



# KOMENTARZ PORANNY

8 października 2018



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Piątkowa sesja była od samego początku zdominowana negatywnymi nastrojami, które wywołane były śródowym wystąpieniem prezesa Fed. Powell wskazał na możliwość prowadzenia bardziej restrykcyjnej polityki monetarnej nie tylko względem rynkowego konsensusu, ale również bieżących oczekiwań członków FOMC. Powyższe wpłynęło zarówno na czwartkowe, jak i piątkowe spadki na rynkach bazowych, które w przypadku europejskich parkietów zbliżone były do 1,0%. Nieco lepiej zakończył się handel w USA, gdzie indeks S&500 stracił ostatecznie 0,55%. W niekorzystny schemat dnia pisywał się również warszawski rynek, na którym indeks największych spółek zakończył dzień 0,50% stratą.

W piątek od początku sesji w Europie dolar bardzo nieznacznie umacniał się w stosunku do euro. Skala umocnienia przejściowo zmniejszyła się po lepszych od oczekiwań danych z niemieckiego przemysłu, w którym nowe zamówienia wzrosły w sierpniu o 2,0% m/m, wobec konsensusu 0,8% m/m i spadku o 0,9% m/m miesiąc wcześniej. Następnie, po publikacji wrześniowego raportu o rynku pracy w Stanach Zjednoczonych, kurs EURUSD przejściowo wzrósł nieco powyżej czwartkowego zamknięcia, pomimo wzrostu rentowności 10-letnich obligacji rządowych, powyżej poziomu 3,21. Stopa bezrobocia spadła do najniższego od 48 lat poziomu 3,7% z 3,9% miesiąc wcześniej, przy oczekiwanym spadku do 3,8%. Jednocześnie, zatrudnienie w sektorze pozarolniczym wzrosło mniej niż oczekiwano: o 134 tys. (mediana prognoz: 185 tys.). Z drugiej strony, dane mogły być częściowo zaburzone przez huragan na południowym wschodzie kraju, a sierpniowe dane zostały wyraźnie zrewidowane w górę. Dynamika godzinowych wynagrodzeń pozostała na poziomie 0,3% m/m, zgodnie z oczekiwaniami.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dziś w kalendarzu makroekonomicznym zostaną opublikowane przede wszystkim dane o produkcji przemysłowej w Niemczech za sierpień. Konsensus wskazuje, że wzrosła ona o 0,3% m/m, po spadku o 1,1% m/m w lipcu. Przed południem poznamy również październikowy odczyt indeksu Sentix, który obrazuje oczekiwania inwestorów finansowych. Wraz z początkiem nowego tygodnia spodziewamy się odciążenia negatywnych nastrojów panujących na dwóch poprzednich sesjach.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	58 415,84	-0,55%	-0,54%	-8,36%
WIG20	2 264,20	-0,50%	-1,36%	-8,00%
mWIG40	4 113,67	-0,85%	1,13%	-15,13%
sWIG80	11 433,37	-0,17%	-4,65%	-21,67%
WIG20 USD	605,62	-0,62%	-1,72%	-14,39%
WIG20 TR	3 994,62	-0,50%	-0,61%	-5,98%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 885,57	-0,55%	-0,10%	7,93%
Nasdaq C.	7 788,45	-1,16%	-2,59%	12,80%
DAX	12 111,90	-1,08%	0,59%	-6,24%
CAC40	5 359,36	-0,95%	1,88%	0,88%
FTSE250	19 918,03	-0,85%	-2,31%	-3,90%
BUX	36 945,25	-0,54%	-0,51%	-6,18%
IBEX	9 253,90	-0,65%	-0,51%	-7,87%
NIKKEI	23 783,32	-	-	-

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,337	3,7 pb	8,4 pb	3,5 pb
USA	3,235	4,8 pb	33,4 pb	83,0 pb
Niemcy	0,575	5,2 pb	17,1 pb	10,3 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3071	-0,08%	-0,50%	3,12%
USD/PLN	3,7375	-0,15%	0,44%	7,39%
CHF/PLN	3,7687	-0,14%	-1,63%	5,50%
GBP/PLN	4,9021	0,57%	2,03%	4,33%
EUR/USD	1,1524	0,08%	-0,94%	-3,97%
USD/JPY	113,68	-0,19%	1,96%	0,89%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	84,16	-0,50%	8,92%	25,90%
WTI (\$/bbl)	74,34	0,01%	8,18%	23,00%
Złoto (\$/ozt)	1 205,60	0,33%	0,36%	-7,92%
Miedź (c/lb)	276,30	-0,52%	5,86%	-16,29%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		05.10.2018	
WZROSTY		SPADKI	
WORKSERV	28,57%	QUMAK	-17,35%
BAHOLDING	9,00%	VIVID	-7,93%
GINOROSI	7,55%	MEDICALG	-4,93%
SERINUS	6,25%	ABCDATA	-3,88%
BERLING	4,62%	GETIN	-3,85%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	766,31	57,70%	37,74%

