



# KOMENTARZ PORANNY

12 października 2018



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

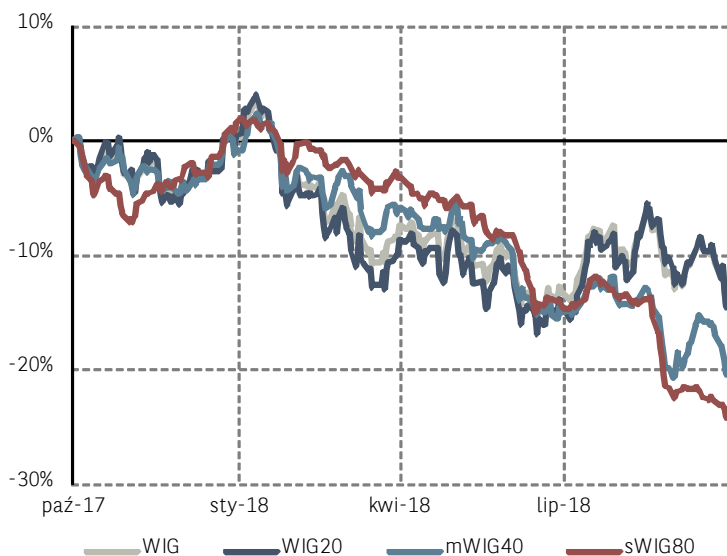
Podczas czwartkowej sesji podaż kontynuowała dominację, co było pochodną nad wyraz słabego zachowania indeksów za oceanem. Choć rentowności amerykańskich obligacji skarbowych stopniowo osuwały się, słowa Donalda Trumpa, sugerujące jakoby zachowanie amerykańskiej Rezerwy Federalnej było zbyt gołębie, przyczyniły się do dalszej wyprzedzący na rynku akcyjnym. Globalne rynki bazowe straciły w dniu wczorajszym ponad 1,5% w przypadku DAX, CAC40 oraz FTSE100 oraz ponad 2,0% w przypadku S&P500. Korekta względem ostatnich szczytów należy do największych w ciągu bieżącego roku. Wraz z rosnącą awersją do ryzyka, następował przepływ kapitału do tzw. bezpiecznych przystani do których należy między innymi złoto oraz japońska waluta. Z drugiej strony istotnie na wartości nie zyskiwała amerykańska oraz szwajcarska waluta, które również powszechnie postrzegane są jako miejsca lokowania kapitału w okresach niepewności rynkowej.

Notowania na krajowym parkiecie wpisywały się w nastroje na rynkach Zachodniej Europy. WIG20 stracił ostatecznie 1,70% potwierdzając tym samym środowe przetamanie psychologicznego poziomu 2 200 pkt. – najbliższym wsparciem pozostaje poziom 2 100 pkt. Ewentualne przetamanie wspomnianego wsparcia skieruje indeks blue chipów na ponad 1,5 roczne minima.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dziś w kalendarzu makroekonomicznym, poza danymi dotyczącymi bilansu handlowego Państwa Środka, poznamy przede wszystkim wrześniową inflację CPI dla Niemiec oraz dynamikę produkcji przemysłowej dla strefy euro za sierpień. W przypadku USA, popołudniem na rynek napłynie raport uniwersytetu Michigan, który obrazuje bieżącą oraz oczekiwania co do przyszłej sytuacji amerykańskich gospodarstw domowych. Natomiast biorąc pod uwagę wczorajszą kontynuację spadków na amerykańskiej giełdzie, gdzie w przypadku indeksu S&P500 notowania przekroczyły średnią 200-sesyjną, trudno oczekiwać odreagowania w dniu dzisiejszym na rynkach europejskich, w tym krajowym rynku akcji.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	55 941,06	-1,56%	-2,84%	-12,24%
WIG20	2 159,88	-1,70%	-3,93%	-12,24%
mWIG40	3 941,47	-1,37%	0,50%	-18,69%
sWIG80	11 223,32	-1,15%	-2,59%	-23,11%
WIG20 USD	578,16	-1,51%	-4,26%	-18,27%
WIG20 TR	3 810,58	-1,70%	-3,91%	-10,32%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 728,37	-2,06%	-5,52%	2,05%
Nasdaq C.	7 329,06	-1,25%	-8,07%	6,17%
DAX	11 539,35	-1,48%	-3,60%	-10,67%
CAC40	5 106,37	-1,92%	-3,36%	-3,88%
FTSE250	18 827,75	-2,14%	-6,92%	-9,16%
BUX	35 904,54	-2,49%	-1,29%	-8,82%
IBEX	9 007,90	-1,69%	-2,97%	-10,31%
NIKKEI	22 694,66	0,46%	0,40%	-0,31%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,295	-4,5 pb	0,7 pb	-0,7 pb
USA	3,150	-1,5 pb	17,1 pb	74,5 pb
Niemcy	0,519	-3,5 pb	9,3 pb	9,3 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3126	-0,21%	0,20%	3,25%
USD/PLN	3,7204	-0,77%	0,27%	6,90%
CHF/PLN	3,7579	-0,84%	-1,48%	5,19%
GBP/PLN	4,9223	-0,53%	1,90%	4,76%
EUR/USD	1,1592	0,56%	-0,07%	-3,41%
USD/JPY	112,15	-0,11%	0,49%	-0,47%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	80,26	-3,41%	1,52%	20,00%
WTI (\$/bbl)	70,97	-3,01%	2,48%	17,50%
Złoto (\$/ozt)	1 227,60	2,87%	2,11%	-6,24%
Miedź (c/lb)	280,30	0,81%	6,92%	-15,07%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 11.10.2018

