĘKSZE OBROTÓWY 01.10.2018

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKOBP	84,87	3 950	-1,63%
PKNORLEN	69,80	3 538	1,68%
PEKAO	58,29	2 910	-0,94%
PZU	41,01	2 817	-0,50%
KGHM	30,51	2 103	0,29%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

AmRest	Zawieszenie notowań Giełda Papierów Wartościowych na wniosek AmRestu zawiesiła notowania akcji tej spółki w terminie od 4 do 8 października włącznie. AmRest informował wcześniej, że złożył wniosek do GPW o zawieszenie notowań akcji w tym terminie w związku z zamiarem przeniesienia do Hiszpanii depozytu macierzystego akcji AmRestu. Spółka zaznaczała, że przeniesienie depozytu akcji jest podyktowane przeniesieniem jej siedziby do Hiszpanii i nie będzie miało wpływu na notowania akcji AmRestu na warszawskiej giełdzie.	
AmRest	Uruchomienie transzy kredytu AmRest podpisał z Pekao, PKO BP, ING Bankiem Śląskim oraz Česká spořitelna aneks do umowy kredytowej i uruchomił transzę F kredytu w kwocie 190 mln euro. Transza zostanie przeznaczona na finansowanie planowanych akwizycji i ogólnych potrzeb grupy.	
CCC	Wyniki finansowe Skonsolidowane przychody CCC za wrzesień 2018 roku wyniosły 432,7 mln zł, co oznacza wzrost rdr o 13 proc. Narastająco od początku roku przychody CCC wyniosły 3.270,6 mln zł i były wyższe rdr o 15 proc.	
CD Projekt	Andrzej Sapkowski domaga się od CD Projekt zapłaty co najmniej 60 mln zł Andrzej Sapkowski domaga się od CD Projekt zapłaty dodatkowego wynagrodzenia ponad to określone w umowach zawartych pomiędzy nim a spółką. Z wezwania do zapłaty wynika, że roszczenie opiewa na co najmniej 60 mln zł.	-
Enea	Fitch potwierdził rating Enei na poziomie "BBB" Agencja Fitch potwierdziła długoterminowy rating IDR w walucie krajowej i zagranicznej Enei na poziomie "BBB", z perspektywą stabilną. W ocenie analityków Fitch udział grupy w projekcie budowy bloku Ostrołęka C jest negatywny dla oceny kredytowej.	
Lotos	Marża rafineryjna Lotos szacuje, że modelowa marża rafineryjna spółki we wrześniu 2018 roku wyniosła 5,59 USD/bbl wobec 8,96 USD/bbl w sierpniu.	
LPP	Szacunkowe wyniki Grupa LPP szacuje, że miała w III kw. 2018 roku 2,05 mld zł przychodów i 125 mln zł zysku operacyjnego. Konsensus PAP, na bazie pięciu prognoz, zakładał przychody na poziomie 2,03 mld zł i EBIT na poziomie 99,1 mln zł.	+
Pfleiderer	Plany finansowe Pfleiderer Group planuje przekroczyć 142,5 mln euro EBITDA zakładane w tegorocznym konsensusie rynkowym i podtrzymuje założenia strategii do 2021 roku - poinformował dziennikarzy Tom Schabinger, prezes Pfleiderer Group.	

sWIG80 i inne

+/-

ABC Data	Informacje ze spółki ABC Data spodziewa się w trzecim kwartale spadku przychodów w porównaniu z ubiegłym rokiem, oczekuje natomiast wzrostu sprzedaży w czwartym kwartale. ABC Data podała, że obecnie - po korekcie deklaracji VAT za drugi kwartał 2014 roku - w spółce-matce nie są prowadzone żadne postępowania kontrolne.	
Bytom	Wyniki finansowe Bytom miał we wrześniu 2018 roku 13,4 mln zł przychodów, co oznacza spadek rdr o 4,2 proc.	-
Erbud	Nowe umowy <ul style="list-style-type: none"> Erbud podpisał z Sanok Rubber Company umowę na budowę hali produkcyjnej z funkcją magazynową w Sanoku. Wartość kontraktu wynosi 49,9 mln zł. Erbud podpisał umowę na budowę hali produkcyjno-magazynowej w Ostaszewie 	

