



# KOMENTARZ PORANNY

26 października 2018



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Po śródownej mocnej przecenie, w szczególności na rynku amerykańskim poranne nastroje na czwartkowej sesji nie należały do najlepszych. Niemniej z każdą godziną handlu popyt zdobywał kolejne poziomy, tym samym główne europejskie indeksy nadrobiły część śródownych strat. Wsparciem dla europejskiego rynku akcji, jak i wspólnej waluty mogły okazać się wypowiedzi prezesa EBC Mario Draghiego, które negowały znaczenie spowolnienia gospodarczego w strefie euro i zagrożenia fiskalnego ze strony Włoch. Jednocześnie EBC podtrzymał zakończenie programu QE w 2018 roku oraz deklarację, jakoby stopy procentowe zostały na niezmiennym poziomie co najmniej do lata 2019 r.

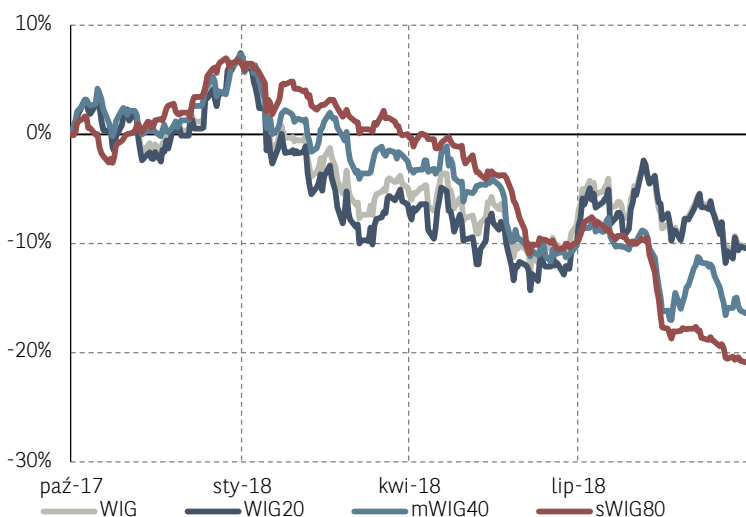
Kluczowe akapity opisu dyskusji na październikowym posiedzeniu RPP pozostały bez zmian w porównaniu z poprzednim minutes. Większość członków RPP jest za stabilizacją stóp w kolejnych kwartałach, w opinii części członków Rady uzasadnione może być rozważenie podwyżki, jeżeli wzrosłaby presja płacowa a presja cenowa zaskoczyłaby w górę, a jedna opinia wskazywała na możliwość obniżek stóp lub zastosowania niestandardowych instrumentów polityki pieniężnej przy pogorszeniu koniunktury. Co do możliwego wzrostu presji płacowej, opublikowany w czwartek raport "Szybki monitoring" NBP wskazuje, że w trzecim kwartale miał miejsce dalszy spadek presji na wzrost płac. Członek RPP Eugeniusz Gatnar powiedział, że "krótkookresowa prognoza CPI (...) pokazuje, że w lutym przyszłego roku inflacja przekroczy cel, a w marcu zbliży się do trzech procent". W związku z tym, jego zdaniem Rada powinna rozważyć podwyżkę stóp procentowych w pierwszym kwartale przyszłego roku. Wypowiedź ta (jej pierwsza część) wskazuje, że ścieżka inflacji w listopadowej projekcji może zostać podwyższona.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dziś opublikowane zostaną wstępne dane o PKB w USA w trzecim kwartale. BNP Paribas prognozuje, że dynamika PKB spowolniła z 4.2 do 3.3% kwartał do kwartału w ujęciu annualizowanym.

