



# KOMENTARZ PORANNY

4 października 2018



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

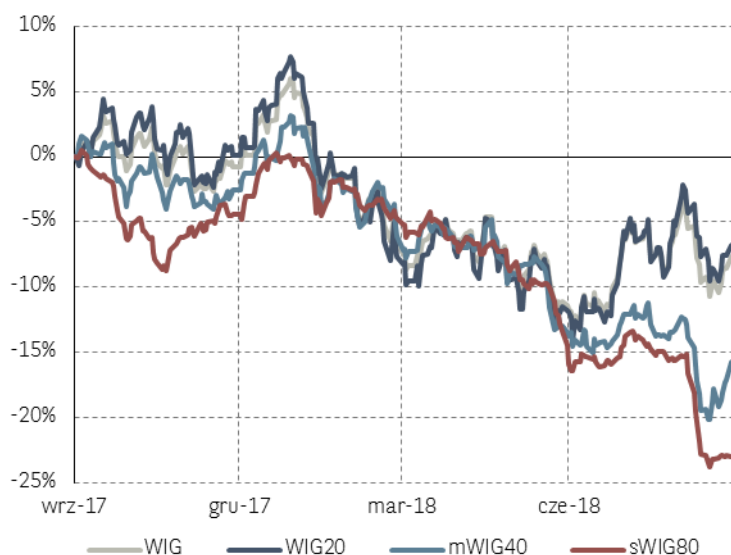
W 5rode euro, oraz giełdy na Starym Kontynencie rozpoczęły od wzrostów czemu mogły sprzyjać informacje, że włoski rząd może obniżyć cel dla deficytu budżetowego na 2020 i 2021 rok, z 2.4 do odpowiednio 2.2 i 2.0% PKB. Bez zmian, na poziomie 2.4% PKB, ma natomiast pozostać cel na rok 2019. Dalej w ciągu dnia skala aprecjacji euro do dolara zmniejszała się, a w okolicach publikacji danych o zatrudnieniu w prywatnym sektorze pozarolniczym w Stanach Zjednoczonych (wg ADP) kurs EURUSD spadł nieco poniżej wtorkowego zamknięcia (1.155). Zatrudnienie wzrosło o 230 tys., wobec oczekiwanego wzrostu o 184 tys. Dane z ADP oraz lepszy od oczekiwań (61,6 vs 58 pkt. konsensus) odczyt indeksu ISM dla usług w Stanach, sprzyjały tamtejszym giełdom, przy czym S&P500 nie zdołał w ciągu dnia osiągnąć nowych szczytów.

