



# KOMENTARZ PORANNY

22 października 2018



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Miniony tydzień zakończył się pozytywnie dla krajowego rynku akcji. Po spadkach w pierwszej części piątkowej sesji, w ślad za umiarkowaną przeceną na europejskich parkietach (dalszy brak porozumienia ws Brexitu), indeks WIG rzutem na taśmę zamknął się na plusie, dzięki poprawie atmosfery na rynkach amerykańskich. W dalszym ciągu pod presją pozostają jednak średnie i mniejsze spółki, które solidarnie straciły ponad 0,4% - indeksom tym nie pomagały kolejne słabsze dane z krajowej gospodarki.

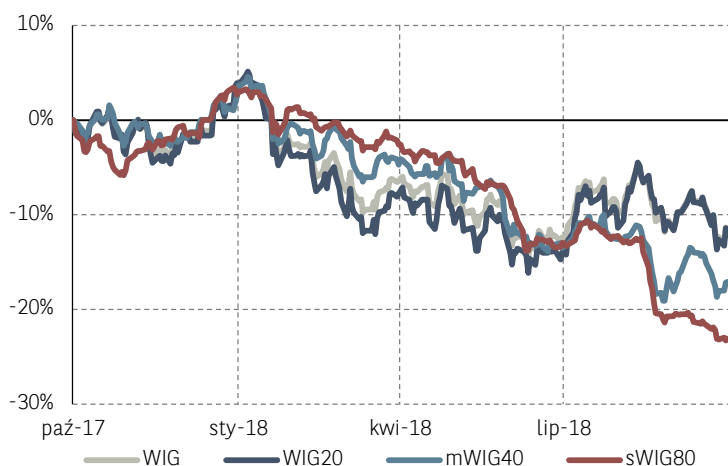
Dane GUS o wrześniowej sprzedaży detalicznej w Polsce dostarczyły kolejnej negatywnej niespodzianki, po danych o wskaźniku PMI, stopie bezrobocia, zatrudnieniu, wynagrodzeniach i produkcji przemysłowej oraz budowlano-montażowej. Dynamika sprzedaży obniżyła się z 9.0% do 5.6% r/r, nieco poniżej naszej prognozy (6.8% r/r) i wyraźnie poniżej konsensusu (8.1% r/r). Dynamika realnej sprzedaży detalicznej spadła z 6.7 do 2.6% r/r, wobec naszej prognozy na poziomie 4.9% r/r i konsensusu 6.2% r/r. Na podstawie dostępnych danych o aktywności gospodarczej za trzeci kwartał szacujemy, że tempo wzrostu PKB obniżyło się z 5.1 do 4.5% r/r.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Z uwagi na brak istotniejszych publikacji makroekonomicznych, na początku sesji na pierwszym planie będą pozytywne doniesienia z Chin odnośnie obniżki podatków i wsparcia sektora prywatnego, co może pozytywnie wpłynąć na początek dzisiejszej sesji. W nieco dłuższym horyzoncie dla koniunktury na WIG20 istotnym będzie zachowanie indeksu wokół poziomu 2 200 pkt. – udany powrót ponad ten opór będzie sygnałem wspierającym dalsze wzrosty. Dłuższy pobyt poniżej tego poziomu będzie oznaczał słabość krajowego parkietu.

Na rynkach zagranicznych najważniejsze w tym tygodniu będą wstępne odczyty indeksów PMI (środa) i wstępne dane o wzroście amerykańskiego PKB w III kwartale publikowane w piątek. Równocześnie coraz więcej spółek z USA podawać będzie raporty kwartalne, co również będzie wpływać na atmosferę na rynkach akcji.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	56 642,84	0,14%	-2,54%	-11,14%
WIG20	2 196,99	0,41%	-2,75%	-10,74%
mWIG40	3 962,26	-0,47%	-1,52%	-18,26%
sWIG80	11 187,30	-0,42%	-3,55%	-23,35%
WIG20 USD	587,85	0,58%	-4,41%	-16,90%
WIG20 TR	3 876,05	0,41%	-2,75%	-8,77%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 767,78	-0,04%	-4,82%	3,52%
Nasdaq C.	7 449,03	-0,48%	-6,30%	7,90%
DAX	11 553,83	-0,31%	-5,44%	-10,56%
CAC40	5 084,66	-0,63%	-5,73%	-4,29%
FTSE250	18 795,75	-0,87%	-8,32%	-9,31%
BUX	37 185,93	-0,80%	2,20%	-5,57%
IBEX	8 892,10	0,03%	-6,26%	-11,47%
NIKKEI	22 638,92	0,47%	-5,44%	-0,55%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,278	5,1 pb	4,3 pb	-2,4 pb
USA	3,196	1,9 pb	13,3 pb	79,1 pb
Niemcy	0,464	5,0 pb	0,3 pb	3,8 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2949	-0,24%	0,21%	2,83%
USD/PLN	3,7317	-0,71%	1,64%	7,22%
CHF/PLN	3,7416	-0,88%	-1,42%	4,74%
GBP/PLN	4,8743	-0,40%	1,01%	3,74%
EUR/USD	1,1510	0,47%	-1,40%	-4,09%
USD/JPY	112,54	0,31%	0,24%	-0,12%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	79,78	0,62%	0,48%	19,30%
WTI (\$/bbl)	69,12	0,68%	-2,33%	14,40%
Złoto (\$/ozt)	1 228,70	-0,11%	1,69%	-6,16%
Miedź (c/lb)	277,80	1,15%	1,78%	-15,83%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 19.10.2018

