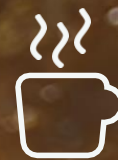




# KOMENTARZ PORANNY

5 października 2018



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wystąpienie prezesa Rezerwy Federalnej Stanów Zjednoczonych J. Powell'a z środy, miało kluczowy wpływ na rynki finansowe w czwartek. Szef Fed mówiąc m.in. o możliwości podwyżki stóp procentowych w USA powyżej poziomu stopy neutralnej, zaznaczając jednocześnie iż obecne stopy znajdują się daleko od tego poziomu, dał rynkom informację o możliwości prowadzenia bardziej restrykcyjnej polityki monetarnej niż do tej pory wyceniali to inwestorzy. Wpłynęło to przede wszystkim na rynek długu, gdzie po wystąpieniu Powell'a rentowności amerykańskich obligacji dynamicznie rosnęły. W dniu wczorajszym amerykańskie dziesięciolatki osiągając poziom niespełna 3,23% znalazły się na ponad siedmioletnim maksimum. Stanowisko prezesa Fed dodatkowo wzmocniły bardzo dobre dane płynące z gospodarki Stanów Zjednoczonych. Poznane w środę odczyty indeksu PMI, ISM a także ADP z rynku pracy pokazały wzrosty znacząco przekraczające oczekiwane poziomy, wskazując na kontynuację dynamicznego wzrostu gospodarczego. Na warszawskim parkiecie wczorajszy dzień rozpoczął się od dyskutowania powyższych wydarzeń, w związku z czym przewagę w pierwszej godzinie sesji posiadali sprzedający. W kolejnych godzinach brak dalszego wzrostu rentowności obligacji w USA oraz osłabienie dolara wspomagały kupujących, dzięki czemu straty z początku dnia zostały w dużej mierze odrobione. Niemniej jednak w końcówce sesji przeważał minorowy sentyment z amerykańskich parkietów, gdzie kontynuowano śródowną przecenę, co zaważyło ostatecznie na skali przeceny na GPW.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Negatywne zamknięcie sesji w Stanach Zjednoczonych w dniu wczorajszym oraz w Azji dzisiaj nie nastrajają pozytywnie przed otwarciem notowań w Warszawie. W kontekście całej sesji, kluczowym wydarzeniem będzie publikacja danych na temat zatrudnienia w amerykańskim sektorze pozarolniczym (NFP), które uchodzą za jedno z najważniejszych w kontekście gospodarki USA. Szczególnie warto zwrócić uwagę na dane o wzroście wynagrodzeń. W wypadku odczytu lepszego od prognoz (0,3% m/m), dalsze spadki na parkietach pozostają bardzo prawdopodobne, w związku z dyskutowaniem bardziej restrykcyjnej ścieżki polityki monetarnej.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	58 736,08	-0,77%	-1,15%	-7,86%
WIG20	2 275,65	-0,98%	-1,96%	-7,54%
mWIG40	4 148,96	-0,32%	0,55%	-14,41%
sWIG80	11 453,23	-0,34%	-5,42%	-21,53%
WIG20 USD	609,41	-1,25%	-2,15%	-13,85%
WIG20 TR	4 014,83	-0,98%	-1,21%	-5,51%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 901,61	-0,82%	0,17%	8,53%
Nasdaq C.	7 879,51	-1,81%	-2,62%	14,10%
DAX	12 244,14	-0,35%	0,28%	-5,21%
CAC40	5 410,85	-1,47%	1,28%	1,85%
FTSE250	20 088,70	-1,04%	-2,24%	-3,08%
BUX	37 146,73	-0,18%	0,48%	-5,66%
IBEX	9 314,50	-0,50%	-0,66%	-7,26%
NIKKEI	23 783,72	-0,80%	5,33%	4,48%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,300	2,0 pb	7,3 pb	-0,2 pb
USA	3,187	0,2 pb	28,7 pb	78,2 pb
Niemcy	0,529	5,2 pb	17,1 pb	10,3 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3103	0,31%	0,01%	3,20%
USD/PLN	3,7433	0,02%	0,58%	7,55%
CHF/PLN	3,7742	-0,11%	-1,20%	5,65%
GBP/PLN	4,8742	0,56%	1,88%	3,74%
EUR/USD	1,1515	0,29%	-0,57%	-4,05%
USD/JPY	113,89	-0,52%	2,20%	1,08%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	84,58	-1,98%	8,20%	26,50%
WTI (\$/bbl)	74,33	-2,72%	6,38%	23,00%
Złoto (\$/ozt)	1 201,60	-0,11%	0,21%	-8,23%
Miedź (c/lb)	277,75	-1,99%	6,74%	-15,85%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		04.10.2018	
WZROSTY		SPADKI	
MEDICALG	14,58%	ABCDATA	-8,04%
GETIN	8,33%	ELEMENTAL	-7,45%
PEKABEX	4,85%	CDPROJEKT	-6,58%
PBKM	4,03%	TRAKCJA	-6,55%
MERCATOR	3,86%	RAFAKO	-6,22%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	698,95	73,27%	25,96%

