



KOMENTARZ PORANNY

24 października 2018



BM

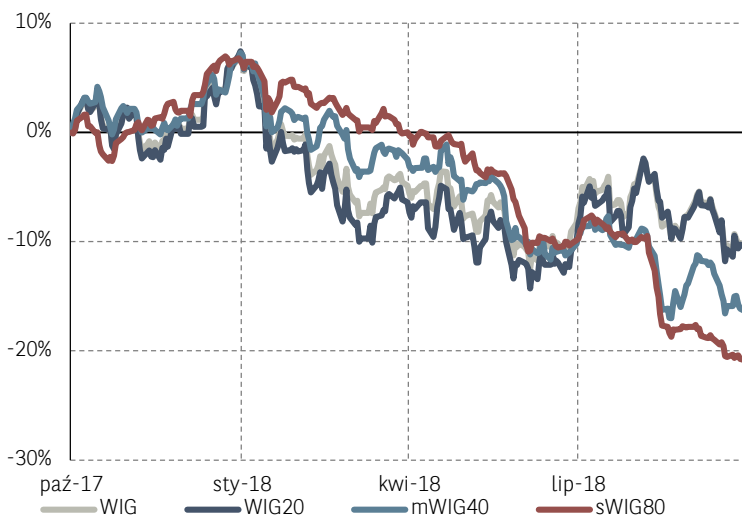
POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wtorek przyniósł na rynku ucieczkę od ryzykownych klas aktywów, co obserwowaliśmy po notowaniach wielu segmentów. Negatywny sentyment zagościł już w trakcie sesji azjatyckiej, podczas której tracili wszystkie kluczowe giełdy regionu. Przełożyło się to na poziomy otwarcia europejskich parkietów, na większości których zaobserwowaliśmy spadkowe luki. W szczególności negatywnie otworzył się niemiecki DAX30, który przebijając lukę kluczowe wsparcie na poziomie 11 500 pkt. potwierdził wybicie linii szyi potencjalnej formacji głowy i ramion, którą obserwuje obecnie znacząca część inwestorów. Kolejne wsparcie w wypadku niemieckiego indeksu mieści się na poziomie 10 800 pkt. Powyższe nie pozostało bez wpływu na krajowy parkiet. WIG20 ostatecznie nie pokonał minimum z 11 października, jednakże wczorajsza sesja przywróciła obawy o realizację analogicznej, choć mniejszej w skali, formacji widocznej również na DAX30. Obecnie obraz techniczny jak i sentyment pozostają wyraźnie negatywne. Kolejnym wsparciem będą tegoroczne minima na poziomie 2100 pkt. Wyprzedaż na rynkach akcyjnych została potwierdzona jako zwrot inwestorów ku bardziej bezpiecznym aktywom. W dniu wczorajszym drożało złoto, zyskiwał japoński jen oraz frank szwajcarski, a rentowności amerykańskich obligacji dziesięcioletnich w trakcie dnia spadały. Poprawa nastrojów nastąpiła dopiero w drugiej części sesji w Stanach Zjednoczonych, gdzie pomimo poziomów otwarcia które były znacząco niższe od poniedziałkowych zamknięć, analogicznie jak w Europie, tak w kolejnych godzinach pojawili się kupujący znacząco zmieniając obraz sesji. Ostatecznie amerykańskie indeksy zamknęły się poniżej poziomów z dnia poprzedniego, jednak skala spadków pozostaje wyraźnie mniejsza niż w wypadku indeksów europejskich, co pozostaje jedynym pozytywnym dniem wczorajszego.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Powrót kupujących na koniec sesji w Stanach Zjednoczonych, przełożył się na sentyment w Azji, gdzie najważniejsze indeksy kończą sesję wzrostami. Niemniej jednak w godzinach porannych obserwujemy w dalszym ciągu wzrost notowań złota, co może świadczyć o awersji do ryzyka. W trakcie sesji poznamy szereg odczytów indeksów PMI dla europejskich gospodarek, co w dużym stopniu może określić sentyment na starym kontynencie w dniu dzisiejszym.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	55 490,46	-1,82%	-5,77%	-12,95%
WIG20	2 147,81	-2,06%	-5,82%	-12,73%
mWIG40	3 886,50	-1,45%	-6,24%	-19,82%
sWIG80	11 077,89	-0,89%	-4,52%	-24,10%
WIG20 USD	574,41	-1,99%	-8,02%	-18,80%
WIG20 TR	3 789,29	-2,06%	-5,82%	-10,82%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 740,69	-0,55%	-6,12%	2,51%
Nasdaq C.	7 437,54	-0,42%	-6,95%	7,74%
DAX	11 274,28	-2,17%	-8,72%	-12,72%
CAC40	4 967,69	-1,69%	-9,29%	-6,49%
FTSE250	18 352,12	-2,16%	-10,43%	-11,45%
BUX	-	-	-	-
IBEX	8 726,10	-0,91%	-8,27%	-13,12%
NIKKEI	22 093,31	0,37%	-7,71%	-2,95%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,225	-4,2 pb	-7,0 pb	-7,7 pb
USA	3,170	-3,0 pb	7,9 pb	76,5 pb
Niemcy	0,410	-3,7 pb	-13,2 pb	-1,6 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2960	0,09%	0,00%	2,86%
USD/PLN	3,7447	0,03%	2,41%	7,59%
CHF/PLN	3,7634	0,16%	-0,71%	5,35%
GBP/PLN	4,8624	0,18%	1,37%	3,48%
EUR/USD	1,1472	0,06%	-2,36%	-4,40%
USD/JPY	112,42	-0,36%	-0,32%	-0,23%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	76,44	-4,25%	-5,08%	14,30%
WTI (\$/bbl)	66,43	-4,22%	-7,84%	9,95%
Złoto (\$/ozt)	1 236,80	1,00%	2,69%	-5,54%
Miedź (c/lb)	275,80	-0,99%	-2,75%	-16,44%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 23.10.2018

