



# KOMENTARZ PORANNY

2018-12-14 08:35



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

W dniu wczorajszym globalne rynki akcji kontynuowały wtorkowo-środkowe odciążenie, przy czym jego dynamika zdecydowanie wyhamowała, w szczególności na giełdach Europy Zachodniej. Nastroje na europejskich rynkach bazowych z jednej strony wspierały doniesienia z Wielkiej Brytanii, gdzie premier May utrzymała wotum zaufania we własnej partii oraz Włoch, gdzie rząd ostatecznie zgodził się na obniżenie deficytu budżetowego na 2018 rok, co oddaliło perspektywę nałożenia procedury nadmiernego deficytu przez KE. Natomiast z drugiej, inwestorom ciążyły wypowiedzi Mario Draghiego. Mimo iż, zgodnie z oczekiwaniami Europejski Bank Centralny pozostawił stopy procentowe na niezmiennym poziomie, prezes EBC. wspominał, że o ile gospodarka eurolandu jest stabilna, o tyle na horyzoncie pojawiają się oznaki osłabienia tempa wzrostu. Dodatkowo, EBC potwierdził wygaszenie programu luzowania ilościowego (QE) do końca bieżącego roku. Jednocześnie EBC będzie nadal prowadził reinwestycje spłat kapitału przez dłuższy czas po prowadzeniu podwyżek stóp procentowych. Powyższe przełożyło się na osłabienie europejskiej waluty, a ostatecznie najważniejsze indeksy bazowe w Europie kończyły dzień w okolicach neutralnego poziomu.

Zdecydowanie lepiej handel przebiegał wśród europejskich krajów rozwijających się (Rosja, Turcja, Węgry) w tym w Polsce, gdzie WIG20 zanotował ponad 1,0% wzrost. Indeks blue chipów podtrzymał relatywną siłę, a motorem napędowym grupy był sektor energetyczny z Tauron na czele.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dzisiejszym kalendarium makroekonomicznym, poza porannymi danymi z Chin które okazały się słabsze od prognoz, w dalszej części dnia poznamy przede wszystkim wstępne odczyty wskaźników PMI za grudzień dla głównych gospodarek. Kontynuowana tendencja spadkowa odczytów, będzie zapewne ciążyła nastrojom na rynkach europejskich.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	58 952,55	1,58%	4,06%	-7,52%
WIG20	2 310,66	1,56%	4,18%	-6,12%
mWIG40	4 076,59	2,11%	4,78%	-15,90%
sWIG80	10 834,54	0,43%	0,05%	-25,77%
WIG20 USD	610,86	1,39%	4,78%	-13,65%
WIG20 TR	4 078,87	1,56%	4,24%	-4,00%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 650,54	-0,02%	-2,63%	-0,86%
Nasdaq C.	7 070,34	-0,39%	-1,81%	2,42%
DAX	10 924,70	-0,04%	-4,77%	-15,43%
CAC40	4 896,92	-0,26%	-4,02%	-7,82%
FTSE250	17 818,56	-0,95%	-6,15%	-14,03%
BUX	40 041,71	0,39%	4,68%	1,69%
IBEX	8 926,30	0,82%	-2,40%	-11,13%
NIKKEI	21 374,83	-2,02%	-2,16%	-6,11%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,955	-2,6 pb	-27,8 pb	-34,7 pb
USA	2,915	0,4 pb	-22,7 pb	51,0 pb
Niemcy	0,283	4,5 pb	-11,9 pb	-14,6 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2954	0,11%	0,05%	2,84%
USD/PLN	3,7819	0,22%	-0,47%	8,66%
CHF/PLN	3,8054	0,18%	0,83%	6,52%
GBP/PLN	4,7864	0,41%	-3,36%	1,87%
EUR/USD	1,1358	-0,12%	0,53%	-5,36%
USD/JPY	113,60	0,29%	-0,19%	0,82%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	61,45	2,16%	-6,14%	-8,11%
WTI (\$/bbl)	52,58	2,80%	-5,58%	-12,98%
Złoto (\$/ozt)	1 247,40	-0,21%	3,83%	-4,73%
Miedź (c/lb)	276,70	-0,11%	2,98%	-16,16%

## NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 13.12.2018

WZROSTY		SPADKI	
VISTAL	23,60%	WORKSERV	-12,90%
GETINOBLE	20,00%	TOWERINVT	-6,12%
OPENFIN	13,04%	URSUS	-5,56%
IDEABANK	12,86%	ELEMENTAL	-4,10%
ATAL	7,14%	KREZUS	-3,57%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	951,35	7,43%	85,20%

## NAIWIĘKSZE OBRÓTY 13.12.2018

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKNORLEN	150,28	6 619	2,25%
PKOBP	109,65	5 141	1,12%
PZU	102,59	5 297	2,03%
PEKAO	61,03	3 380	0,00%
KRUK	57,04	2 173	0,79%

