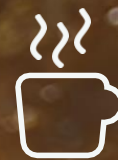




KOMENTARZ PORANNY

16 października 2018



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

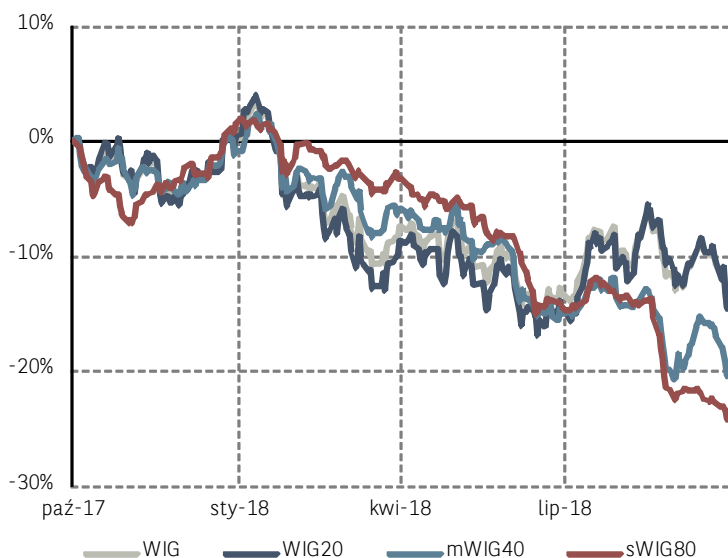
Pomimo piątkowego odreagowania za oceanem, wczorajsza słaba sesja w Azji mocno ciążyła europejskim rynkom w początkowej fazie sesji. Niemniej, mimo niekorzystnych doniesień jakoby do czasu śródnego szczytu unijnego nie zostaną podjęte nowe negocjacje w kwestii Brexitu, w późniejszych godzinach handlu dominował popyt, co przełożyło się na ponad 0,5% zwyżki w Londynie czy we Frankfurcie. Niemniej kupujący na krajowym parkiecie nie zdobyli tak istotnej przewagi, a indeks WIG20 zakończył dzień z blisko 0,80% stratą, co odbyło się przy relatywnie niskiej zmienności (zakres wahań ok. 15 pkt. przez większą część sesji). Na uwagę zasługują notowania najmniejszych spółek, gdzie sWIG80 zyskał o,25%.

Wczoraj GUS zrewidował wrześnie inflację w górę, z 1.8 do 1.9% r/r. Rewizja niemal wyłącznie wynikała z wstępnego niedoszacowania inflacji bazowej. Zgodnie z naszymi obliczeniami, pierwsze dane wskazywały na spadek inflacji bazowej do 0.7% r/r, obecnie szacujemy, że pozostała ona niezmiennym poziomie 0.9% r/r (oficjalne dane zostaną opublikowane dziś). Zgodnie z poniedziałkowymi danymi NBP, deficyt w rachunku obrotów bieżących zmniejszył się nieco mniej, niż prognozowaliśmy: z 750 do 549 mln euro. Członkini RPP Grażyna Ancyparowicz powiedziała, że "nie wyklucza, iż RPP może potrzebować rozpocząć rozmawiać bardzo poważnie o podwyżkach stóp procentowych w drugiej połowie przyszłego roku." Oznacza to wyraźną zmianę jej nastawienia w kierunku bardziej jastrzębiego.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dziś GUS poda dane o sytuacji na rynku pracy w sierpniu. Zgodnie z szacunkami ekonomistów BGŻ BNP Paribas, dynamika wynagrodzeń pozostała na poziomie 6.8% r/r, a dynamika zatrudnienia spadła z 3.4 do 3.3% r/r. W Stanach Zjednoczonych pojawią się dane o produkcji przemysłowej za wrzesień. Zgodnie z prognozą BNP Paribas wzrosła ona o 0.2% m/m, po wzroście o 0.4% miesiąc wcześniej.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	56 227,33	-0,51%	-1,44%	-11,80%
WIG20	2 170,05	-0,76%	-1,85%	-11,83%
mWIG40	3 973,98	0,01%	0,12%	-18,02%
sWIG80	11 239,24	0,25%	-2,87%	-23,00%
WIG20 USD	585,99	-0,42%	-2,51%	-17,17%
WIG20 TR	3 828,53	-0,76%	-1,82%	-9,89%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 750,79	-0,59%	-4,78%	2,89%
Nasdaq C.	7 430,74	-0,88%	-5,89%	7,64%
DAX	11 614,16	0,78%	-3,99%	-10,09%
CAC40	5 095,07	-0,02%	-4,74%	-4,09%
FTSE250	18 803,45	-0,90%	-7,71%	-9,28%
BUX	36 564,15	0,59%	2,08%	-7,14%
IBEX	8 923,70	0,24%	-5,11%	-11,15%
NIKKEI	22 549,24	1,25%	-3,72%	-0,95%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,233	-1,4 pb	-2,9 pb	-6,9 pb
USA	3,158	-0,3 pb	16,9 pb	75,3 pb
Niemcy	0,503	0,8 pb	4,4 pb	7,7 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2924	-0,13%	-0,18%	2,77%
USD/PLN	3,7060	-0,34%	0,70%	6,48%
CHF/PLN	3,7544	0,09%	-1,81%	5,10%
GBP/PLN	4,8752	-0,33%	0,69%	3,76%
EUR/USD	1,1582	0,21%	-0,88%	-3,49%
USD/JPY	111,78	-0,38%	-0,06%	-0,79%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	80,78	0,44%	3,50%	20,80%
WTI (\$/bbl)	71,78	0,62%	4,51%	18,80%
Złoto (\$/ozt)	1 230,30	0,68%	2,03%	-6,03%
Miedź (c/lb)	278,85	-0,43%	5,19%	-15,51%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 15.10.2018

