



# KOMENTARZ PORANNY

15 października 2018



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

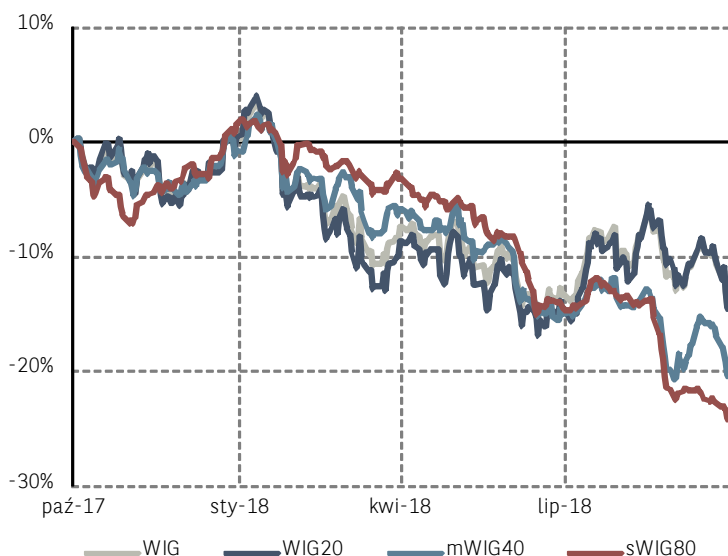
Po dynamicznej wyprzedży na światowych parkietach w środę, nerwowa atmosfera wśród inwestorów utrzymywała się przez resztę ubiegłego tygodnia. Piątek, pomimo negatywnego otoczenia, na GPW przyniósł odreagowanie po dwóch dniach wyprzedży. Szeroki indeks WIG wzrósł 1,03%, a najstarszy sWIG80 stracił jedynie 0,11%. Pozostaje to znamienne, zwracając uwagę na przebieg sesji na europejskich rynkach bazowych. W szczególności obraz niemieckiego indeksu DAX30 pozostaje wyraźnie negatywny. Piątkowa sesja pokazała, iż krótkotrwałe wzrosty z czwartku były jedynie testem przebitego wsparcia w okolicach 11 700 pkt., co potwierdza przejście w trend spadkowy. W wypadku braku zmiany tej tendencji w trakcie najbliższych sesji, na GPW ciążyć będzie kolejny negatywny czynnik. Odpowiednikiem powyższego poziomu na WIG20 jest wsparcie wynikające z czerwcowych minimów na 2 100 pkt. Przetamanie poziomu 2 200 pkt. wzbudza wątpliwości na temat trwania trendu bocznego, jednak dopiero przetamanie niższego wsparcia jednoznacznie potwierdziłoby powrót do trendu spadkowego. Piątek zakończył się w Stanach Zjednoczonych wyraźnymi wzrostami, pokazując że presja podaży w Niemczech, czy we Francji nie objęła wszystkich parkietów.

Za pozytywny aspekt należy uznać decyzję agencji S&P, która w piątek wieczorem dość niespodziewanie postanowiła podwyższyć rating kredytowy Polski z BBB+ do A- z perspektywą stabilną. Agencja za powód rewizji podaje lepsze od oczekiwań dane gospodarcze oraz niższy oczekiwany deficyt sektora finansów publicznych.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Piątkowy powrót kupujących na GPW może okazać się krótkotrwały. Pomimo pozytywnego zamknięcia, dobrej sesji w Stanach Zjednoczonych oraz niespodziewanej podwyżce ratingu kredytowego Polski, dzisiejsza sesja w Azji kończy się wyraźnymi spadkami. Po negatywnej stronie znajdują się również w godzinach porannych kontrakty terminowe na S&P 500, a dolar zyskuje na wartości. Powyższe będzie wspierać podaż na GPW, co może uniemożliwić powrót powyżej kluczowego poziomu 2 200 pkt. na WIG20.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	56 516,02	1,03%	-0,60%	-11,34%
WIG20	2 186,62	1,24%	-1,07%	-11,16%
mWIG40	3 973,46	0,81%	1,33%	-18,03%
sWIG80	11 210,81	-0,11%	-2,28%	-23,19%
WIG20 USD	588,48	1,78%	-1,51%	-16,81%
WIG20 TR	3 857,77	1,24%	-1,03%	-9,21%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 767,13	1,42%	-4,22%	3,50%
Nasdaq C.	7 496,90	2,29%	-5,75%	8,60%
DAX	11 523,81	-0,13%	-4,23%	-10,79%
CAC40	5 095,98	-0,20%	-4,43%	-4,08%
FTSE250	18 973,45	0,77%	-6,90%	-8,46%
BUX	36 347,89	1,23%	0,68%	-7,69%
IBEX	8 902,00	-1,18%	-4,35%	-11,37%
NIKKEI	22 299,48	-1,74%	-4,79%	-2,04%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,247	-4,8 pb	-1,1 pb	-5,5 pb
USA	3,161	1,1 pb	19,6 pb	75,5 pb
Niemcy	0,495	-2,4 pb	4,4 pb	6,9 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2979	-0,34%	-0,22%	2,90%
USD/PLN	3,7187	-0,05%	0,42%	6,85%
CHF/PLN	3,7512	-0,18%	-1,74%	5,01%
GBP/PLN	4,8913	-0,63%	1,21%	4,10%
EUR/USD	1,1558	-0,30%	-0,61%	-3,69%
USD/JPY	112,21	0,05%	0,86%	-0,41%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	80,43	0,21%	0,87%	20,30%
WTI (\$/bbl)	71,34	0,52%	1,38%	18,10%
Złoto (\$/ozt)	1 222,00	-0,46%	0,92%	-6,67%
Miedź (c/lb)	280,05	-0,09%	4,65%	-15,15%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 12.10.2018