WZROSTY		SPADKI	
PLAZACNTR	29,09%	TIM	-8,48%
SYNEKTIK	9,13%	LCCORP	-8,17%
PROJPRZEM	9,00%	ORBIS	-7,49%
ROP CZYCE	7,92%	FORTE	-6,25%
EUROCASH	5,58%	MONNARI	-5,87%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	658,69	40,63%	57,02%

## NAJWIĘKSZE OBROTÓWY 19.10.2018

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PZU	98,25	4 053	1,11%
PKNORLEN	53,45	2 541	-0,17%
PEKAO	53,13	1 588	-0,29%
PKOBP	45,53	2 668	1,09%
CDPROJEKT	38,84	2 693	1,29%

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

+/-

Kernel	<b>Utrzymanie ratingu</b> Fitch Ratings potwierdził rating Kernela na poziomie "B+" z perspektywą stabilną. W raporcie poinformowano, że ocena kredytowa Kernela uwzględnia dynamiczny wzrost zadłużenia spółki i oczekiwania słabych wyników operacyjnych w roku obrotowym zakończonym w czerwcu 2018. Analitycy Fitch oczekują jednak odbicia w zyskowności spółki i obniżenia jej zadłużenia z związku z planami rozwoju i wsparciem ze strony banków.	
Kernel	<b>Wyniki roku obrotowego 2017/18</b> Kernel Holding zanotował w roku obrotowym 2017/2018 52,1 mln USD zysku netto j.d. (-70,4% r/r). EBITDA wyniosła 222,5 mln USD (-30,3% r/r), a przychody były na poziomie 2,4 mld USD (+10,8% r/r). Spółka spodziewa się w bieżącym roku obrotowym poprawy wyników finansowych w każdym z segmentów działalności. Segment rolny może wypracować ok. 160 mln USD EBITDA wobec 88,7 mln USD w minionym roku obrotowym.	
Kernel	<b>Dane operacyjne za 1Q'18/19</b> W kwartale zakończonym 30 września br. Kernel sprzedał 2,6 mln ton zboża (+232,5% r/r, +71,8% z wyłączeniem działalności tradingowej). Eksport przez terminale wyniósł 1,5 mln ton (+23,2% r/r). Wolumen przechowywanych zbóż w silosach to 1,5 mln ton (+12,0% r/r). Przerób nasion słonecznika to 418,5 tys. ton (-22,8% r/r). Sprzedaż oleju luzem to 391,4 tys. ton (-0,3% r/r), a sprzedaż oleju butelkowego to 31,1 tys. litrów (-4,7% r/r).	
Kernel	<b>Propozycja dywidendy</b> Tak jak w ubiegłym roku, zarząd Kernela będzie rekomendował wypłatę 0,25 USD dywidendy na akcję z zysku osiągniętego w roku obrotowym zakończonym 30 czerwca 2018 r.	
Orbis	<b>Przychody w III kwartale</b> W piątek na początku sesji Orbis podał, iż sprzedaż w III kwartale wyniosła 389,1 mln zł (-7,2% r/r oraz +0,4% m/m). Narastająco, za 9 miesięcy przychody wyniosły 1 079,4 mln zł (-1,8% r/r). Frekwencja w III kwartale była na poziomie 81,2% (-3,5 pkt. proc. r/r), ARR wyniosło 265,8 zł (+1,0% r/r), a RevPar 215,8 zł (-3,1% r/r).	-
Wawel	<b>Zakup akcji</b> Kayne Anderson Rudnick Investment Management zwiększył udział w akcjonariacie Wawelu z 4,97% do 5,01% udziałów.	+

