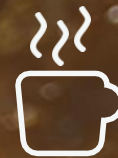




KOMENTARZ PORANNY 2018-12-13 08:14



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Po czterech sesjach, na których przeważała strona podaźowa, w dniu wczorajszym to kupujący dyktowali warunki na warszawskim parkiecie. Sprzyjał im globalny wzrost apetytu na ryzyko. Po raz kolejny to doniesienia w kontekście relacji handlowych na linii Waszyngton - Pekin determinowały nastawienie inwestorów. Komunikat Donalda Trumpa utrzymany w pozytywnym tonie wzbudził wśród inwestorów optymizm, który nie zważając na zawirowania w Wielkiej Brytanii, pozwolił na wzrosty indeksów. Po bardzo dobrej sesji w Azji, gdzie Nikkei 225 ostatecznie zyskał 2,15%, notowania indeksów w Europie po pierwszych dwóch godzinach sesji również znajdowały się na solidnych plusach. Dodatkowy impuls pojawił się w momencie startu sesji w Stanach Zjednoczonych, gdzie najważniejsze indeksy otworzyły się powyżej wtorkowych zamknięć. Pomimo, iż w późniejszych godzinach sesji w USA wzrosty zdecydowanie wyhamowały, to jednak optymizm z otwarcia pozwolił zakończyć dzień w Europie najwyższą skalą wzrostów od kilku tygodni. Ostatecznie najwięcej na GPW zyskały blue-chipy (WIG20 +2,42%), przy relatywnej słabości małych spółek (sWIG80 +0,08%). Pomimo znaczącej różnicy w poziomie wzrostów, za pozytywne uznajemy fakt, iż odreagowanie objęło cały parkiet. Obecnie z technicznego punktu widzenia strona popytowa będzie starać się powrócić na indeksie WIG20 w okolicę ostatnich ekstremów i ostatecznie zaatakować poziom 2600 pkt. Niemniej jednak przed inwestorami w ostatnich dwóch tygodniach roku znajduje się jeszcze wiele kluczowych wydarzeń, które znacząco mogą zmienić sytuację na rynkach. Decyzja Rezerwy Federalnej Stanów Zjednoczonych, Europejskiego Banku Centralnego, czy rozliczenie kontraktów terminowych. To one będą miały niewrażliwe znaczenie na poziomie, na których ostatecznie indeksy zakończą niezbyt udany 2018 rok.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Wczorajsze wzrosty na parkietach pokazały, iż inwestorzy nie obawiają się wotum nieufności dla brytyjskiej premier Theresy May, która ostatecznie w godzinach wieczornych obroniła się przed wnioskami, co pozostaje pozytywnym aspektem z punktu widzenia awersji do ryzyka na rynku. W dniu dzisiejszym, niewrażliwym wydarzeniem będzie jednak posiedzenie Europejskiego Banku Centralnego, który prawdopodobnie zakończy program skupu aktywów. Kluczowym będą jednak prognozy i słowa prezesa Mario Draghiego na temat stóp procentowych w przyszłości. Pogarszająca się koniunktura gospodarcza w strefie euro nie sprzyja zacieśnianiu polityki monetarnej. Dalsze utrzymywanie obecnego kursu będzie sprzyjać osłabianiu euro i jednocześnie może być pozytywne dla giełd. W godzinach porannych, za sprawą pozytywnej sesji w Azji, oczekujemy utrzymania wczorajszego optymizmu.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



| POLSKA | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|-----------|-----------|-------|--------|---------|
| WIG | 58 036,04 | 1,89% | 2,44% | -8,96% |
| WIG20 | 2 275,15 | 2,42% | 2,58% | -7,56% |
| mWIG40 | 3 992,34 | 0,78% | 2,61% | -17,64% |
| sWIG80 | 10 788,16 | 0,08% | -0,38% | -26,09% |
| WIG20 USD | 602,48 | 3,07% | 3,34% | -14,83% |
| WIG20 TR | 4 016,18 | 2,42% | 2,64% | -5,48% |