NAJWIĘKSZE OBROTY				05.10.2018	
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana		
PKNORLEN	99,18	3 088	-1,97%		
PKOBP	84,50	4 135	-0,83%		
PZU	82,41	3 813	0,86%		
CDPROJEKT	58,42	5 488	1,11%		
PGNIG	43,29	3 164	-2,55%		

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG20 i mWIG40

+/-

Alior Bank	<p><b>Porozumienie z głównym akcjonariuszem Ruchu</b> Alior Bank podpisał z Lurena Investments, głównym akcjonariuszem Ruchu, porozumienie w sprawie kontynuacji restrukturyzacji dystrybutora prasy oraz znalezienia dla niego inwestora. Na mocy podpisanego porozumienia bank przedłuży udzielone finansowanie, co pozwoli na przygotowanie wspólnie z KPMG planu restrukturyzacji. Równocześnie strony uzgodniły zasady nadzoru nad spółką w okresie restrukturyzacji, w tym skład nowej, pięcioosobowej rady nadzorczej Ruch w restrukturyzacji.</p>	
KGHM	<p><b>Podatek od kopalni</b> KGHM w sierpniu zapłacił 143,755 mln zł podatku od wydobycia niektórych kopalni. Ministerstwo Finansów podało w sprawozdaniu operatywnym z wykonania budżetu państwa, że dochody z podatku od wydobycia niektórych kopalni wyniosły na koniec sierpnia 1.171,692 mln zł, co daje 90,8 proc. planu. W tym roku rząd zakłada wpływy na poziomie 1,6 mld zł.</p>	
mBank	<p><b>Sprzedaż mFinanse</b> Maksymalne łączne wynagrodzenie grupy mBanku z tytułu transakcji sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa mFinanse na rzecz spółki Latona wyniesie około 435 mln zł. W efekcie transakcji, w I połowie 2018 roku grupa mBanku rozpoznała zysk brutto w wysokości 238,8 mln zł. Ze względu na charakter transakcji, rozpoznanie części wynagrodzenia w przyszłości będzie uzależnione od wyników sprzedanej części biznesu. Skutkiem tego może być rozpoznanie dodatkowego zysku brutto w maksymalnej kwocie do 161 mln zł w okresie około 6 lat od końca I połowy 2018 roku.</p>	
PZU	<p><b>Oferta dla klientów flotowych</b> PZU, który obsługuje kilkanaście tysięcy firmowych klientów flotowych, rozszerza dla nich ofertę i liczy na niższą szkodowość tego segmentu ubezpieczeń komunikacyjnych. Pierwsze efekty biznesowe powinny być widoczne w I kwartale. PZU zaoferować ma także rozwiązania telematyczne dla firm, które posiadają lub użytkują floty lekkie co ma mieć wpływ m.in. na zmniejszenie szkodowości.</p>	

sWIG80 i inne

+/-

ABC Data	<p><b>Wyjaśnienia w sprawie VAT</b> Komisja Nadzoru Finansowego wyjaśnia z ABC Data, dlaczego spółka nie poinformowała inwestorów o zapłacie podatku VAT za drugi kwartał 2014 roku. W lipcu ABC Data poinformowała, że Naczelnik Mazowieckiego Urzędu Celno-Skarbowego po zakończeniu kontroli nie stwierdził nieprawidłowości w zakresie deklarowanych przez spółkę podstaw opodatkowania oraz wysokości zapłaconego podatku VAT za drugi kwartał 2014 roku. Spółka podała w komunikacie, że "wynik kontroli nie rodzi konsekwencji podatkowych". Z kolei w opublikowanym pod koniec września sprawozdaniu finansowym ABC Data poinformowała, że w toku postępowania kontrolnego zakwestionowano prawo spółki do odliczenia VAT w kwocie 4,63 mln zł, a spółka zapłaciła podatek wraz z odsetkami w wysokości 6 mln zł. W piątek zawiadomienie o "uzasadnionym podejrzeniu naruszenia obowiązków informacyjnych" przez ABC Datę skierowało do KNF Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych.</p>	
Altus TFI	<p><b>Rockbridge TFI przejmie od Altus TFI zarządzanie 6 FIZ</b> Rockbridge TFI przejmie od Altus TFI zarządzanie 6 funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi. Altus TFI kontroluje pośrednio blisko 80 proc. akcji i głosów na WZ Rockbridge TFI. Przejmowane Fundusze to: Altus Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Akcji +, Altus Absolutnej Stopy Zwrotu Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Rynków Zagranicznych 2, Altus Fundusz</p>	