Krajowa giełda podążała za pozytywnymi tendencjami obserwowanymi na rynkach bazowych. Najmocniej rósł indeks blue chipów wspierany przez odreagowanie kursów spółek energetycznych, które były jednymi ze słabszych w ostatnich kwartałach. Dobrze zachowywały się również akcje JSW i PZU. Zgodnie z powszechnymi oczekiwaniami, RPP pozostawiła stopę referencyjną na niezmiennym poziomie 1.5%. Szczególnie istotne w komunikacji na konferencji po posiedzeniu wydają się być słowa prezesa NBP Adama Głapińskiego, zgodnie z którymi dopóki inflacja jest w przedziale 1.5-3.5%, dopóty jest ona w celu. Oznacza to, że obecna RPP wydaje się interpretować obecny cel inflacyjny jako przedziałowy (a tym samym, że może tolerować inflację powyżej 2.5%, jeżeli pozostanie poniżej 3.5%). Jednocześnie, prezes NBP powtórzył, że jego zdaniem stopy procentowe pozostaną bez zmian do końca 2019 roku, a możliwe, że i dłużej, jednak dla 2020 roku jest znacząca niepewność co do uwarunkowań.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Z uwagi na brak istotniejszych publikacji makroekonomicznych, w czwartek nie spodziewamy się większych zmian notowań na rynkach finansowych.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	59 192,45	0,63%	-1,86%	-7,14%
WIG20	2 298,20	0,80%	-2,44%	-6,62%
mWIG40	4 162,39	0,27%	-0,67%	-14,13%
sWIG80	11 492,79	0,33%	-6,78%	-21,26%
WIG20 USD	617,11	0,46%	-3,32%	-12,77%
WIG20 TR	4 054,61	0,80%	-1,69%	-4,57%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 925,51	0,07%	0,99%	9,42%
Nasdaq C.	8 025,09	0,32%	-0,82%	16,20%
DAX	12 287,58	-0,42%	-0,48%	-4,88%
CAC40	5 491,40	0,43%	1,43%	3,37%
FTSE250	20 300,00	0,17%	-1,91%	-2,06%
BUX	37 212,94	0,91%	0,65%	-5,50%
IBEX	9 361,10	0,60%	-0,16%	-6,80%
NIKKEI	23 975,62	0,52%	6,77%	6,50%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,280	2,7 pb	4,5 pb	-2,2 pb
USA	3,185	11,8 pb	28,5 pb	77,9 pb
Niemcy	0,477	5,5 pb	9,5 pb	5,1 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2968	0,00%	0,11%	2,88%
USD/PLN	3,7424	0,57%	1,28%	7,53%
CHF/PLN	3,7783	-0,05%	-0,91%	5,77%
GBP/PLN	4,8471	0,36%	1,91%	3,16%
EUR/USD	1,1481	-0,57%	-1,15%	-4,33%
USD/JPY	114,48	0,73%	3,07%	1,61%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	86,29	1,76%	10,40%	29,00%
WTI (\$/bbl)	76,41	1,57%	9,36%	26,50%
Złoto (\$/ozt)	1 202,90	-0,34%	0,32%	-8,13%
Miedź (c/lb)	283,40	0,98%	8,92%	-14,13%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		03.10.2018	
WZROSTY		SPADKI	
AILLERON	10,00%	HARPER	-19,23%
RAFAKO	9,22%	BRASTER	-17,27%
PROTEKTOR	9,13%	GROCLIN	-11,91%
EKOEXPORT	8,20%	QUMAK	-9,17%
LIVECHAT	6,33%	IMPEXMET	-8,50%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	640,36	28,06%	70,10%

NAJWIĘKSZE OBROTY				03.10.2018	
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana		
PKOBP	90,07	4 698	0,83%		
PZU	75,62	4 009	3,00%		
PEKAO	75,26	2 419	0,37%		
CDPROJEKT	45,10	2 708	1,58%		
PGE	39,90	4 954	5,97%		