WZROSTY		SPADKI	
MLSYSTEM	20,69%	KREZUS	-18,42%
AMREST	11,90%	BRASTER	-10,00%
VIGOSYS	10,89%	MDIENERGIA	-9,81%
11BIT	7,46%	QUMAK	-5,15%
CDPROJEKT	7,24%	ABCDA	-4,81%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	809,40	26,11%	72,81%

## NAJWIĘKSZE OBRÓTY 12.10.2018

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKNORLEN	116,29	7 456	2,86%
PKOBP	104,15	4 635	-0,10%
CDPROJEKT	71,07	5 846	7,24%
PZU	61,60	4 149	1,65%
PEKAO	52,44	3 438	0,20%

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>AmRest</b>	<b>Emisja akcji</b> AmRest w ramach podwyższenia kapitału zakładowego wyemituje 7.415.254 nowych akcji w ramach oferty prywatnej, z wyłączeniem praw poboru. Cena emisyjna została ustalona na 9,44 euro, czyli 40,75 zł za akcję.	-
<b>Bank Millennium</b>	<b>Bank Millennium przejmie SKOK Piast</b> Bank Millennium przejmie Spółdzielczą Kasę Oszczędnościowo-Kredytową Piast. Zgodę na przejęcie wyraziła jednogłośnie Komisja Nadzoru Finansowego.	
<b>Grupa Azoty</b>	<b>NWZ Grupy Azoty zgodziło się na kupno Goat TopCo</b> Nadzwyczajne walne zgromadzenie Grupy Azoty zgodziło się na zakup spółki Goat TopCo, kontrolującej grupę Compo Expert.	
<b>PGNiG</b>	<b>PGNiG ma umowy biletowe z 13 importerami gazu</b> Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo zawarło umowy na świadczenie usługi biletowej z trzynastoma firmami importującymi gaz do Polski. Umowy weszły w życie z początkiem października 2018 r. i będą obowiązywać w roku gazowym 2018/2019.	

sWIG80 i inne

+/-

<b>Altus TFI</b>	<b>Przekazanie funduszy do Rockbridge TFI</b> Zarząd Altus TFI podjął uchwałę w sprawie rozpoczęcia czynności zmierzających do przeniesienia sześciu funduszy inwestycyjnych zamkniętych zarządzanych przez Altus TFI do Rockbridge TFI.	
<b>Makarony Polskie</b>	<b>Szacunki spółki</b> Makarony Polskie, które realizują inwestycje o łącznej wartości 50 mln zł, przewidują, że po ich zakończeniu w 2020 roku zwiększą sprzedaż o ponad 20 proc., z 150 mln zł osiągniętych obecnie.	-
<b>MCI Capital</b>	<b>MCI kupił 2 proc. akcji IAI</b> Fundusz MCI.PrivateVentures FIZ, z wyodrębnionym subfunduszem MCI.EuroVentures 1.0. zawarł z Pawłem Fornalskim oraz Sebastianem Mulińskim umowę, na podstawie której kupił od nich 2 proc. akcji spółki IAI i zobowiązał się do wspólnego przeprowadzenia przymusowego wykupu pozostałych jej akcji, a potem do przejęcia od sprzedających kolejnych 44,8 proc. akcji IAI.	-
<b>ML System</b>	<b>ML System ma patent na szybę z powłoką z kropek kwantowych</b> Urząd Patentowy Rzeczypospolitej Polskiej udzielił ML System patentu na sposób wytwarzania modułów fotowoltaicznych z wykorzystaniem technologii kropek kwantowych. Jest to przezroczysta szyba, która zamienia m.in. promienie UV w energię elektryczną.	
<b>Sygnity</b>	<b>Cron zwiększył zaangażowanie w Sygnity do 23,16 proc.</b> Cron, największy akcjonariusz Sygnity, zwiększył zaangażowanie w spółce o 2,45 proc. do 23,16 proc.	



## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Poniedziałek, 15 października 2018</b>		
	DECORA	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 11,40 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.
	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.
<b>Poniedziałek, 22 października 2018</b>		
	KERNEL	Publikacja skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2017/2018.
	PGNIG	NWZA ws. zmiany statutu.
<b>Wtorek, 23 października 2018</b>		
	AMBRA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,68 zł na akcję.
	FERRUM	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 4,39 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Fundusz Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych.
<b>Środa, 24 października 2018</b>		
	ORANGEPL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	AMBRA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,68 zł na akcję.
	ASSECOSSE	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	KETY	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	SKARBIEC	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 4,45 zł na akcję.
<b>Czwartek, 25 października 2018</b>		
	MILLENNIUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	PKNORLEN	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	11BIT	NWZA ws. przedmiocie zmiany wynagrodzenia członków RN, zmiany uchwały 18/05/2017 z dnia 10 maja 2017 roku w sprawie ustanowienia programu motywacyjnego dla pracowników, współpracowników i członków zarządu.
	ASSECOSBS	Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
	NETIA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	SKARBIEC	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 4,45 zł na akcję.
<b>Piątek, 26 października 2018</b>		
	DOMDEV	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	MENNICA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	ORBIS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	ROPCZYCE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.

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



**BGŻ BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLESKIE

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BGŻ BNP Paribas

Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas  
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00  
e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bgzbnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bgzbnpparibas.pl)  
[www.bgzbnpparibas.pl](http://www.bgzbnpparibas.pl)



---

WAWEL	Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
KRUK	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.

---





## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 15 października 2018</b>							
	6:30	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., fin. (m/m)	sierpień	0,20%	0,70%	-0,20%
	9:00	Słowacja	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień		2,70%	2,80%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (m/m)	wrzesień		0,20%	0,00%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (r/r)	wrzesień		1,80%	2,00%
<b>Wtorek, 16 października 2018</b>							
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień		2,50%	2,30%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień		3,50%	4,10%
	10:00	Polska	Przeciętne wynagrodzenie brutto (PLN)	wrzesień			4798,30
	10:00	Polska	Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	wrzesień			6229,1 tys.
	10:30	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	sierpień		4,00%	4,00%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	sierpień			12,8 mld
	11:00	Włochy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	wrzesień		1,50%	1,60%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	październik		-1250,00%	-1060,00%
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	wrzesień		0,90%	0,90%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	październik		0,90%	0,90%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	wrzesień		0,30%	0,40%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień		-2,5 mln brk	9,75 mln brk
<b>Środa, 17 października 2018</b>							
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (m/m)	wrzesień			0,80%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	wrzesień		4,30%	5,00%
	10:00	Polska	Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej	październik			6,90
	10:00	Polska	Wyprzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej	październik			3,10
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (m/m)	wrzesień		0,20%	0,70%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień		2,60%	2,70%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień		2,90%	2,90%
<b>Czwartek, 18 października 2018</b>							
	10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	wrzesień		-0,20%	0,30%
	10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	wrzesień		3,70%	3,30%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	październik		20,00	22,90
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		210 tys.	214 tys.
<b>Piątek, 19 października 2018</b>							
	1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień			1,30%
	1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	wrzesień		1,00%	0,90%
	4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	wrzesień		6,00%	6,10%
	4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	wrzesień		9,00%	9,00%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (m/m)	wrzesień			0,90%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	wrzesień		7,60%	9,00%
	14:30	Kanada	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień			2,80%
	19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień			869,00

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





## 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 jej 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:
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 Wtórneo	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., opierając 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 „kupu”, „sprzedaż”, „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.