Biorąc pod uwagę szerokie odbicie na rynku amerykańskim, oczekujemy pozytywnych nastrojów zarówno w Europie, jak i na krajowym rynku akcji gdzie WIG20 oddalił się od psychologicznego poziomu 2100 pkt.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	55 271,63	-0,20%	-6,49%	-13,29%
WIG20	2 142,69	-0,08%	-6,44%	-12,94%
mWIG40	3 863,87	-0,32%	-7,07%	-20,29%
sWIG80	10 960,85	-0,65%	-5,73%	-24,90%
WIG20 USD	565,31	-0,30%	-10,09%	-20,09%
WIG20 TR	3 780,25	-0,08%	-6,44%	-11,03%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 705,57	1,86%	-7,20%	1,20%
Nasdaq C.	7 318,34	2,95%	-8,61%	6,01%
DAX	11 307,12	1,03%	-8,63%	-12,47%
CAC40	5 032,30	1,60%	-8,15%	-5,28%
FTSE250	18 531,53	0,68%	-9,43%	-10,59%
BUX	36 617,54	0,45%	2,09%	-7,01%
IBEX	8 785,20	1,24%	-7,46%	-12,53%
NIKKEI	21 184,60	-0,40%	11,85%	-6,94%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,204	1,4 pb	-8,4 pb	-9,8 pb
USA	3,122	1,1 pb	2,4 pb	71,7 pb
Niemcy	0,399	0,2 pb	-13,0 pb	-2,7 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3108	-0,05%	0,50%	3,21%
USD/PLN	3,7903	0,15%	3,97%	8,90%
CHF/PLN	3,7908	-0,10%	0,37%	6,12%
GBP/PLN	4,8587	-0,34%	1,13%	3,41%
EUR/USD	1,1374	-0,21%	-3,33%	-5,23%
USD/JPY	112,38	0,20%	-0,51%	-0,26%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	76,89	0,95%	-5,38%	15,00%
WTI (\$/bbl)	67,33	0,76%	-6,85%	11,40%
Złoto (\$/ozt)	1 232,40	0,11%	2,27%	-5,87%
Miedź (c/lb)	275,45	-0,11%	-2,44%	-16,54%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		25.10.2018	
WZROSTY		SPADKI	
GETINOBLE	5,45%	PLAZACNTR	-21,54%
CDPROJEKT	5,37%	ACTION	-16,71%
COGNOR	5,14%	SYNEKTIK	-6,23%
RAINBOW	4,88%	DEKPOL	-6,15%
11BIT	4,03%	MONNARI	-5,81%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	725,29	49,91%	49,16%

NAJWIĘKSZE OBROTOWY				25.10.2018	
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana		
PKNORLEN	107,94	4 393	-3,48%		
CDPROJEKT	88,83	6 270	5,37%		
PKOBP	69,18	3 044	1,39%		
PEKAO	65,20	2 204	-0,19%		
PZU	50,40	3 798	-1,33%		