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

<b>Benefit</b>	<p><b>Liczba kart sportowych na koniec 3Q</b> Liczba aktywnych kart sportowych Benefit Systems na koniec trzeciego kwartału 2018 roku wyniosła 1,104 mln (+20,8% r/r). W Polsce było to 917,2 tys. (+13,5% r/r), a na rynkach zagranicznych 187 tys. (+76,9% r/r).</p>	+
<b>CD Projekt</b>	<p><b>Umowa na dystrybucję Cyberpunka 2077</b> CD Projekt zawarł z firmą Warner Bros. Home Entertainment umowę dystrybucyjną, na podstawie której udzielił wyłącznej licencji na korzystanie z gry Cyberpunk 2077 w wersji na komputery PC oraz konsole PlayStation4 i Xbox One w zakresie koniecznym do prowadzenia dystrybucji w USA, Kanadzie i Meksyku.</p>	
<b>GPW</b>	<p><b>Obroty za wrzesień'18</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Wartość obrotów akcjami na GPW w ramach arkusza zleceń osiągnęła 21,9 mld zł (+20% r/r). Łączna wartość obrotu akcjami to 25,2 mld zł (+28,7% r/r).</li> <li>• Łączny wolumen obrotu instrumentami pochodnymi wyniósł 720,3 tys. szt. (-1,7% r/r).</li> <li>• Łączna wartość obrotu obligacjami na TBSP sięgnęła we wrześniu 40,5 mld zł (-36,5% r/r). Wartość obrotu obligacjami nieskarbowymi na rynku Catalyst w ramach arkusza zleceń wyniosła 154,5 mln zł (-32,8% r/r).</li> <li>• Łączny wolumen obrotu energią elektryczną na rynkach spot i terminowym wyniósł 30,8 TWh (+145,7% r/r). Wolumen obrotu energią elektryczną na rynku forward wzrósł o 167,4% r/r do poziomu 28,6 TWh.</li> <li>• Łączny wolumen obrotu gazem ziemnym wyniósł 19,4 TWh (+39,6% r/r).</li> <li>• Wolumen obrotu prawami majątkowymi wynikającymi ze świadectw pochodzenia, z wyłączeniem tzw. białych certyfikatów na rynku spot wyniósł 4,1 TWh (+9,3% r/r).</li> </ul>	+
<b>JSW</b>	<p><b>Wpływ wstrząsu w Zofiówce na wydobywanie</b> JSW szacuje, że wskutek majowego wstrząsu w Zofiówce produkcja węgla typu 35 w 2018 roku będzie niższa o około 500 tys. ton od założeń przyjętych w strategii JSW na lata 2018-2030. W czerwcu spółka informowała, iż wpływ ten wyniesie 380 tys. ton, i nie wpłynie na tegoroczny cel produkcji 15,4 mln ton.</p>	
<b>Kęty</b>	<p><b>Wywiad z IR</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Grupa Kęty optymistycznie ocenia perspektywy IV kwartału 2018 roku i popyt na wyroby we wszystkich segmentach działalności.</li> <li>• Jedynym problemem, już sygnalizowanym przez Grupę, są kwestie płynności finansowej w branży budowlanej, przez co spółka musi być ostrożniejsza przy wyborze kontrahentów.</li> <li>• Spółka ocenia, iż jest mało prawdopodobne przekroczenie prognozy wyników finansowych o ponad 10% więc nie spodziewa się podniesienia prognozy.</li> <li>• Kęty, zgodnie ze strategią, prowadzą prace na akwizycjami, jednak jest mało prawdopodobne aby finalizacja jakiegoś przejścia była dokonana jeszcze w 2018 r.</li> </ul>	
<b>Kruk</b>	<p><b>Zakup portfela wierzytelności</b> Kruk podpisał umowę zakupu portfela wierzytelności konsumenckich od Patria Bank w Rumunii. Wartość nominalna portfela składającego się z blisko 10 tys. spraw wynosi 230 mln zł.</p>	
<b>sWIG80 i inne</b>		+/-
<b>Agora</b>	<p><b>Rozpowszechnianie prasy</b> Rozpowszechnianie płatne "Gazety Wyborczej", w sierpniu zmniejszyło się do 101,5 tys. szt. (-12% r/r, ale +2,9% m/m).</p>	