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



	za 40,6 mln zł	
Medicalgorithmics	Przeгляд opcji strategicznych Zarząd Medicalgorithmics podjął decyzję o rozpoczęciu przeglądu opcji strategicznych wspierających dalszy rozwój działalności grupy.	
Mercator	Uruchomienie linii produkcyjnej Mercator Medical uruchomił ósmą linię produkcyjną i tym samym zakończył budowę fabryki rękawic nitrylowych w Tajlandii. Wartość inwestycji wyniosła 119 mln zł.	
OT Logistics	Sprzedaż udziałów w Luka Rijeka OT Logistics planuje sprzedaż udziałów w Luka Rijeka, a zainteresowanie wyrazili chińscy inwestorzy - podał branżowy portal SEEbiz, powołując się na nieoficjalne informacje.	
Ursus	Wyniki finansowe Strata netto Ursus w pierwszym półroczu 2018 roku wyniosła 16 mln zł, wobec zysku netto rok temu w wysokości 5,7 mln zł, co jest zgodne z wcześniejszymi szacunkami. Ursus zanotował silny spadek przychodów zarówno ze sprzedaży na rynku krajowym, jak i ze sprzedaży eksportowej.	
Wasko	Wygrany przetarg Oferta Wasko o wartości łącznie 15,3 mln zł brutto została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu na rozbudowę systemu zarządzania ruchem we Wrocławiu.	
Work Service	Sprzedaż spółki Prohuman Work Service chce rozpocząć proces sprzedaży węgierskiej spółki Prohuman 2004 Kft. w najbliższych tygodniach. Zarząd liczy, że wpływy z tej transakcji pokryją większość długu grupy i zminimalizują problemy płynnościowe "praktycznie do zera". Jak poinformowali przedstawiciele grupy, wartość przedsiębiorstwa bez długu to około 300 mln zł.	





Data	Ticker	Wydarzenie
------	--------	------------

Wtorek, 2 października 2018

DECORA	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 10 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Decora S.A., Włodzimierza Lesińskiego oraz Marzenę Lesińską.
FERRO	Wyplata dywidendy 0,35 zł na akcję.

Środa, 3 października 2018

PZU	Wyplata dywidendy 2,50 zł na akcję.
ALUMETAL	NWZA ws. zmian w składzie RN, ustalenia zasad wynagradzania członków Komitetu Audytu, zmiany uchwały nr 3 NWZ z 7 listopada 2017 r. w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego oraz zmiany statutu.
AMREST	Split akcji w stosunku 1:10.
KOGENERA	Wyplata dywidendy 2,70 zł na akcję.
NTTSYSTEM	Wyplata dywidendy 0,12 zł na akcję.

Czwartek, 4 października 2018

BOS	NWZA ws. odwołania i powołania członków RN oraz zmiany uchwały nr 30/2017 ZWZ z 6 czerwca 2017 r. w sprawie ustalenia zasad kształtowania wynagrodzeń oraz ustalenia wynagrodzeń członków RN.
POLIMEXMS	NWZA ws. zmiany w składzie RN.
RONSON	Wyplata dywidendy 0,06 zł na akcję.
WORKSERV	NWZA ws. określenia wysokości wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej oraz Komitetu Audytu, zmiany warunków Programu Opcji Menedżerskich oraz emisji w drodze subskrypcji prywatnej imiennych warrantów subskrypcyjnych serii F i nowych akcji zwykłych na okaziciela serii Y oraz zmiany statutu.

Piątek, 5 października 2018

TIM	NWZA ws. wyrażenia zgody na dysponowanie przez zarząd środkami zgromadzonymi na funduszu dywidendowym w celu wypłaty zaliczki na poczet dywidendy oraz zmiany statutu.
-----	--

Poniedziałek, 8 października 2018

GRUPAAZOTY	NWZA ws. wyrażenia zgody na nabycie udziałów spółki Goat TopCo GmbH z siedzibą w Münster, Niemcy.
MLPGROUP	Wyplata zaliczki na poczet dywidendy w wysokości 0,18 zł na akcję.

