



# KOMENTARZ PORANNY

2018-11-02 08:01



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Po czwartkowej przerwie w handlu na warszawski parkiecie, indeksy nadrabiały zaległości względem rynków bazowych, w wyniku czego WIG20 zyskał ponad 2%, zbliżając się do przebitego niedawno poziomu 2 200 pkt. Końcówka ubiegłego tygodnia przyniosła poprawę nastrojów i odreagowanie po silnych spadkach w październiku. Przed zbliżającymi się wyborami do amerykańskiego Kongresu, aktywność prezydenta Donalda Trumpa na Twitterze została pozytywnie przyjęta przez inwestorów dzięki deklaracjom o możliwym zawarciu porozumienia handlowego z Chinami i rozmów w tym temacie na szczycie G20, który odbędzie się pod koniec listopada.

Polski PMI za październik spadł do 50,4 pkt. (z 50,5 pkt.) i chociaż okazał się minimalnie lepszy od oczekiwań (50,1 pkt.), potwierdza postępującą stagnację w przemyśle. Bardzo dobre okazały się natomiast dane z amerykańskiego rynku pracy - wzrost zatrudnienia w sektorze pozarolniczym osiągnął w październiku 250 tys., znacznie więcej niż oczekiwali analitycy (194 tys.). Dane zostały przyjęte pozytywnie, nawet pomimo rewizji w dół odczytu za poprzedni miesiąc (z 134 do 118 tys.). Istotne były również informacje o wzroście płac, które po raz pierwszy od dekady przekroczyły barierę 3% r/r i wyniosły +3,1% r/r, co było zgodne z oczekiwaniami.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Piątkowa sesja w USA zakończyła się na minusie w efekcie m.in. wyraźnych spadków akcji Apple - pomimo lepszych od oczekiwań wyników kwartalnych, producent iPhone'ów rozczarował outlookiem na kolejne kwartały. W związku z powyższym oraz coraz bliższą datą wyborów w USA (6.11 - wtorek) oczekujemy zwiększonej ostrożności inwestorów na początku bieżącego tygodnia. Z danych makroekonomicznych zwracamy uwagę na ISM dla usług Stanów Zjednoczonych, który opublikowany zostanie o godz. 16:00.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	56 321,58	1,82%	-4,25%	-11,65%
WIG20	2 197,68	2,13%	-3,61%	-10,71%
mWIG40	3 869,30	1,31%	-6,79%	-20,18%
sWIG80	11 039,88	0,65%	-3,62%	-24,36%
WIG20 USD	578,63	3,05%	-5,81%	-18,21%
WIG20 TR	3 877,28	2,13%	-3,61%	-8,75%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 723,06	-0,63%	-6,85%	1,85%
Nasdaq C.	7 357,00	-1,04%	-8,03%	6,57%
DAX	11 518,99	0,44%	-6,26%	-10,83%
CAC40	5 102,13	0,32%	-6,69%	-3,96%
FTSE250	19 325,73	0,80%	-4,63%	-6,76%
BUX	37 155,21	1,95%	0,74%	-5,64%
IBEX	8 993,00	0,43%	-3,36%	-10,46%
NIKKEI	21 898,99	-1,55%	-7,92%	-3,80%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,224	-0,1 pb	-2,9 pb	-7,8 pb
USA	3,220	8,6 pb	15,3 pb	81,5 pb
Niemcy	0,427	2,7 pb	-14,8 pb	0,1 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3083	-0,37%	0,27%	3,15%
USD/PLN	3,7826	-0,23%	1,65%	8,69%
CHF/PLN	3,7698	-0,33%	-0,27%	5,53%
GBP/PLN	4,9063	-0,44%	1,59%	4,42%
EUR/USD	1,1390	-0,14%	-1,36%	-5,09%
USD/JPY	113,21	0,50%	-0,38%	0,48%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	72,83	-0,08%	-14,12%	8,91%
WTI (\$/bbl)	63,14	-0,86%	-16,07%	4,50%
Złoto (\$/ozt)	1 233,30	-0,43%	2,18%	-5,80%
Miedź (c/lb)	280,70	3,14%	0,02%	-14,95%

## NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 02.11.2018

WZROSTY		SPADKI	
WORKSERV	22,86%	GETIN	-8,00%
QUMAK	13,95%	GRUPAAZOTY	-7,34%
LCCORP	13,75%	TBULL	-6,29%
ELEMENTAL	8,96%	IDEABANK	-5,36%
TSGAMES	7,43%	URSUS	-3,97%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1001,33	9,04%	90,43%