WZROSTY		SPADKI	
PLAZACNTR	27,66%	VIVID	-10,38%
HERKULES	3,75%	BAHOLDING	-8,99%
STALEXP	1,89%	GINOROSI	-8,93%
PRAIRIE	1,79%	CDPROJEKT	-8,09%
BRASTER	1,60%	ELEMENTAL	-6,76%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	735,64	95,09%	4,57%

NAJWIĘKSZE OBROTY 23.10.2018

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	129,96	9 830	-8,09%
PZU	71,11	4 701	-1,06%
PEKAO	65,36	2 872	-0,24%
PKNORLEN	63,97	2 543	-2,59%
PKOBP	51,60	2 401	-1,23%

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



BGZ BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BGZ BNP Paribas, Biura Analiz Ekonomicznych:

Autor: Szymon Nowak

Biuro Maklerskie Banku BGZ BNP Paribas

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bgzbnpparibas.pl

www.bgzbnpparibas.pl



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Budimex	Budimex chce zatrudnić 1.100 pracowników do końca 2019 roku Budimex chce zatrudnić ponad 1.100 pracowników do końca 2019 roku. Grupa zamierza wypłacać nagrody finansowe za skuteczne wskazanie pracowników na poszukiwane stanowiska.	
CCC	Spółka zależna CCC, eobuwie.pl, rozpoczęła przygotowania do IPO Spółka zależna CCC, eobuwie.pl, rozpoczęła wstępne działania przygotowawcze do przeprowadzenia oferty publicznej na GPW. IPO jest rozważane w celu pozyskania przez eobuwie.pl środków na finansowanie dalszego rozwoju. Po IPO CCC pozostanie większościowym akcjonariuszem spółki.	
JSW	Pracownicy Jastrzębskiej Spółki Węglowej otrzymają zaległy deputat węglowy W najbliższy piątek ok. 20-tysięczna załoga Jastrzębskiej Spółki Węglowej otrzyma - w formie świadczenia pieniężnego - zaległy deputat węglowy za 2016 r. Tym samym firma zrekompensuje pracownikom ostatni utracony element, wynikający z zawartego w 2015 r. porozumienia oszczędnościowego.	
Lotos	Szacunkowa skonsolidowana EBITDA Lotosu w III kw. wyniosła 1,04 mld zł Lotos szacuje, że skonsolidowany zysk EBITDA grupy w trzecim kwartale wyniósł 1,04 mld zł, a zysk operacyjny 0,87 mld zł. Według szacunków przychody Lotosu w okresie lipiec-wrzesień wyniosły 8,34 mld zł.	
PGE	Skarb Państwa chce zmian w składzie rady nadzorczej PGE Skarb Państwa zgłosił projekty uchwał dotyczące zmian w radzie nadzorczej PGE. Projektami zajmie się walne zgromadzenie spółki zwołane na 14 listopada.	
PGNiG	PGNiG przygotowuje plan zagospodarowania złoża Fogelberg w Norwegii PGNiG przygotowuje plan zagospodarowania złoża Fogelberg w Norwegii, etap ten ma zakończyć się do listopada 2019 roku. Jak podano, potencjał gazowy złoża szacuje się między 7 mld m sześć. a 14 mld m sześć.	