sWIG80 i inne

+/-

Archicom	<b>Zakup gruntu</b> Archicom Polska, spółka zależna Archicomu, zawarła z osobą prawną przedwstępną umowę sprzedaży na zakup nieruchomości gruntowej położonej w Poznaniu - Śródka, o powierzchni ok. 1,3 ha, za cenę netto 8,8 mln zł.	
Dekpol	<b>Nowa umowa</b> Dekpol zawarł z inwestorem - Delta Invest sp. z o.o. umowę generalnego wykonawstwa robót budowlanych obejmującą wykonanie salonu samochodowego z serwisem mechanicznym i blacharsko-lakierniczym, myjnią samochodową oraz niezbędną infrastrukturą w Gdańsku. Wartość wynagrodzenia netto spółki za wykonanie inwestycji wynosi ok. 5% przychodów grupy kapitałowej Dekpol za 2017 r.	+
Erbud	<b>Nowa umowa</b> Erbud podpisał umowę na częściowe zaprojektowanie i budowę szkoły podstawowej na Białoleścu w Warszawie. Wartość umowy wynosi 43,7 mln zł netto, a zakończenie robót budowlanych planowane jest na 30 lipca 2020 roku.	+
Mostostal	<b>Ugoda sądowa</b>	

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



<b>Warszawa</b>	Konsorcjum Mostostalu Warszawa zapłaci Mazowieckiemu Portowi Lotniczemu Warszawa - Modlin 0,5 mln zł w ramach ugody sądowej.	
<b>Qumak</b>	<b>Zwołanie NWZA</b> Walne zgromadzenie Qumaka zdecyduje 29 listopada o dalszym istnieniu spółki. Na walnym przewidziano także głosowanie nad dochodzeniem roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy sprawowaniu zarządu od byłego członka zarządu Qumak Wojciecha Strusińskiego.	
<b>Vistula</b>	<b>Sprzedaż akcji</b> Fundusze zarządzane przez Quercus TFI zmniejszyły łączny udział w akcjonariacie Vistuli z 5,01% do 4,87% udziałów.	-





## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

### Poniedziałek, 22 października 2018

KERNEL	Publikacja skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2017/2018.
PGNIG	NWZA ws. zmiany statutu.
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.
URSUS	Wprowadzenie do obrotu na GPW 5.420.000 akcji zwykłych na okaziciela serii S.

### 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.
ROPCZYCE	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.

### Poniedziałek, 29 października 2018

BUDIMEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
KONSSTALI	NWZA ws. udzielenia zarządowi upoważnienia do nabywania akcji własnych spółki oraz utworzenia kapitału rezerwowego z przeznaczeniem na sfinansowanie nabywania akcji własnych.
NETIA	NWZA ws. połączenia przez przejęcie Netia S.A. z Telefonii Dialog sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu.
RADPOL	Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.

### Wtorek, 30 października 2018

LOTOS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
MBANK	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
GETIN	NWZA ws. zmiany oznaczenia akcji, scalenia (połączenia) akcji oraz zmiany statutu.
GPW	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
HELIO	Publikacja raportu za rok obrotowy 2017/2018.
SYGNITY	NWZA ws. zmian w składzie RN.
ZEPAK	Wyplata II raty dywidendy w wysokości 0,60 zł na akcję.





## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

### Poniedziałek, 22 października 2018

14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	wrzesień	7,50%	7,50%
-------	--------	--------------------------	----------	-------	-------

### Wtorek, 23 października 2018

8:00	Niemcy	Inflacja PPI (m/m)	wrzesień	0,20%	0,30%
8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień	2,90%	3,10%
10:00	Polska	Stopa bezrobocia	wrzesień	5,80%	5,80%
16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	październik		29,00
22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	-2 mln brk	-2,1 mln brk

### Środa, 24 października 2018

2:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	październik		52,50
9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	październik	52,40	52,50
9:15	Francja	Indeks PMI dla usług, wst.	październik	55,00	54,80
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	październik	53,50	53,70
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług, wst.	październik	55,50	55,90
10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	wrzesień	3,50%	3,50%
10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	październik	53,00	53,20
10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, wst.	październik	54,50	54,70
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	październik	55,40	55,60
15:45	USA	Indeks PMI dla usług, wst.	październik	54,00	53,50
16:00	USA	Sprzedż nowych domów	wrzesień	620 tys.	629 tys.
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-2 mln brk	6,5 mln brk

### Czwartek, 25 października 2018

8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	listopad	10,50	10,60
10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	październik	103,10	103,70
14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	październik		
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	208 tys.	210 tys.

### Piątek, 26 października 2018

8:45	Francja	Inflacja PPI (m/m)	wrzesień		0,20%
8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień		3,70%
14:30	USA	PKB annualizowany, wst.	III kw.	3,30%	4,10%
16:00	Strefa Euro	Wystąpienie publiczne szefa ECB (Mario Draghi)			
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, fin.	październik	99,00	100,10
19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień		873,00





## 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 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., 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.