## NAIWIĘKSZE OBRÓTY 02.11.2018

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	109,84	7 189	3,79%
KGHM	109,03	6 793	3,89%
PZU	97,79	5 412	3,62%
PKNORLEN	96,56	4 582	1,37%
PEKAO	88,79	3 505	1,53%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Famur	<p><b>Współpraca z Głównym Instytutem Górnictwa</b> Famur i Główny Instytut Górnictwa będą współpracować w zakresie realizacji projektów badawczych w obszarach: górnictwa, geoinżynierii, przetwórstwa węgla, energii i inżynierii środowiska oraz opracowywania innowacyjnych technologii i rozwiązań dla branży wydobywczej.</p>	
Millennium	<p><b>Przejęcie Eurobanku</b> Bank Millennium podpisał ze spółką zależną Société Générale umowę dotyczącą zakupu ok. 99,79 proc. akcji Euro Banku za 1,83 mld zł. Bank Millennium podał, że nie zamierza dokonywać podwyższenia kapitału zakładowego w celu finansowania transakcji. Bank Millennium oczekuje zamknięcia transakcji zakupu Euro Banku w II kwartale 2019 roku. Oczekiwane skumulowane synergie w ciągu kolejnych 5 lat wynoszą ok. 650 mln zł, a koszty integracji wyniosą około 350 mln zł i będą ujęte głównie w latach 2019-2020.</p>	+
PKO BP Pekao SA	<p><b>Wyniki europejskich stress-testów</b> Wyniki europejskich testów warunków skrajnych, przeprowadzonych przez Europejski Urząd Nadzoru Bankowego, wskazują, że w grupie 48 przebadanych banków PKO BP jest najodporniejszy na negatywne scenariusze makroekonomiczne. W pierwszej trójce spośród wszystkich badanych banków znalazł się również Bank Pekao.</p>	+

sWIG80 i inne

+/-

Bytom	<p><b>Wyniki za październik</b> Przychody wyniosły łącznie 16 mln zł (+7,3% r/r). Marża detaliczna wzrosła o 7,4% r/r do 8,7 mln zł. Marża procentowa wyniosła 54,8%, czyli tyle samo, co rok wcześniej.</p>	+
Gino Rossi	<p><b>Wywiad z przewodniczącym RN</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Jak powiedział w wywiadzie dla PAP Jan Pilch, Gino Rossi liczy, iż w listopadzie sprzeda odzieżową spółkę Simple Creative Products.</li> <li>• W związku ze sprzedażą Simple oraz podpisaniem umowy strategicznej z CCC możliwe jest, iż emisja akcji nie będzie konieczna. Nie jest to jednak przesądzone.</li> <li>• Pilch pytany, czy w przyszłości spółka Gino Rossi mogłaby trafić do Vistuli, odpowiedział: "Myślę, że to zły pomysł. Lepiej, by Vistula skupiała się na segmencie fashion i w nim się rozwijała. Segment obuwniczy rządzi się innymi prawami, dodatkowo w Gino Rossi jest produkcja, a Vistula specjalizuje się w zarządzaniu markami"</li> </ul>	
Konsorcjum Stali	<p><b>Brak dywidendy za 2018 i 2019 r.</b> Zarząd chce wnioskować do WZA Konsorcjum Stali o przeznaczenie całości zysków za lata 2018-2019 na kapitał zapasowy spółki. Jako uzasadnienie podano, iż przyjęcie niniejszej polityki umożliwi dalszą rozbudowę i modernizację bazy dystrybucyjnej spółki, przy zapewnieniu jej bezpieczeństwa finansowego i płynnościowego. Wartość przewidywanych nowych inwestycji na lata 2019-2020 wynosi ok. 26 mln zł. Ponadto spółka jest w trakcie realizacji planu inwestycyjnego na lata 2016-2019.</p>	
PCC Rokita, PCC Exol	<p><b>Zmniejszenie dostaw surowców od PKN Orlen</b> PCC Rokita i PCC Exol z powodu zdarzenia siły wyższej, do którego doszło 31 X w płockim zakładzie PKN Orlen mają zmniejszone dostawy produktów wytwarzanych w instalacji olefin i instalacjach pochodnych olefin, m.in. w instalacji tlenu etylenu. Postój może potrwać do 10 dni.</p>	-
Work Service	<p><b>Sprzedaż akcji</b> Citigroup Global Markets Limited zmniejszył zaangażowanie w Work Service z 6,5% do 4,96% kapitału i głosów na WZA.</p>	



## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Poniedziałek, 5 listopada 2018</b>		
	GRODNO	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,12 zł na akcję.
<b>Wtorek, 6 listopada 2018</b>		
	PKOBP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	TAURONPE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	FERRUM	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 4,39 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Fundusz Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych.
	IMPEL	NWZA ws. uzupełnienia składu RN.
	QUMAK	NWZA ws. zmian w składzie RN.
	SEKO	Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
	SNIEZKA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
<b>Środa, 7 listopada 2018</b>		
	INGBSK	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	PEKAO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	AMBRA	Wyplata dywidendy 0,68 zł na akcję.
	ASBIS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	BENEFIT	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	MOSTALPLC	NWZA ws. dalszego istnienia spółki.
	PCM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	RONSON	Publikacja skonsolidowanego raportu za pierwsze 9 miesięcy 2018 roku.
<b>Czwartek, 8 listopada 2018</b>		
	ALIOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	CYFRPLSAT	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	ENERGA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	GRUPAAZOTY	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	ACAUTOGAZ	Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
	ALCHEMIA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	ASTARTA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	DINOPL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	ERGIS	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	IMPEXMET	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	MASTERPHA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	OPONEO.PL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	ORZBIALY	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	PCCROKITA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	PEMANAGER	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	POLICE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	STALEXP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.





XTB Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.

**Piątek, 9 listopada 2018**

CCC Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.

EUROCASH Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.

AGORA Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.

GINROSSI Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.

INDYKPOL NWZA ws. połączenia spółki jako spółki przejmującej ze spółką Lubuskie Zakłady Drobiarskie „Eldrob” S.A. jako spółką przejmowaną przez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej na spółkę Indykpol Spółka Akcyjna.

OTMUCHOW Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.

POZBUD Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.

SKARBIEC Wypłata dywidendy 4,45 zł na akcję.





## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 5 listopada 2018</b>							
	0:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	wrzesień			
	10:30	Wlk. Brytania	Indeks PMI dla usług	październik		53,30	53,90
	10:30	Strefa Euro	Indeks Sentix	listopad		10,10	11,40
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, fin.	październik		54,70	53,50
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	październik		59,30	61,60
<b>Wtorek, 6 listopada 2018</b>							
		USA	Wybory do Kongresu				
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	wrzesień		-0,60%	2,00%
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	październik		52,00	53,30
	9:50	Francja	Indeks PMI dla usług, fin.	październik		55,60	54,80
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług, fin.	październik		53,60	55,90
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, fin.	październik		53,30	54,70
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (m/m)	wrzesień		0,30%	0,30%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień		4,20%	4,20%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień		-1 mln brk	5,7 mln brk
<b>Środa, 7 listopada 2018</b>							
		Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	listopad			
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	wrzesień		0,10%	-0,30%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	wrzesień		0,10%	-0,20%
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	listopad			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-1 mln brk	3,2 mln brk
<b>Czwartek, 8 listopada 2018</b>							
		Chiny	Eksport (r/r)	październik		12,00%	14,50%
		Chiny	Import (r/r)	październik		14,00%	14,30%
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	wrzesień		0,30%	-0,10%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	wrzesień		0,80%	-2,70%
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	październik			3,60%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		215 tys.	214 tys.
	20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	listopad		2,00-2,25%	2,00-2,25%
<b>Piątek, 9 listopada 2018</b>							
	2:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	październik		2,50%	2,50%
	2:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	październik		3,40%	3,60%
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	wrzesień		-0,30%	0,30%
	9:00	Czechy	Inflacja CPI (r/r)	październik			2,30%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	październik		0,20%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	październik		2,60%	2,60%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, wst.	listopad		98,00	98,60
	19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień			874,00

Źródło: [biznes.pap.pl](http://biznes.pap.pl), [macronext.pl](http://macronext.pl), [stooq.pl](http://stooq.pl), [isbnews.pl](http://isbnews.pl), [bankier.pl](http://bankier.pl), Bloomberg**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](mailto:doradcy.inwestycyjni@bgzbnpparibas.pl)  
[www.bgzbnpparibas.pl](http://www.bgzbnpparibas.pl)



## 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 rezultat 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

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 Wtórne	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 147 418 918 zł, w całości wpłacony.