| ZAGRANICA | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|-----------|-----------|-------|--------|---------|
| S&P500 | 2 651,07 | 0,54% | -2,76% | -0,84% |
| Nasdaq C. | 7 098,31 | 0,95% | -1,42% | 2,82% |
| DAX | 10 929,43 | 1,38% | -3,50% | -15,39% |
| CAC40 | 4 909,45 | 2,15% | -2,96% | -7,59% |
| FTSE250 | 17 988,97 | 1,90% | -4,37% | -13,21% |
| BUX | 39 887,22 | 0,07% | 4,67% | 1,29% |
| IBEX | 8 853,40 | 1,35% | -2,46% | -11,85% |
| NIKKEI | 21 816,19 | 0,99% | 0,03% | -4,17% |

| OBLIGACJE | Rent. 10Y | 1D | 1M | YTD |
|-----------|-----------|---------|----------|----------|
| Polska | 2,981 | -4,2 pb | -25,2 pb | -32,1 pb |
| USA | 2,911 | 3,2 pb | -23,1 pb | 50,5 pb |
| Niemcy | 0,280 | 4,6 pb | -11,9 pb | -14,6 pb |

| WALUTY | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|---------|--------|--------|--------|--------|
| EUR/PLN | 4,2907 | -0,24% | -0,34% | 2,73% |
| USD/PLN | 3,7735 | -0,69% | -1,66% | 8,42% |
| CHF/PLN | 3,7985 | -0,69% | 0,05% | 6,33% |
| GBP/PLN | 4,7668 | 0,46% | -3,35% | 1,45% |
| EUR/USD | 1,1371 | 0,45% | 1,35% | -5,25% |
| USD/JPY | 113,28 | -0,11% | -0,46% | 0,53% |

| SUROWCE | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|----------------|----------|--------|---------|---------|
| Brent (\$/bbl) | 60,15 | -0,08% | -14,22% | -10,05% |
| WTI (\$/bbl) | 51,15 | -0,97% | -14,65% | -15,34% |
| Złoto (\$/ozt) | 1 250,00 | 0,22% | 3,86% | -4,53% |
| Miedź (c/lb) | 277,00 | 0,11% | 3,49% | -16,07% |

NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 12.12.2018

| WZROSTY | | SPADKI | |
|----------|--------|-----------|--------|
| WORKSERV | 19,23% | OPONEO.PL | -5,68% |
| ENTER | 8,29% | QUMAK | -5,26% |
| PLAY | 7,69% | ATAL | -5,08% |
| ZAMET | 5,71% | GROCLIN | -4,59% |
| KREZUS | 5,66% | ABPL | -4,22% |

| OBRÓTY | PLNm | Rosnące | Spadające |
|--------|--------|---------|-----------|
| GPW | 984,44 | 23,60% | 75,95% |

NAIWIĘKSZE OBRÓTY 12.12.2018

| Spółka | Obrót (PLNm) | Transakcje | Zmiana |
|----------|--------------|------------|--------|
| PKNORLEN | 141,89 | 5 428 | 4,72% |
| PKOBP | 86,48 | 5 079 | 4,24% |
| PEKAO | 71,87 | 3 193 | 4,42% |
| PGE | 70,66 | 6 271 | -0,85% |
| PZU | 64,88 | 3 510 | 1,45% |

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

| | |
|------|--|
| Play | <p>Play i T-Mobile Polska wydłużyły umowę o roamingu krajowym do końca '21 Play i T-Mobile Polska podpisały aneks do umowy o roamingu krajowym, który zmienia warunki współpracy w latach 2019-2021. Nowe warunki mają obniżyć roczne koszty roamingu po stronie Play, ale jednocześnie wydłużają termin obowiązywania umowy o rok. Na podstawie umowy klienci Play mogą korzystać z zasięgu sieci T-Mobile Polska. Play ma podpisane analogiczne umowy również z Orange Polska i Polkomtelem, operatorem sieci Plus.</p> |
|------|--|