WZROSTY		SPADKI	
WORKSERV	11,43%	BRASTER	-11,85%
ORBIS	10,27%	MLSYSTEM	-5,18%
VIGOSYS	9,09%	QUMAK	-4,35%
GROCLIN	7,41%	GRUPAAZOTY	-4,14%
POLNORD	5,06%	PLAY	-3,57%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	626,83	79,90%	17,65%

NAJWIĘKSZE OBROTY 15.10.2018

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKOBP	158,74	6 668	-2,75%
PZU	49,86	2 404	-0,10%
PEKAO	45,27	2 682	-0,78%
KGHM	39,76	4 306	-1,90%
CDPROJEKT	34,78	3 429	-2,70%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40		+/-
PKP Cargo	Oddalenie odwołania PKP Cargo Sąd Okręgowy w Warszawie - Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów oddalił odwołanie PKP Cargo w sprawie 14,2 mln zł kary nałożonej przez UOKiK w grudniu 2015 roku. W ocenie zarządu PKP Cargo wyrok SOKiK jest bezpodstawny, w związku z tym spółka zamierza się od niego odwołać.	-
Bogdanka	Wywiad z prezesem Bogdanka zakłada, że jej ceny węgla w 2019 roku wzrosną w tempie dwucyfrowym, wobec ok. 5 proc. wzrostu w tym roku. Spółka pracuje nad stabilizacją kosztów rodzajowych. W przyszłym roku spodziewa się poprawy wyników.	
ING BSK	Podtrzymanie ratingu przez Moody's Agencja Moody's podtrzymała ratingi dla ING Banku Śląskiego i utrzymała perspektywę "stabilną" dla długookresowego ratingu depozytów.	
sWIG80 i inne		+/-
Synektik	Nowa umowa Synektik ma umowę z Wielkopolskim Centrum Onkologii w Poznaniu na 12,9 mln zł. Umowa dotyczy robota chirurgicznego typu da Vinci. Umowa obejmuje zakup, dostawę, instalację i uruchomienie robota chirurgicznego typu da Vinci, a także przeszkolenie personelu medycznego z obsługi aparatu. Realizacja umowy ma nastąpić do 16 listopada 2018 roku.	+
Mennica	Nowe zamówienia Mennica Polska otrzymała roczne zbiorcze zamówienie Narodowego Banku Polskiego na produkcję i dostawę w roku 2019 monet powszechnego obiegu o wartości 92,2 mln zł. Płatność z tytułu realizacji zamówienia następować będzie sukcesywnie, w ciągu 14 dni, po dostawie przez Mennicę Polską do Narodowego Banku Polskiego poszczególnych partii zamówionych monet.	+
LC Corp	Objęcie prywatnej emisji akcji Getin Noble Banku LC Corp, podmiot zależny Leszka Czarneckiego, 12 października objął 36.630.037 akcji serii E Getin Noble Banku po 2,73 zł za sztukę. Pod koniec lipca LC Corp objął emisję serii D GNB o tej samej liczbie akcji i cenie. Bank informował wcześniej, że decyzja o podwyższeniu kapitału zakładowego jest realizacją założeń wynikających z zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego planu ochrony kapitału. Konieczność jego przygotowania wynikała z niespełniania od 1 stycznia 2018 r. wymogów połączonego bufora. Zgodnie z tym planem bank zobowiązał się do końca 2018 r. podwyższyć kapitał zakładowy o kwotę 200 mln zł.	
11 bit	Umowa na dystrybucję gry „Children of Morta” w Chinach 11 bit studios podpisało z Guangzhou NetEase Computer System Company umowę dotyczącą dystrybucji gry "Children of Morta" w Chinach. "Umowa przyznaje NetEase wyłączność na dystrybucję "Children of Morta" na rynku chińskim. Dokładna data premiery gry (w Chinach - PAP) zostanie ustalona w terminie późniejszym". Premiera gry "Children of Morta" w wersji na konsolę Nintendo Switch planowana jest w pierwszych miesiącach 2019 roku. Przygotowaniem tej wersji gry zajmuje się amerykańsko-irańskie Dead Mage, producent gry.	
IMS	Przejęcie firmy w branży audiomarketingu	