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

+/-

Millennium	<p><b>Komentarz zarządu</b> Bank Millennium podtrzymuje plan uzyskania 1 mld zł zysku netto w 2020 roku i spadek kosztów do dochodów do 40 proc. Cel zysku netto 1 mld zł w 2020 roku nadal obowiązuje. W tym roku będziemy w okolicach 46 proc. wskaźnika kosztów do dochodów, nasz cel to jednak obniżenie do poziomu 40 proc. Bank Millennium, któremu KNF podwyższył bufor związany z kredytami walutowymi podtrzymuje, że chce stworzyć warunki do wypłaty dywidendy. Bank Millennium ocenia, że przy sprzyjających warunkach rynkowych może przeprowadzić emisję obligacji podporządkowanych jeszcze w 2018 roku, a wielkość tej emisji wyniesie prawdopodobnie do 1 mld zł.</p>	+
Netia	<p><b>Wyniki 3Q18</b> Przychody operatora telekomunikacyjnego wyniosły 340,8 mln zł i były o 0,1 proc. wyższe do oczekiwań analityków, którzy szacowali sprzedaż na 340,5 mln zł. Przychody Netii spadły rok do roku o 4,4 proc. i były niższe o 0,6 proc. niż w drugim kwartale. Jak podano w raporcie, spadek przychodów był przede wszystkim związany z niższą liczbą usług (RGU), w tym zwłaszcza usług opartych o dostęp regulowany w obszarze B2C oraz z utrzymującą się presją cenową na usługi głosowe. Netia wypracowała w trzecim kwartale 2018 roku 93,3 mln zł zysku EBITDA wobec 97,7 mln zł rok wcześniej. Analitycy ankietowani przez PAP Biznes spodziewali się wyniku na poziomie 92 mln zł. Na koniec września Netia świadczyła łącznie 1,923 mln usług, o 14,1 tys. mniej niż na koniec czerwca. Spadek miał miejsce w usługach świadczonych na sieciach obcych (baza wynosiła 742,6 tys. usług, o 18,1 tys. mniej niż na koniec czerwca) natomiast na własnej sieci spółka odnotowała wzrost liczby świadczonych usług do 1,18 mln, czyli o 4,1 tys. wobec końca czerwca. Średni miesięczny przychód na klienta (ARPU) usługi głosowe Netii spadł do 29 zł z 30 zł wcześniej.</p>	
PKN Orlen	<p><b>Refinansowanie obligacji</b> PKN Orlen rozważa możliwość emisji obligacji korporacyjnych w celu zrefinansowania zapadających w lutym 2019 roku obligacji o wartości 1 mld zł. Wszystko zależy od warunków rynkowych i bieżących potrzeb inwestycyjnych. PKN Orlen zwiększył właśnie limit emisji obligacji z 2 do 4 mld zł. Środki mogą być wykorzystane m.in. na sfinansowanie akwizycji Grupy Lotos lub na realizację programu rozwoju segmentu petrochemicznego.</p>	
PKN Orlen	<p><b>Rozmowy o nowych kierunkach dostawy ropy naftowej</b> PKN Orlen prowadzi rozmowy w sprawie dalszej dywersyfikacji dostaw ropy naftowej i wkrótce może poinformować o umowach z nowych kierunków. Obecnie 70 proc. sprowadzanej ropy pochodzi z Rosji. Jeszcze w 2013 roku PKN Orlen zaopatrywał się w ropę z Rosji w 100 proc.</p>	
PKP Cargo	<p><b>Nowa umowa</b> PKP Cargo podpisało umowę z Newagiem na dostawę 3 elektrycznych sześciosiowych lokomotyw elektrycznych. Wartość umowy to ok. 45,3 mln zł netto.</p>	
Tauron	<p><b>Wstępne wyniki 3Q18</b> Grupa Tauron szacuje, że miała w trzecim kwartale 2018 roku 778 mln zł EBITDA. Konsensus PAP Biznes przewidywał, że EBITDA wyniesie w tym okresie 719,2 mln zł. Szacunkowy zysk netto Tauronu wyniósł 286 mln zł, zysk operacyjny 351 mln zł, a przychody grupy sięgnęły 4.476 mln zł. Spółka poinformowała, że na wyniki III kwartału, w porównaniu rdr, wpływ miał w segmencie wydobywania niższy wolumen produkcji węgla handlowego wynikający z harmonogramu przezbierania ścian w trzech zakładach górniczych grupy oraz trudnych</p>	+

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



warunków o charakterze górniczo-geologicznym. Z kolei w segmencie wytwarzania wpływ miały wyższe koszty rezerwy związanej z zakupem uprawnień do emisji CO2 wynikające ze wzrostu ich cen oraz wyższe jednostkowe koszty zużycia węgla kamiennego.