NAJWIĘKSZE OBROTOWY				04.10.2018	
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana		
PKOBP	115,92	6 185	-0,35%		
PKNORLEN	79,57	4 171	0,61%		
CDPROJEKT	57,72	5 165	-6,58%		
PZU	55,83	3 217	-1,37%		
PEKAO	50,42	3 038	-1,12%		

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](http://Bloomberg)



## INFORMACJE O SPÓŁKACH

### WIG 20 i mWIG40

+/-

<b>Benefit Systems</b>	<b>Benefit Systems chce do końca IX '19 uprościć strukturę grupy</b> Benefit Systems rozpoczął reorganizację struktury grupy i proces ten chce zakończyć do końca września 2019 r. Planuje przejmować spółki wchodzące w skład grupy, które prowadzą działalność w segmencie świadczenia usług fitness na rynku polskim, co ma uprościć strukturę oraz poprawić efektywność.	
<b>Bogdanka</b>	<b>Komentarz wiceministra energii</b> W ciągu dwóch lat Bogdanka może zwiększyć wydobycie węgla o 1-2 mln ton rocznie - poinformował w czwartek wiceminister energii Grzegorz Tobiszowski.	
<b>CD Projekt</b>	<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.	+
<b>Getin Noble Bank</b>	<b>NBP zwolnił Getin Noble Bank z obowiązku utrzymywania części rezerwy obowiązkowej</b> Narodowy Bank Polski zwolnił Getin Noble Bank z obowiązku utrzymywania 55 proc. wymaganej rezerwy obowiązkowej.	+
<b>Orlen</b>	<b>Szacunki spółki</b> PKN Orlen szacuje, że w ciągu ostatnich dwóch lat legalny rynek oleju napędowego w Polsce powiększył się o ok. 30 proc., dzięki ograniczeniu tzw. szarej strefy.	
<b>Pekao S.A.</b>	<b>Emisja obligacji</b> Bank Pekao SA po zakończeniu procesu budowania księgi popytu zdecydował o emisji obligacji podporządkowanych Banku serii B i C o łącznej wartości nominalnej 750 mln zł.	
<b>PKO BP</b>	<b>PKO BP ma list intencyjny z JP Morgan</b> PKO BP podpisał list intencyjny z JP Morgan dotyczący przystąpienia do opartej na technologii blockchain sieci wymiany informacji, której zadaniem jest przyspieszenie i dodatkowe zabezpieczenie płatności oraz przelewów transgranicznych.	
<b>Tauron</b>	<b>Tauron rozpoczął rozruch nowego bloku energetycznego w Elektrowni Jaworzno</b> Budowa nowego bloku energetycznego o mocy 910 megawatów w Elektrowni Jaworzno jest zaawansowana w 80 procentach; pozwoliło to na rozpoczęcie prac rozruchowych.	