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



	<p>Inwestycyjny Zamknięty Aktywny Akcji, Altus Absolutnej Stopy Zwrotu Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Global Opportunities, Altus Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Akcji Globalnych 2 oraz Altus Market Neutral High Dividend Fundusz Inwestycyjny Zamknięty. Przejęcie zarządzania przez Rockbridge TFI wymaga zgody Zgromadzenia Inwestorów danego funduszu.</p>
GetBack	<p><b>Głosowanie nad układem</b></p> <p>GetBack, który otrzymał trzy oferty zakupu aktywów spółki, chce odroczenia do połowy grudnia zgromadzenia wierzycieli, które zdecydować ma o zawarciu układu, co umożliwiłoby przygotowanie umowy z inwestorem.</p> <p>Spółka podała w czwartek wieczorem, że trzech, spośród siedmiu wstępnie zainteresowanych inwestorów, złożyło oferty nabycia aktywów GetBack. Z ofertami tymi zapoznała się rada nadzorcza spółki, która jest zainteresowana dalszymi negocjacjami.</p>
Indykpol	<p><b>Komentarz Zarządu</b></p> <p>Indykpol rozpoczyna eksport swoich produktów do Chin, co powinno pozytywnie wpłynąć na sprzedaż i marżowość w drugim półroczu 2018 rok.</p> <p>„Na drugie półrocze patrzymy z większym optymizmem, jeśli chodzi o sprzedaż i marżowość, to wynika głównie z rozwoju naszego eksportu”.</p> <p>Spółka przewiduje, że sprzedaż drobiu i ryb w Polsce będzie rosła wraz z polepszającą się kondycją finansową Polaków.</p> <p>W ramach realizacji strategii koncentracji na produkcji indyczej i wybranych grupach asortymentów, Indykpol zdecydował również o rozwiązaniu umowy ze spółką zależną Eldrobu, co skutkowało likwidacją zakładu produkcyjnego w Świebodzinie.</p>
Izoblok	<p><b>Projekty uchwał na ZWZ</b></p> <p>Walne Izobloku zdecyduje o upoważnieniu zarządu do skupu akcji własnych spółki - wynika z projektów uchwał na ZWZ zwołanego na 31 października.</p> <p>Maksymalna liczba akcji, które mogą być nabyte przez spółkę wynieść miałyby 253,4 tys.</p> <p>Zarząd miałby być uprawniony do nabycia akcji po cenie nie niższej niż 10 zł oraz nie wyższej niż 32,5 zł, a za zgodą rady nadzorczej nie wyższej niż 50 zł.</p> <p>W celu sfinansowania buybacku utworzony miałby zostać kapitał rezerwowy. Na ten cel trafiłoby 13,18 mln zł z kapitału zapasowego.</p>
NextBike	<p><b>Komentarz Spółki</b></p> <p>Nextbike Polska chce koncentrować się na rynku polskim, którego potencjał do 2025 roku szacuje na 50-60 tys. rowerów miejskich wobec ok. 26 tys. obecnie. Zarząd Nextbike ocenia, że ewentualne przejście spółki na główny rynek GPW musiałyby być związane z emisją akcji na potrzeby realizacji "dużego projektu". Spółka sonduje rynek pod tym kątem.</p>
Ronson	<p><b>Dane operacyjne za 3Q18</b></p> <p>Ronson Development sprzedał w trzecim kwartale 2018 roku 203 lokale, co oznacza spadek rdr o 1 proc. Narastająco od początku tego roku Ronson znalazł nabywców łącznie na 639 lokali wobec 645 rok wcześniej.</p> <p>Liczba lokali przekazanych klientom w trzecim kwartale, które zostaną rozpoznane w wyniku za ten okres, wyniosła 190 wobec 121 przed rokiem.</p>
Unibep	<p><b>Nowe umowy</b></p> <p>Unibep podpisał dwie umowy o łącznej wartości ok. 61,9 mln zł netto na realizację inwestycji mieszkaniowych przy ulicy Poborzańskiej w Warszawie.</p>
Vigo System	<p><b>Komentarz spółki</b></p> <p>Vigo System planuje w ostatnim kwartale 2018 r., jak i w kolejnych okresach, utrzymać wysoką dynamikę wzrostu sprzedaży.</p> <p>W 3Q18 połowę przychodów przyniosła sprzedaż detektorów dla odbiorców z sektora przemysłowego, które wykorzystywane są m.in. do produkcji urządzeń do kontroli jakości powietrza i detekcji gazów, przy kontroli pracy laserów czy w przemyśle półprzewodnikowym.</p> <p>Za 28 proc. przychodów spółki odpowiada sprzedaż detektorów firmom z branży zbrojeniowej.</p>





W segmencie rozwiązań z zakresu bezpieczeństwa transportu sprzedaż w trzecim kwartale wygenerowała blisko 9 proc. całkowitych obrotów spółki. Prezes ocenia, że ten segment może być w kolejnych okresach jednym z motorów wzrostu sprzedaży.





## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Poniedziałek, 8 października 2018</b>		
	GRUPAAZOTY	NWZA ws. wyrażenia zgody na nabycie udziałów spółki Goat TopCo GmbH z siedzibą w Münster, Niemcy.
	GETINOBLE	Wprowadzenie do obrotu na GPW 36.630.037 akcji zwykłych na okaziciela serii D.
<b>Wtorek, 9 października 2018</b>		
	AMREST	Wznowienie obrotu akcjami spółki.
	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.
<b>Poniedziałek, 15 października 2018</b>		
	DECORA	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 10 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Decora S.A., Włodzimierza Lesińskiego oraz Marzenę Lesińską.
	LCCORP	NWZA ws. ustalenia liczebności RN oraz zmian w składzie RN.
	TRAKCIA	Wypłata dywidendy 0,10 zł na akcję.
<b>Wtorek, 16 października 2018</b>		
	LENTEX	NWZA ws. utworzenia kapitału rezerwowego na nabycie akcji własnych oraz zmiany statutu.
	LIVECHAT	NWZA ws. powołania członków RN.
<b>Środa, 17 października 2018</b>		
	PEP	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 20,50 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Dominikę Kulczyk oraz Mansa Investments sp. z o.o.
	XTB	NWZA ws. ustanowienia nowej kadencji RN, powołania członków RN nowej kadencji oraz ustalenia zasad wynagradzania RN.
<b>Czwartek, 18 października 2018</b>		
	KRVITAMIN	Wypłata dywidendy 0,24 zł na akcję.
	QUERCUS	Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
<b>Piątek, 19 października 2018</b>		
	ELBUDOWA	Wypłata II raty dywidendy w wysokości 5,25 zł na akcję.







## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 8 października 2018</b>							
8:00	Niemcy		Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	sierpień		0,50%	-1,10%
10:30	Strefa Euro		Indeks Sentix	październik		11,90	12,00
<b>Wtorek, 9 października 2018</b>							
8:00	Niemcy		Eksport s.a. (m/m)	sierpień		0,30%	-0,90%
8:00	Niemcy		Import s.a. (m/m)	sierpień		-0,50%	2,80%
9:00	Czechy		Inflacja CPI (r/r)	wrzesień			2,50%
9:00	Węgry		Inflacja CPI (r/r)	wrzesień		3,40%	3,40%
<b>Środa, 10 października 2018</b>							
8:00	Rumunia		Inflacja CPI (r/r)	wrzesień			5,10%
8:45	Francja		Produkcja przemysłowa (m/m)	sierpień		0,40%	0,70%
10:00	Włochy		Produkcja przemysłowa (m/m)	sierpień		1,10%	-1,80%
10:30	Wlk. Brytania		Produkcja przemysłowa (r/r)	sierpień		1,00%	0,90%
14:30	USA		Inflacja PPI (m/m)	wrzesień		0,20%	-0,10%
14:30	USA		Inflacja PPI (r/r)	wrzesień		2,80%	2,80%
22:40	USA		Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień		-1 mln brk	0,9 mln brk
<b>Czwartek, 11 października 2018</b>							
8:45	Francja		Inflacja CPI, fin. (m/m)	wrzesień		-0,20%	0,50%
8:45	Francja		Inflacja CPI, fin. (r/r)	wrzesień		2,20%	2,30%
9:00	Hiszpania		Inflacja CPI (r/r)	wrzesień		2,20%	2,20%
13:30	Strefa Euro		Protokół z posiedzenia ECB	wrzesień			
14:30	USA		Inflacja bazowa CPI (m/m)	wrzesień		0,20%	0,10%
14:30	USA		Inflacja CPI (m/m)	wrzesień		0,20%	0,20%
14:30	USA		Inflacja bazowa CPI (r/r)	wrzesień		2,30%	2,20%
14:30	USA		Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		208 tys.	207 tys.
17:00	USA		Zmiana zapasów ropy	tydzień		-1 mln brk	7,97 mln brk
<b>Piątek, 12 października 2018</b>							
	Chiny		Eksport (r/r)	wrzesień		9,30%	9,80%
11:00	Strefa Euro		Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	sierpień		0,30%	-0,80%
11:00	Strefa Euro		Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	sierpień		-0,50%	-0,10%
16:00	USA		Indeks Uniwersytetu Michigan, wst.	październik		98,50	100,10
19:00	USA		Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień			





## 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 konsumenta 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 inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę 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](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. 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](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.