WZROSTY		SPADKI	
BGZBNPP	8,17%	BRASTER	-9,64%
BIOTON	6,09%	KOPEX	-8,15%
LCCORP	5,51%	TSGAMES	-7,75%
GINOROSI	3,51%	GROCLIN	-7,56%
ABCDATA	2,97%	EKOEXPORT	-6,83%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	935,73	97,11%	1,57%

## NAJWIĘKSZE OBROTY 11.10.2018

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKNORLEN	109,99	8 035	-0,95%
KGHM	96,48	8 926	-1,05%
CDPROJEKT	96,44	7 925	-2,25%
PKOBP	96,32	6 110	-1,95%
PEKAO	84,36	5 257	-1,31%

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, Biura Analiz Ekonomicznych:

Autor: Adam Anioł

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)



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG20 i mWIG40

+/-

AmRest

**Podwyższenie kapitału**

Rada Dyrektorów AmRestu podjęła uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o 70 mln euro, z wyłączeniem praw poboru.  
AmRest poda, że podwyższenie kapitału zostanie przeprowadzone w drodze subskrypcji prywatnej, która potrwa maksymalnie 24 godziny i będzie skierowana wyłącznie do inwestorów kwalifikowanych lub instytucjonalnych.  
Finaccess Group, główny akcjonariusz AmRestu, oraz Gosha Holding poinformowały, że zamierzają wziąć udział w ofercie w proporcji zgodnej z ich obecnym udziałem w kapitale zakładowym spółki.  
AmRest poinformował, że nowe akcje nie mogą być emitowane po cenie niższej niż z maksymalnie 5 proc. dyskontem w stosunku do kursu AmRestu na GPW na zamknięciu sesji przed rozpoczęciem oferty.

-

Benefit Systems

**Zakup udziałów**

Fit Invest, spółka zależna Benefit Systems, zawarła umowę kupna 22,5 proc. udziałów w Fit Fabric, sieci klubów fitness, za cenę 9,6 mln zł.  
Po przeprowadzeniu transakcji udział Fit Invest w kapitale zakładowym Fit Fabric wzrósł do 52,5 proc.  
Fit Invest, zgodnie z zawartą umową, ma nabyć pozostałe 47,5 proc. udziałów w kapitale zakładowym Fit Fabric najpóźniej do dnia 31 lipca 2021 r. za cenę nie wyższą niż 30,9 mln zł, przy czym ostateczna wysokość ceny zostanie ustalona w oparciu o wyniki finansowe Fit Fabric.