sWIG80 i inne

+/-

Atal	<b>Emisja obligacji</b>	Atal wyemitował dwuletnie niezabezpieczone obligacje o wartości 70 mln zł. Oprocentowanie papierów będzie oparte o stawkę WIBOR 6M powiększoną o marżę w wysokości 1,9 proc. rocznie. Atal planuje wprowadzić obligacje do alternatywnego systemu obrotu Catalyst lub BondSpot.	
Gobarto	<b>Nowy prezes</b>	Marcin Śliwiński został powołany z dniem 1 listopada na stanowisko prezesa Gobarto. Gobarto podpisało również aneksy do dwóch umów z Cedrobem. W oddzielnym komunikacie spółka poinformowała o zawarciu aneksów do umów z Cedrobem. Pierwszy dotyczy warunkowej, zobowiązującej umowy sprzedaży akcji Zakładów Mięsnych Silesia. Gobarto ma zapłacić pozostałą część ceny w wysokości 48 mln zł do 30 czerwca 2019 roku.	
Mirbud	<b>Nowa umowa</b>	JHM Development podpisał z Mirbudem umowę dotyczącą budowy w Łodzi zespołu budownictwa jednorodzinnego. Łączna wartość umowy to 31,1 mln zł netto. Przedmiotem umowy jest wybudowanie budynków mieszkalnych w zabudowie wolnostojącej i bliźniaczej (łącznie: 63 jednostki mieszkaniowe) w stanie deweloperskim.	
<b>Mostostal Warszawa</b>	<b>Najkorzystniejsza oferta</b>	Oferta Mostostalu Warszawa okazała się najkorzystniejsza w przetargu na budowę szkoły podstawowej w Wilanowie ogłoszonym przez Urząd Miasta Stolecznego Warszawa - Dzielnice Wilanów. Wartość kontraktu wynosi 59,1 mln zł.	+
PBKM	<b>Planowana emisja akcji</b>	Zarząd Polskiego Banku Komórek Macierzystych planuje emisję akcji o wielkości do 20 proc. obecnego kapitału zakładowego. Rada nadzorcza pozytywnie zaopiniowała plany zarządu w zakresie emisji akcji. "Środki pozyskane z emisji zostaną wykorzystane jako zabezpieczenie źródeł sfinansowania potencjalnych projektów akwizycyjnych, które mogą zostać przeprowadzone zgodnie ze strategią rozwoju spółki oraz jej grupy kapitałowej (...)". Po podwyższeniu kapitału zakładowego wyemitowane akcje stanowić mają nie więcej niż ok. 16 proc. udziału w kapitale.	-
Qumak	<b>Przygotowanie do ogłoszenia upadłości</b>	Zarząd Qumaka zdecydował o przygotowaniu wniosku o ogłoszenie upadłości spółki. W komunikacie podano, że decyzja o przygotowaniu wniosku o ogłoszenie upadłości Qumaka podjęta w związku z tym, że opóźnia się rozpoznanie sprawy zgłoszonego przez spółkę w dniu 15 października wniosku o otwarcie postępowania restrukturyzacyjnego. Jednocześnie zarząd podał, że do czwartku przegląd opcji strategicznych spółki (rozpoczęty 4 października) nie przyniósł efektów w postaci szybkiego i skutecznego pozyskania inwestora strategicznego dla spółki. Prowadzone do tej pory rozmowy z potencjalnymi inwestorami nie dają też konkretnych informacji w zakresie możliwości i warunków pozyskania inwestora strategicznego.	
ZPUE	<b>Najkorzystniejsza oferta</b>	Oferta ZPUE o wartości ok. 28,3 mln zł brutto została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu na dostawę złączy kablowych SN na potrzeby Tauron Dystrybucja	+





## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<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.
	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.
	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.
<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.
	WAWEL	Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
	KRUK	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
<b>Poniedziałek, 29 października 2018</b>		
	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.
<b>Wtorek, 30 października 2018</b>		
	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.
<b>Środa, 31 października 2018</b>		
	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](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)





## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 22 października 2018</b>							
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	wrzesień	7,90%	7,50%	7,50%
<b>Wtorek, 23 października 2018</b>							
	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
<b>Środa, 24 października 2018</b>							
	2:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	październik	53,10	52,60	52,50
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	październik	51,20	52,40	52,50
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług, wst.	październik	55,60	54,70	54,80
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	październik	52,30	53,40	53,70
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług, wst.	październik	53,60	55,50	55,90
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	wrzesień	3,50%	3,50%	3,50%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	październik	52,10	53,00	53,20
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, wst.	październik	53,30	54,50	54,70
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	październik	55,90	55,50	55,60
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, wst.	październik	54,70	54,00	53,50
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	wrzesień	553 tys.	625 tys.	585 tys.
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	6,3 mln brk	3,55 mln brk	6,5 mln brk
<b>Czwartek, 25 października 2018</b>							
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	październik	102,80	103,00	103,70
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	październik			
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	215 tys.	214 tys.	210 tys.
<b>Piątek, 26 października 2018</b>							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	listopad	10,60	10,50	10,60
	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 konsumenta 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 od polityki monetarnej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz polityki restrykcyjnej (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 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 obligacje 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.