### sWIG80 i inne

+/-

<b>Altus TFI</b>	<b>Aktywa otwartych funduszy inwestycyjnych</b> Wartość aktywów netto otwartych funduszy inwestycyjnych Altus TFI na koniec września 2018 r. wynosiła 345,8 mln zł, podczas gdy 17 września była na poziomie 451,3 mln zł.	-
<b>Archicom</b>	<b>Archicom sprzedał w III kw. 363 mieszkania</b> Grupa Archicom sprzedała w trzecim kwartale 2018 r. 363 mieszkania, czyli o 7,2 proc. mniej niż przed rokiem.	
<b>GetBack</b>	<b>GetBack otrzymał trzy oferty nabycia wybranych aktywów spółki</b> GetBack do dnia 4 października 2018 r. otrzymał trzy oferty nabycia wybranych aktywów spółki. Zdaniem zarządu, oferty te wpisują się w potrzebę uzdrowienia sytuacji spółki.	
<b>Inpro</b>	<b>Wyniki sprzedaży</b> Grupa Inpro sprzedała w trzecim kwartale 2018 roku 193 lokale, co oznacza spadek rdr o 13 proc.	-
<b>J.W. Construction</b>	<b>Wyniki sprzedaży</b> Liczba zawartych przez grupę J.W. Construction w trzecim kwartale 2018 roku umów deweloperskich, przedwstępnych umów sprzedaży lokali oraz płatnych rezerwacji wyniosła 210. Szacowana liczba lokali, które zostaną rozpoznane w przychodach za trzeci kwartał	

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



	wynosi ok. 740 sztuk.	
<b>Mercator</b>	<b>Szacunki spółki</b> Mercator Medical ocenia, że zakładane w programie motywacyjnym wyniki są realne do osiągnięcia. Spółka liczy na spadek od czwartego kwartału wskaźnika długu netto do EBITDA. Strategia grupy, nad którą pracuje zarząd, ma być nastawiona na wzrost wolumenów sprzedaży i udziałów rynkowych.	
<b>Monnari</b>	<b>Monnari Trade złożyło wiążącą ofertę zakupu Simple Creative Products</b> Monnari Trade złożyło wiążącą ofertę zakupu 100 proc. akcji spółki Simple Creative Products od Gino Rossi za 12 mln zł.	
<b>Neuca</b>	<b>Neuca uruchomiła nowy magazyn w Toruniu</b> Grupa Neuca uruchomiła nowy magazyn w Toruniu. Inwestycja, realizowana od 2016 roku, kosztowała około 80 mln zł.	
<b>Qumak</b>	<b>Qumak rozpoczął przegląd opcji strategicznych</b> Qumak, po fiasku rozmów o dokapitalizowaniu spółki kwotą 35 mln zł i połączeniu grupy z Euvic, rozpoczął przegląd opcji strategicznych. Przegląd ma potrwać do 11 października.	
<b>Work Service</b>	<b>Work Service ma przedwstępną warunkową umowę sprzedaży akcji Exact Systems</b> Work Service podpisał przedwstępną warunkową umowę sprzedaży akcji Exact Systems za 139,76 mln zł, a po zamknięciu całej transakcji wynagrodzenie Work Service wynieść ma łącznie 155,26 mln zł. Zamknięcie transakcji planowane jest do końca października 2018 roku.	





## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<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	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%	0,70%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	sierpień	4,20%	3,80%	4,30%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	0,9 mln brk	1,1 mln brk	2,9 mln brk
<b>Środa, 3 października 2018</b>							
	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%	-0,60%
	13:15	Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	październik			
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, fin.	wrzesień	53,50	52,90	54,80
	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	207 tys.	210 tys.	215 tys.
<b>Piątek, 5 października 2018</b>							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (m/m)	sierpień	0,30%	0,20%	0,20%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	sierpień	3,10%	2,90%	2,90%
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	sierpień	2,00%	0,30%	-0,90%
	14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (USD)	sierpień		-53,1 mld	-50,1 mld
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	wrzesień		3,80%	3,90%

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





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 ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się od polityki monetarnej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując 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:
<b>Michał Krajczewski, CFA</b>	<b>22 507 52 91</b>	<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 Wtórneo	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Damian Zemlik</b>	<b>22 507 52 72</b>	<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:
<b>Marek Jaczewski</b>	<b>22 329 43 53</b>	<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. 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. 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 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 97 538 318 zł, w całości wpłacony.