sWIG80 i inne

+/-

| | |
|-----------|--|
| Atrem | <p>Spółka zależna Atremu ma umowę z Budimeksem o wartości 19 mln zł netto Spółka Contrast z grupy Atrem podpisała umowę z Budimeksem o wartości 19,05 mln zł netto. Przedmiotem umowy jest wykonanie prac elektroenergetycznych i elektrycznych w ramach zamówienia pn. "Przebudowa układów torowych wraz z infrastrukturą towarzyszącą na linii kolejowej E59 odcinek Rokietnica - Wronki" w ramach projektu "Prace na linii kolejowej E59 na odcinku Poznań Główny - Szczecin Dębnie". Wykonawca zobowiązany jest do wykonania przedmiotu zamówienia w terminie do dnia 31 maja 2020 r.</p> |
| Enter Air | <p>Enter Air ma umowę czarterową z Rainbow Tours o wartości 45,1 mln USD Rainbow Tours podpisał z Enter Air umowę na lotnicze usługi czarterowe w sezonie Lato 2019 - Zima 2019/2020. Wartość umowy jest szacowana na 45,1 mln USD, czyli ok. 171,1 mln zł.</p> |
| Unibep | <p>Unibep zamierza kontynuować program skupu akcji własnych Unibep zamierza kontynuować program skupu akcji własnych i zaktualizować jego parametry. Unibep zakończył proces analizy perspektyw działalności segmentów grupy, a rada nadzorcza spółki zaaprobowwała przedstawione kierunki rozwoju.</p> |





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

| Data | Ticker | Wydarzenie |
|--------------------------------------|-----------|---|
| Czwartek, 13 grudnia 2018 | | |
| | APATOR | Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,40 zł na akcję. |
| | TIM | Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy za 2018 rok w wysokości 1 zł na akcję. |
| | BSCDRUK | NWZA ws. wyrażenia zgody na nabycie nieruchomości (prawa użytkowania wieczystego nieruchomości i prawa własności znajdujących się na niej budynków). |
| | DEBICA | Wyplata dywidendy 6,5 zł na akcję. |
| | HELIO | ZWZA ws. m.in. sposobu podziału zysku netto za rok obrotowy 2017/2018. |
| | WIRTUALNA | Wprowadzenie do obrotu na GPW 9.227 akcji serii D oraz 5.085 akcji serii F. |
| | WORKSERV | NWZA ws. zmiany statutu. |
| Poniedziałek, 17 grudnia 2018 | | |
| | ADIUVO | NWZA ws. połączenia Biovo sp. z o. o., Nutra sp. z o. o., StokPL sp. z o. o. oraz OryxPL sp. z o. o. z Adiuvo Investments S.A. |
| | DEKPOL | NWZA ws. zgody na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa spółki poprzez jej wniesienie tytułem wkładu niepieniężnego do spółki zależnej Dekpol Deweloper Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, ustalenia liczby członków RN, powołania członków RN oraz zmiany wynagrodzenia członków RN. |
| | KOMPUTRON | Publikacja raportu za I półrocze roku obrotowego 2018/2019. |
| | ORBIS | Początek zapisów na sprzedaż akcji po 87 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Accor S.A. |
| Wtorek, 18 grudnia 2018 | | |
| | ELBUDOWA | NWZA ws. uzupełnienia składu RN i powołania członka RN na trwającą X kadencję. |
| | MASTERPHA | NWZA ws. nabycia nieruchomości w Łodzi przy ulicy Wersalskiej 8. |
| | PGSSOFT | NWZA ws. dematerializacji akcji serii I oraz ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie ich do obrotu na GPW oraz upoważnienia zarządu do nabycia akcji własnych w celu ich umorzenia. |
| | RAFAKO | NWZA ws. powołania członka RN. |
| | XTB | Wyplata zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2018, w wysokości 0,35 zł na akcję. |
| Środa, 19 grudnia 2018 | | |
| | ECHO | Wyplata zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2018, w wysokości 0,50 zł na akcję. |
| Czwartek, 20 grudnia 2018 | | |
| | ABPL | ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok obrotowy 01.07.2017 r. – 30.06.2018 r. |
| | ASBIS | Wyplata zaliczki na poczet dywidendy za 2018 rok w wysokości 0,05 USD na akcję. |
| | PGSSOFT | Wyplata zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2018, w wysokości 0,14 zł na akcję. |
| | RONSON | NWZA ws. sporządzania sprawozdań finansowych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości. |
| | TIM | Wyplata zaliczki na poczet dywidendy za 2018 rok w wysokości 1 zł na akcję. |
| Piątek, 21 grudnia 2018 | | |
| | APATOR | Wyplata zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2018, w wysokości 0,40 zł na akcję. |
| | BRASTER | Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu SWIG80. |
| | IMCOMPANY | Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu SWIG80. |
| | KRUSZWICA | Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu SWIG80. |
| | MCI | NWZA ws. zmiany uchwały nr 23/ZWZ/2018 ZWZ z 21 czerwca 2018, ustalenia zasad wynagradzania członków RN oraz zmiany statutu. |