Wtorek, 9 października 2018

PEMANAGER	Wyplata dywidendy 2,93 zł na akcję.
-----------	-------------------------------------

Środa, 10 października 2018

AMBRA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2017/2018 oraz wyrażenia zgody na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa do spółki zależnej.
ESOTIQ	Wyplata dywidendy 1 zł na akcję.
FAMUR	NWZA ws. zmiany w składzie RN.
KOPEX	NWZA ws. zmiany w składzie RN.
SKARBIEC	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy trwający od dnia 1 lipca 2017 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku.

Czwartek, 11 października 2018

ELZAB	NWZA ws. zmian w składzie RN oraz zmiany zasad wynagradzania członków RN.
-------	---

Piątek, 12 października 2018

VIVID	NWZA ws. połączenia spółki Vivid Games S.A. ze spółką Vivid Games Sp. z o.o. oraz przekazania przez zarząd informacji dotyczących nabycia akcji własnych.
-------	---





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 1 października 2018							
		Strefa Euro	Spotkanie ministrów finansów strefy euro (Eurogrupa)				
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	sierpień	-0,10%	0,40%	-1,10%
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	sierpień	0,30%		-0,50%
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień	50,50	51,50	51,40
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień	50,00	50,30	50,10
	9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	wrzesień	52,50	52,50	53,50
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	wrzesień	53,70	53,70	55,90
	10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (m/m)	wrzesień	0,20%	0,20%	0,00%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (r/r)	wrzesień	1,80%	1,90%	2,00%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	wrzesień	53,20	53,30	54,60
	10:30	Wlk. Brytania	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień	53,80	52,50	53,00
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	sierpień	8,10%	8,20%	8,20%
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	wrzesień	55,60	55,60	54,70
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	wrzesień	59,80	60,30	61,30
Wtorek, 2 października 2018							
		Strefa Euro	Spotkanie ministrów finansów UE (ECOFIN)				
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (m/m)	sierpień		0,20%	0,40%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	sierpień		3,80%	4,00%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień		1,1 mln brk	2,9 mln brk
Środa, 3 października 2018							
		Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	październik			
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	wrzesień		52,80	52,60
	9:50	Francja	Indeks PMI dla usług, fin.	wrzesień		54,30	55,40
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług, fin.	wrzesień		56,50	55,00
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, fin.	wrzesień		54,70	54,40
	10:30	Wlk. Brytania	Indeks PMI dla usług	wrzesień		54,00	54,30
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	sierpień		0,20%	-0,20%
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, fin.	wrzesień		52,90	54,80
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	wrzesień		58,10	58,50
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	październik			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		1,1 mln brk	1,8 mln brk
Czwartek, 4 października 2018							
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		210 tys.	214 tys.
Piątek, 5 października 2018							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (m/m)	sierpień		0,20%	0,20%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	sierpień		2,90%	3,00%
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	sierpień		0,30%	-0,90%

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



BGŻ 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
www.bgzbnpparibas.pl



14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (USD)	sierpień	-53,1 mld	-50,1 mld
14:30	USA	Stopa bezrobocia	wrzesień	3,80%	3,90%
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	wrzesień	185 tys.	201 tys.
19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień		863,00





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 (narastającego 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 inwestorzy wyceniają ją 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 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	michal.krajczewski@bgzbnpparibas.pl
Adam Aniol	22 507 52 93	adam.aniol1@bgzbnpparibas.pl
Szymon Nowak	22 507 52 92	szymon.nowak@bgzbnpparibas.pl
Lukas Cinikas	22 507 52 94	lukas.cinikas@bgzbnpparibas.pl

Zespół Obsługi Rynku Wtórneo	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 Sołdaj	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. dotożyło 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. udostępnia 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 „kupuń”, „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.