sWIG80 i inne

+/-

Dębica	Goodyear przegłosował warunkowe podwyższenie kapitału Dębicy Głosami głównego akcjonariusza, firmy Goodyear, NWZ Dębicy zdecydowało o upoważnieniu zarządu do warunkowego podwyższania kapitału zakładowego o max 82,8 mln zł z możliwością wyłączenia prawa poboru. Altus TFI ocenia, że działania Goodyear są niekorzystne dla mniejszościowych akcjonariuszy i zapowiada podjęcie kroków prawnych. Zarząd Dębicy nie zgadza się z zarzutami Altusa.	-
Echo	Echo Investment przydzieli obligacje o wartości 50 mln zł; stopa redukcji 14,3 proc. Echo Investment przydzieli inwestorom indywidualnym 500 tys. obligacji serii I o łącznej wartości nominalnej 50 mln zł. Średnia stopa redukcji wyniosła 14,3 proc.	
Herkules	Zarząd Herkulesa chce, by spółka wypłaciła 0,45 zł na akcję dodatkowej dywidendy Zarząd Herkulesa będzie rekomendował najbliższemu walnemu zgromadzeniu przeznaczenie 19,5 mln zł na dodatkową dywidendę za 2017 rok, co dałoby 0,45 zł na akcję. Dodatkowa dywidenda ma pochodzić z zysków z lat ubiegłych.	+
Open Finance	Szacunki spółki Open Finance planuje, że w 2019 roku dynamika przychodów będzie wyższa niż obserwowany obecnie 7-proc. wzrost, liczy na pozytywne efekty wprowadzanych zmian w procesach sprzedażowych. Wyższa, niż zakładane na 2018 rok 1 mld zł, powinna być sprzedaż kredytów gotówkowych.	
Polwax	Polwax szacuje, że wypracował w III kw. 9,3 mln zł zysku netto Polwax szacuje, że w trzecim kwartale tego roku wypracował 9,3 mln zł zysku netto, czyli o 14,3 proc. więcej niż rok wcześniej. Szacunkowa EBITDA spółki wyniosła 13,2 mln zł, co	

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



oznacza wzrost o 12,8 proc. rok do roku.

Sfinks

Sfinks podtrzymuje cele finansowe ze strategii i założenia co do rozwoju sieci

Zarządzający siecią restauracji Sfinks Polska podtrzymuje cele finansowe określone w strategii na lata 2017-22 i założenia co do rozbudowy sieci do ok. 400 lokali. Do końca roku Sfinks planuje przeprowadzić emisję akcji o wartości co najmniej 5,5 mln zł.





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
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.
	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.
Środa, 31 października 2018		
	CYFRPLSAT	NWZA ws. połączenia Cyfrowy Polsat S.A. z Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.
	BYTOM	NWZA ws. udzielenia absolutorium członkowi zarządu z wykonania obowiązków za rok 2017 oraz połączenia VISTULA GROUP S.A. oraz BYTOM S.A.
	COGNOR	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	IZOBLOK	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2017-2018.
	VISTULA	NWZA ws. połączenia spółki ze spółką BYTOM S.A., zmian w statucie oraz zwiększenia liczby członków RN obecnej wspólnej kadencji i powołania dodatkowego członka RN.

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



BGZ BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BGZ BNP Paribas

Biuro Maklerskie Banku BGZ BNP Paribas
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestycyjni@bgzbnpparibas.pl
www.bgzbnpparibas.pl



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 22 października 2018							
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	wrzesień	7,90%	7,50%	7,50%
Wtorek, 23 października 2018							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (m/m)	wrzesień	0,50%	0,20%	0,30%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień	3,20%	2,90%	3,10%
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	wrzesień	5,70%	5,80%	5,80%
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	październik	15,00	25,00	29,00
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	9,9 mln brk	3,5 mln brk	-2,1 mln brk
Środa, 24 października 2018							
	2:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	październik	53,10	52,60	52,50
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	październik		52,40	52,50
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług, wst.	październik		54,70	54,80
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	październik		53,40	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		55,50	55,60
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, wst.	październik		54,00	53,50
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	wrzesień		625 tys.	629 tys.
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		3,55 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		103,00	103,70
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	październik			
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		214 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%
	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 inwestorzy wyceniają ją na podstawie wartości PKB na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się od polityki monetarnej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz polityki restrukturyzacyjnej (polegającej na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrukturyzacyjną (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 Aniol	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 Wtórnygo	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 Sołdaj	22 566 97 32	paulina.soldaj@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. dążyło 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

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.