| | |
|---------|---|
| NETIA | Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu mWIG40 wchodząc jednocześnie w skład indeksu sWIG80. |
| TRAKCJA | Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80. |
| TRAKCJA | Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu mWIG40. |





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

| Data | Czas | Kraj | Wydarzenie | Okres | Aktualna | Prognoza | Poprzednia |
|--------------------------------------|-------|---------------|--|-------------|---------------|--------------|--------------|
| Poniedziałek, 10 grudnia 2018 | | | | | | | |
| | 8:00 | Niemcy | Eksport s.a. (m/m) | październik | 0,70% | 0,50% | -0,40% |
| | 8:00 | Niemcy | Import s.a. (m/m) | październik | 1,30% | 0,40% | 0,00% |
| | 9:00 | Czechy | Inflacja CPI (r/r) | listopad | 2,00% | 2,00% | 2,20% |
| | 10:00 | Włochy | Produkcja przemysłowa (m/m) | październik | 0,10% | -0,30% | -0,10% |
| | 10:30 | Wlk. Brytania | Produkcja przemysłowa (r/r) | październik | -0,80% | -0,20% | 0,00% |
| | 10:30 | Strefa Euro | Indeks Sentix | grudzień | -30,00% | 8,30 | 8,80 |
| Wtorek, 11 grudnia 2018 | | | | | | | |
| | 8:00 | Rumunia | Inflacja CPI (r/r) | listopad | 3,40% | 3,70% | 4,30% |
| | 9:00 | Węgry | Inflacja CPI (r/r) | listopad | 3,10% | 3,50% | 3,80% |
| | 10:30 | Wlk. Brytania | Stopa bezrobocia | październik | 4,10% | 4,10% | 4,10% |
| | 11:00 | Niemcy | Indeks instytutu ZEW | grudzień | -1750,00% | -2500,00% | -2410,00% |
| | 14:30 | USA | Inflacja PPI (m/m) | listopad | 0,10% | 0,00% | 0,60% |
| | 14:30 | USA | Inflacja PPI (r/r) | listopad | 2,50% | 2,50% | 2,90% |
| | 22:40 | USA | Zmiana zapasów ropy wg API | tydzień | -10,2 mln brk | -2,9 mln brk | 5,4 mln brk |
| Środa, 12 grudnia 2018 | | | | | | | |
| | 11:00 | Strefa Euro | Produkcja przemysłowa s.a. (m/m) | październik | 0,20% | 0,20% | -0,60% |
| | 11:00 | Strefa Euro | Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r) | październik | 1,20% | 0,70% | 0,80% |
| | 14:30 | USA | Inflacja bazowa CPI (m/m) | listopad | 0,20% | 0,20% | 0,20% |
| | 14:30 | USA | Inflacja CPI (m/m) | listopad | 0,00% | 0,00% | 0,30% |
| | 14:30 | USA | Inflacja bazowa CPI (r/r) | listopad | 2,20% | 2,20% | 2,10% |
| | 14:30 | USA | Inflacja CPI (r/r) | listopad | 2,20% | 2,20% | 2,50% |
| | 16:30 | USA | Zmiana zapasów ropy | tydzień | -1,2 mln brk | -2,9 mln brk | -7,3 mln brk |
| Czwartek, 13 grudnia 2018 | | | | | | | |
| | 8:45 | Francja | Inflacja CPI, fin. (m/m) | listopad | | -0,20% | 0,10% |
| | 8:45 | Francja | Inflacja CPI, fin. (r/r) | listopad | | 1,90% | 2,20% |
| | 13:45 | Strefa Euro | Decyzja ws. stóp procentowych | grudzień | | | |
| | 14:30 | Strefa Euro | Projekcje makroekonomiczne ECB | | | | |
| | 14:30 | Strefa Euro | Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB | grudzień | | | |
| | 14:30 | USA | Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych | tydzień | | 225 tys. | 231 tys. |
| Piątek, 14 grudnia 2018 | | | | | | | |
| | 1:30 | Japonia | Indeks PMI dla przemysłu, wst. | grudzień | | 52,30 | 52,20 |
| | 3:00 | Chiny | Produkcja przemysłowa (r/r) | listopad | | 5,90% | 5,90% |
| | 3:00 | Chiny | Sprzedaż detaliczna (r/r) | listopad | | 8,80% | 8,60% |
| | 5:30 | Japonia | Produkcja przemysłowa s.a., fin. (m/m) | październik | | 2,90% | -0,40% |
| | 9:00 | Słowacja | Inflacja CPI (r/r) | listopad | | 2,10% | 2,50% |
| | 9:00 | Hiszpania | Inflacja CPI (r/r) | listopad | | 1,70% | 2,30% |
| | 9:15 | Francja | Indeks PMI dla przemysłu, wst. | grudzień | | 50,70 | 50,80 |
| | 9:15 | Francja | Indeks PMI dla usług, wst. | grudzień | | 54,80 | 55,10 |