<b>Alumetal</b>	<b>Nowy prezes</b> Marek Kacprowicz został wybrany na nowego prezesa Alumetalu. Dotychczasowy prezes, Szymon Adamczyk, został powołany do pełnienia funkcji członka rady nadzorczej.
<b>Echo Investment</b>	<b>Sprzedaż mieszkań</b> Echo Investment sprzedało w trzecim kwartale 2018 roku 156 lokali wobec 345 rok wcześniej. Deweloper przekazał klientom w tym okresie 222 lokale wobec 289 przed rokiem.
<b>Ferrum</b>	<b>Wezwanie</b> Fundusz Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw FIZAN wzywa do sprzedaży 9 425 151 akcji Ferrum, stanowiących 16,28% kapitału zakładowego spółki, po 4,39 zł za sztukę. Przyjmowanie zapisów ma rozpocząć się 23 października i potrwać do 6 listopada. FIPP chce w ten sposób osiągnąć 66% udział w akcjonariacie Ferrum.
<b>Mostostal Zabrze</b>	<b>Nowa umowa</b> Spółka zależna Mostostalu Zabrze zawarła umowę z Gminą Świętochłowice na przebudowę stadionu żużlowego. Wartość umowy do 31,5 mln zł netto z terminem realizacji maj 2020.
<b>Newag</b>	<b>Zakończenie przeglądu opcji strategicznych</b> Z uwagi na niskie prawdopodobieństwo realizacji projektu, Newag zdecydował o zakończeniu przeglądu opcji strategicznych, związanych z potencjalnymi procesami konsolidacyjnymi sektora produkcji taboru kolejowego w Europie, przy udziale Polskiego Funduszu Rozwoju
<b>OT Logistics</b>	<b>Brak sprzedaży portu</b> OT Logistics nie ma obecnie planów sprzedaży udziałów w porcie Luka Rijeka i nie prowadzi żadnych rozmów w tej sprawie.
<b>Wojas</b>	<b>Sprzedaż za wrzesień</b> Skonsolidowane przychody Wojasa, spadły we wrześniu o 5,5% r/r do 21,8 mln zł. Narastająco od początku roku przychody spadły r/r o 1,3% do 159,8 mln zł.





## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Czwartek, 4 października 2018</b>		
	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	Wypłata 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.
<b>Piątek, 5 października 2018</b>		
	TIM	NWZA ws. wyrażenia zgody na dysponowanie przez zarząd środkami zgromadzonymi na funduszu dywidendowym w celu wypłaty zaliczki na poczet dywidendy oraz zmiany statutu.
<b>Poniedziałek, 8 października 2018</b>		
	GRUPAAZOTY	NWZA ws. wyrażenia zgody na nabycie udziałów spółki Goat TopCo GmbH z siedzibą w Münster, Niemcy.
	MLPGROUP	Wypłata zaliczki na poczet dywidendy w wysokości 0,18 zł na akcję.
<b>Wtorek, 9 października 2018</b>		
	PEMANAGER	Wypłata dywidendy 2,93 zł na akcję.
<b>Środa, 10 października 2018</b>		
	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	Wypłata 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.
<b>Czwartek, 11 października 2018</b>		
	ELZAB	NWZA ws. zmian w składzie RN oraz zmiany zasad wynagradzania członków RN.
<b>Piątek, 12 października 2018</b>		
	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
<b>Poniedziałek, 1 października 2018</b>							
		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
<b>Wtorek, 2 października 2018</b>							
		Strefa Euro	Spotkanie ministrów finansów UE (ECOFIN)				
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (m/m)	sierpień	0,30%	0,20%	0,40%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	sierpień	4,20%	3,80%	4,00%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień		1,1 mln brk	2,9 mln brk
<b>Środa, 3 października 2018</b>							
		Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	październik			
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	wrzesień	53,30	52,80	52,60
	9:50	Francja	Indeks PMI dla usług, fin.	wrzesień	54,80	54,30	55,40
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług, fin.	wrzesień	55,90	56,50	55,00
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, fin.	wrzesień	54,70	54,70	54,40
	10:30	Wlk. Brytania	Indeks PMI dla usług	wrzesień	53,90	54,00	54,30
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	sierpień	-0,20%	0,20%	-0,20%
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, fin.	wrzesień	53,50	52,90	54,80
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	wrzesień	61,60	58,10	58,50
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	październik			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	7,97 mln brk	1,9 mln brk	1,8 mln brk
<b>Czwartek, 4 października 2018</b>							
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		210 tys.	214 tys.
<b>Piątek, 5 października 2018</b>							
	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](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)



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 (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 określonym czasie. 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 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>
Lukas Cinikas	22 507 52 94	<a href="mailto:lukas.cinikas@bgzbnpparibas.pl">lukas.cinikas@bgzbnpparibas.pl</a>

Zespół Obsługi Rynku Wtórne	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 Sołdaj	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. dążyło 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](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.