Kruk

**Wywiad z Prezesem**

- Kruk obserwuje w IV kwartale rekordową podaż portfeli ze strony banków i liczy, że w 2018 roku inwestycje w nowe portfele wyniosą łącznie około 1,3 mld zł. Kruk nie wyklucza, że w najbliższych miesiącach wyjdzie na rynek obligacji.
- Na początku roku spółka zakładała, że w 2018 roku wartość inwestycji w portfele wyniesie około 1 mld zł, czyli będzie zbliżona do inwestycji w 2017 roku, później jednak podniosła swoje oczekiwania do 1,2-1,3 mld zł.
- Prezes poinformował, że spółka będzie wybierać najbardziej rentowne projekty na różnych rynkach, jednak przy porównywalnych projektach będzie wybierała ten w Polsce.
- Spółka informowała, że od lipca do września 2018 roku zainwestowała 647 mln zł w portfele wierzytelności.
- Prezes poinformował, że o ile większość inwestycji całego półrocza (72 proc. nakładów) pochodziła z rynku polskiego, to w III kwartale struktura geograficzna była bardziej wyrównana.
- W połowie września Kruk informował, że jego spółka zależna podpisała wiążącą umowę zakupu na rynku włoskim portfela niezabezpieczonych kredytów konsumenckich o łącznej wartości nominalnej około 1,3 mld zł.

sWIG80 i inne

+/-

Ambra

**Wywiad z Prezesem**

- Ambra, która w październiku wprowadza nową markę importera i dystrybutora mocnych alkoholi premium, oczekuje zwiększenia rocznej sprzedaży o 20-30 mln zł w ciągu pięciu lat.
- Ambra dotychczas zajmowała się przede wszystkim produkcją, importem i dystrybucją wina w Polsce. Pod marką Centrum Wina prowadzi też 29 sklepów specjalistycznych i sprzedaż do 1.500 punktów gastronomii.
- Ambra będzie też sprzedawać mocne alkohole premium w ramach nowej marki do odbiorców w gastronomii.

+



- Ogór poinformował, że po upływie roku od uruchomienia projektu zapadną decyzje dotyczące rozwoju sieci lokalizacji Centrum Wina i Distillers Limited.
- Ambra szacuje, że sprzedaż whisky w Polsce wzrosła w 2017 roku o 14 proc. rdr do 2,19 mld zł. Wartość rynku wina w Polsce w ubiegłym roku ocenia natomiast na 2,75 mld zł.

Atal

#### Wywiad z Prezesem

- Deweloper liczy, że 2019 rok będzie lepszy pod względem sprzedaży lokali, ale nie oczekuje dużych wzrostów. Spółka, w zakresie wypłaty dywidendy za 2018 rok, planuje iść w stronę wypłaty 100 proc. zysku.
- "Celujemy w marżę brutto w przedziale 28-30 proc. w perspektywie całego roku. Jest to bardzo satysfakcjonujący poziom i - mimo dużej presji - jest on do utrzymania. Wzrosty kosztów działek i wykonawstwa będziemy rekompensować lekko wyższymi cenami i zwiększoną efektywnością projektów".
- Jurosek ocenił, że w Warszawie pod względem administracji jest "źle", a w Krakowie "jeszcze gorzej". Bardzo dobrze ocenił z kolei sytuację administracyjną w Katowicach i we Wrocławiu.
- Spółka z optymizmem patrzy w przyszłość. Wiceprezes ocenia, że pod względem finansowym ten i przyszły rok dla Atalu będą bardzo dobre.
- "Część komentatorów spodziewa się załamania na rynku, ale ta branża w Polsce ma do nadgonienia dekady opóźnień. My zatem uważamy, że najwyżej może przyjść korekta - być może głębsza - i potrwać rok lub pół roku, po czym znów przyjdą wzrosty. Dzisiejszy rynek znacznie różni się od tego sprzed 10 lat".

Gobarto

#### Rezygnacja prezesa

Prezes Gobarto, Przemysław Koźlakiewicz, złożył rezygnację z członkostwa w zarządzie spółki ze skutkiem na 31 października.  
Koźlakiewicz był prezesem Gobarto od 1 września tego roku. Zastąpił wtedy na tym stanowisku Dariusza Formelę, który zajmował stanowisko prezesa spółki od grudnia 2012 r.

LC Corp

#### Zakup gruntów

LC Corp kupił prawo własności oraz prawo użytkowania wieczystego zabudowanych nieruchomości położonych w Krakowie przy ul. Centralnej, o łącznej powierzchni ok. 5,2 ha za 48 mln zł plus VAT.  
Spółka zamierza zrealizować na tych gruntach projekt inwestycyjny z szacowaną ilością ok. 1150 lokali mieszkalnych.  
Planowany termin rozpoczęcia sprzedaży w ramach tego projektu inwestycyjnego to II kwartał 2019 r.