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



| | | | | | |
|-------|-------------|--|----------|-------|--------|
| 9:30 | Niemcy | Indeks PMI dla przemysłu, wst. | grudzień | 52,00 | 51,80 |
| 9:30 | Niemcy | Indeks PMI dla usług, wst. | grudzień | 53,40 | 53,30 |
| 10:00 | Polska | Inflacja CPI, fin. (m/m) | listopad | 0,00% | 0,40% |
| 10:00 | Polska | Inflacja CPI, fin. (r/r) | listopad | 1,20% | 1,80% |
| 10:00 | Strefa Euro | Indeks PMI dla przemysłu, wst. | grudzień | 51,90 | 51,80 |
| 10:00 | Strefa Euro | Indeks PMI dla usług, wst. | grudzień | 53,50 | 53,40 |
| 11:00 | Włochy | Inflacja CPI, fin. (r/r) | listopad | 1,70% | 1,60% |
| 14:30 | USA | Sprzedaż detaliczna (m/m) | listopad | 0,20% | 0,80% |
| 15:15 | USA | Produkcja przemysłowa (m/m) | listopad | 0,30% | 0,10% |
| 15:45 | USA | Indeks PMI dla przemysłu, wst. | grudzień | 55,10 | 55,30 |
| 15:45 | USA | Indeks PMI dla usług, wst. | grudzień | 54,70 | 54,70 |
| 19:00 | USA | Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy | tydzień | | 877,00 |
| 11:30 | Strefa Euro | Wystąpienie publiczne szefa ECB (Mario Draghi) | | | |





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 polityki restrikcyjnej (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 restrikcyjną (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 Aniot | 22 507 52 93 | adam.aniot1@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 Wtórny | Telefon: | Adres e-mail: |
|-----------------------------|---------------------|--|
| Damian Zemlik | 22 507 52 72 | damian.zemlik@bgzbnpparibas.pl |
| Marcin Rżany | 22 507 52 73 | marcin.rzany@bgzbnpparibas.pl |
| Grzegorz Leszek | 22 566 97 07 | grzegorz.leszek@bgzbnpparibas.pl |
| Monika Dudek | 22 566 97 05 | monika.dudek@bgzbnpparibas.pl |
| Artur Sulejewski | 22 566 97 04 | artur.sulejewski@bgzbnpparibas.pl |
| Stawomir Orzechowski | 22 566 97 06 | s.orzechowski@bgzbnpparibas.pl |

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

Internetowe serwisy transakcyjne

SIDOMA WEB

- nowy system -wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

SIDOMA PROFESSIONAL

- dotychczasowy system - wersja dla klientów doświadczonych

<https://www.webmakler.pl/>

DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim Banku BGŻ BNP Paribas S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas S.A. (dalej BM) dla klientów BM 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 dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza analiza nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta Banku BGŻ BNP Paribas S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM 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, opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakąkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM 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 udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www.BankuBGŻBNPParibas.pl oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

"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 „kupu”, „sprzedaż”, „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.