IMS podpisał umowę nabycia 100 proc. udziałów w spółce APR, działającej w branży audiomarketingu. IMS zapłaci trzem osobom fizycznym łącznie 3,75 mln zł za 100 proc. udziałów APR.

Spółka podała, że wynagrodzenie może ulec zmianie, gdyż ostatecznej umowie inwestycyjnej towarzyszą klauzule earn-out, które mogą spowodować jego podwyższenie lub obniżenie.

Jak podano, model biznesowy APR oparty jest o dostarczanie usług muzycznych do punktów sprzedaży. APR posiada ok. 3.000 lokalizacji, do których dostarcza usługi abonamentowe audio w kraju i poza granicami. Po przejęciu, grupa IMS będzie posiadała łącznie ok. 17.000 lokalizacji abonamentowych.





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Wtorek, 16 października 2018		
	LENTEX	NWZA ws. utworzenia kapitału rezerwowego na nabycie akcji własnych oraz zmiany statutu.
	LIVECHAT	NWZA ws. powołania członków RN.
	XTB	NWZA ws. ustanowienia nowej kadencji RN, powołania członków RN nowej kadencji oraz ustalenia zasad wynagradzania RN.
Czwartek, 18 października 2018		
	KRVITAMIN	Wypłata dywidendy 0,24 zł na akcję.
	QUERCUS	Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
Piątek, 19 października 2018		
	ELBUDOWA	Wypłata II raty dywidendy w wysokości 5,25 zł na akcję.
Poniedziałek, 22 października 2018		
	KERNEL	Publikacja skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2017/2018.
	PGNIG	NWZA ws. zmiany statutu.
Wtorek, 23 października 2018		
	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.
Środa, 24 października 2018		
	ORANGEPL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	AMBRA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,68 zł na akcję.
	ASSECOSEE	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.
Czwartek, 25 października 2018		
	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.
	ASSECOBS	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.
Piątek, 26 października 2018		
	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.
	ROPZYCE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	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
Poniedziałek, 15 października 2018							
	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%	2,70%	2,80%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (m/m)	wrzesień	0,20%	0,20%	0,00%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (r/r)	wrzesień	1,90%	1,80%	2,00%
Wtorek, 16 października 2018							
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień	2,5%	2,50%	2,30%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień	3,60%	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
Środa, 17 października 2018							
	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%
Czwartek, 18 października 2018							
	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.
Piątek, 19 października 2018							
	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





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 polityką fiskalną ekspansywną (polegającą 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

www.bgzbnpparibas.pl

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Telefon:	Adres e-mail:
Michał Krajczewski, CFA	22 507 52 91	michal.krajczewski@bgzbnpparibas.pl
Adam Anioł	22 507 52 93	adam.aniol1@bgzbnpparibas.pl
Szymon Nowak	22 507 52 92	szymon.nowak@bgzbnpparibas.pl
Lukas Cinikas	22 507 52 94	lukas.cinikas@bgzbnpparibas.pl

Zespół Obsługi Rynku Wtórniego	Telefon:	Adres e-mail:
Damian Zemlik	22 507 52 72	damian.zemlik@bgzbnpparibas.pl
Marcin Rżany	22 507 52 73	marcin.rzany@bgzbnpparibas.pl
Grzegorz Leszek	22 566 97 07	grzegorz.leszek@bgzbnpparibas.pl
Monika Dudek	22 566 97 05	monika.dudek@bgzbnpparibas.pl
Artur Sulejewski	22 566 97 04	artur.sulejewski@bgzbnpparibas.pl
Stawomir Orzechowski	22 566 97 06	s.orzechowski@bgzbnpparibas.pl

Zespół Obsługi Rynku Pierwotnego	Telefon:	Adres e-mail:
Marek Jaczewski	22 329 43 53	marek.jaczewski@bgzbnpparibas.pl
Paulina Sotdaj	22 566 97 32	paulina.sotdaj@bgzbnpparibas.pl

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 jakąkolwiek 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

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.