Medicalgorithmics

#### Wywiad z Prezesem

- Celem Medicalgorithmics na 2019 rok jest wzrost wolumenu sprzedaży. Grupa zastanawia się czy nie będzie potrzebować dodatkowego kapitału na rozwój, rozważa różne opcje m. in. sprzedaż aktywów.
- Na początku października Medicalgorithmics rozpoczął przegląd opcji strategicznych. Jak poinformował prezes, powodem rozpoczęcia przeglądu jest sytuacja w Stanach Zjednoczonych, czyli spadek średniego przychodu na badanie i rozważania dotyczące zmiany modelu biznesowego.
- W połowie października kończy się kadencja obecnego prezesa działającej w USA spółki zależnej Medi-Lynx.
- Grupa prowadzi prace nad nowymi rozwiązaniami. Jednym z kluczowych projektów grupy jest PocketECG CRS - urządzenie i system do rehabilitacji kardiologicznej.

Nextbike

#### Najkorzystniejsza oferta

Spółka zależna Nextbike Polska, NB Poznań, złożyła najkorzystniejszą ofertę w I części przetargu na uruchomienie systemu rowerów publicznych w Poznaniu oraz zarządzanie i utrzymanie tego systemu do końca 2022 r. Wartość oferty wynosi 14,3 mln zł brutto.  
Zamówienie obejmuje uruchomienie, zarządzanie i utrzymanie dotychczasowego systemu Poznańskiego Roweru Miejskiego składającego się ze 109 stacji rowerowych i 1200





rowerów

**Vantage  
Development**

**Zakup działki**

Spółka z grupy Vantage Development podpisała przyrzeczoną umowę przeniesienia własności zabudowanej nieruchomości przy ul. Buforowej we Wrocławiu, o łącznej powierzchni 1,46 ha, za 14 mln zł. Nieruchomość pozwoli na budowę około 300 lokali mieszkalnych.





## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<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.
	TRAKCJA	Wyплата 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	Wyплата dywidendy 0,24 zł na akcję.
	QUERCUS	Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
<b>Piątek, 19 października 2018</b>		
	ELBUDOWA	Wyплата 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	-0,30%	0,40%	-1,30%
	10:30	Strefa Euro	Indeks Sentix	październik	11,40	11,70	12,00
<b>Wtorek, 9 października 2018</b>							
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	sierpień	-0,10%	0,30%	-0,80%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	sierpień	-2,70%	-0,20%	2,80%
	9:00	Czechy	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień	2,30%	2,50%	2,50%
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień	3,60%	3,50%	3,40%
<b>Środa, 10 października 2018</b>							
	8:00	Rumunia	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień	5,00%	4,80%	5,10%
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	sierpień	0,30%	0,10%	0,70%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	sierpień	1,70%	0,80%	-1,80%
	10:30	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	sierpień	1,30%	1,00%	0,90%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	wrzesień	0,20%	0,20%	-0,10%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień	2,60%	2,80%	2,80%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	9,75	2,6 mln brk	0,9 mln brk
<b>Czwartek, 11 października 2018</b>							
	8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (m/m)	wrzesień	-0,20%	-0,20%	0,50%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (r/r)	wrzesień	2,20%	2,20%	2,30%
	9:00	Hiszpania	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień	2,30%	2,20%	2,20%
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	wrzesień			
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	wrzesień	0,10%	0,20%	0,10%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	wrzesień	2,20%	2,30%	2,20%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień	2,30%	2,40%	2,70%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	214 tys.	206 tys.	207 tys.
	17:00	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	6 mln brk	2,65 mln brk	7,97 mln brk
		Polska	Decyzja S&P ws. ratingu				
<b>Piątek, 12 października 2018</b>							
		Chiny	Eksport (r/r)	wrzesień		8,80%	9,80%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	sierpień		0,40%	-0,80%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	sierpień		-0,20%	-0,10%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, wst.	październik		100,5	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 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 rezultat 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
- Sprzedaż 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. 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.