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

+/-

<b>Lotos</b>	<p><b>Współpraca z Microsoft</b></p> <p>Grupa Lotos i Microsoft będą inicjowały wspólne projekty i wdrażały rozwiązania z wykorzystaniem sztucznej inteligencji oraz najnowszych technologii informatycznych. Szacunkowe korzyści z synergii najnowszych rozwiązań technologicznych wyniosą powyżej 10 mln euro.</p> <p>Współpraca pomiędzy firmami rozpoczyna się od stworzenia centrum kompetencyjnego sztucznej inteligencji, cyfrowej innowacji oraz zaawansowanej analizy danych.</p>
--------------	--

## sWIG80 i inne

+/-

<b>BSC Drukarnia</b>	<p><b>Wywiad z Zarządem</b></p> <p>BSC Drukarnia Opakowań, która w 2019 roku chce uruchomić produkcję w nowym zakładzie Flekso, planuje w przyszłym roku wzrost sprzedaży i utrzymanie rentowności EBITDA przy rosnących kosztach produkcji.</p> <p>Grupa buduje obecnie kosztem ok. 25 mln zł nowy zakład Flekso w Poznaniu. Zakup maszyn do nowej hali produkcyjnej to wydatek około 33 mln zł.</p> <p>lanowane inwestycje na 2019 rok zaspakajają bieżące potrzeby naszych obecnych, jak i potencjalnych klientów. W miarę wzrostu ich potrzeb będziemy zamawiać kolejne maszyny.</p> <p>"Od drugiego półrocza 2019 mamy przyrost mocy produkcyjnych i widząc wzrosty na rynku zakładamy, że będziemy mieli przyrosty sprzedażowe w stosunku do 2018 roku".</p> <p>"Jeśli rynek będzie się rozwijał tak dynamicznie, jak obecnie, to w każdym roku planujemy uruchomienie jednej, nowej linii produkcyjnej. Rynek opakowań rośnie w tempie kilka proc. rocznie".</p> <p>Przy rosnących kosztach wyzwaniem dla spółki będzie utrzymanie rentowności EBITDA na tegorocznym poziomie.</p> <p>"IV kwartał 2018 roku pod względem sprzedaży powinien być lepszy niż rok temu. Rentowność EBITDA raczej się utrzyma w stosunku do poziomu po trzech kwartałach 2018 roku".</p> <p>"Staramy się wypłacać dywidendę co roku, mimo zwiększonych wydatków inwestycyjnych, które w latach 2018-2019 sięgną łącznie ok. 100 mln zł. Mamy zamiar wypłacić dywidendę z zysku za 2018 rok".</p>
<b>CI Games</b>	<p><b>Aktualizacja strategii</b></p> <p>CI Games ogłosił aktualizację strategii na lata 2017-2019. Grupa ma być wydawcą 4 gier w latach 2019-2020 kosztem 5 mln zł.</p> <p>W ramach aktualizacji strategii dotyczącej działalności wydawniczej, obejmującej produkty tworzone przez zewnętrzne studia deweloperskie, oparte o koncepty kreatywne tych studiów w segmencie gier indie, zarząd CI Games zdecydował o prowadzeniu działalności wydawniczej poprzez nową spółkę zależną - United Label.</p> <p>Grupa CI Games planuje wydanie dwóch z tych gier w 2019 roku oraz kolejne dwie gry w 2020 roku. Ich tytuły zostaną zaprezentowane przez grupę CI Games w globalnym komunikacie marketingowym, który planowany jest na styczeń 2019 roku.</p> <p>W ramach segmentu gier indie Grupa CI Games skoncentruje się na selekcji wysokiej jakości innowacyjnych gier, budowaniu długoterminowych relacji z producentami oraz wypracowaniu możliwie wysokiego zwrotu z inwestycji przy zachowaniu zrównoważonych nakładów na każdy z projektów. Grupa CI Games pracuje obecnie nad dalszym poszerzeniem oferty wydawniczej i planuje podpisać kolejne tytuły w segmencie indie.</p>
<b>Getin Noble Bank Idea Bank</b>	<p><b>Planowanie pozyskania inwestora finansowego</b></p> <p>Zarządy Getin Noble Banku i Idea Banku podjęły w porozumieniu decyzję o rozpoczęciu działań mających na celu pozyskanie inwestora finansowego, który dokapitalizowałby banki lub podmiot powstały w wyniku rozważanego połączenia.</p> <p>Getin Noble Bank i Idea Bank podały, że jeszcze w grudniu tego roku planowane jest rozpoczęcie przez firmę doradczą analiz i prac w zakresie pozyskania inwestora, a w</p>

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





szczegółności skierowanie zaproszeń do "wstępnie wyselekcjonowanej" grupy funduszy typu private equity.

**Movie Games**

**Debiut giełdowy**

Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych wyznaczył pierwszy dzień notowań akcji producenta gier Movie Games na wtorek, 18 grudnia. Movie Games została założona w 2016 roku. Właścicielem ok. 30 proc. akcji spółki jest notowany na GPW producent i wydawca gier, PlayWay. O planach debiutu giełdowego Movie Games poinformowała w styczniu 2018 r. W kwietniu zgodę na debiut wyrazili akcjonariusze spółki.

**Relpol**

**Plany inwestycyjne**

Relpol chce zwiększyć potencjał wytwórczy w grupie przekaźników miniaturowych o ok. 30 proc. oraz uzyskać dodatkową powierzchnię produkcyjną. Szacowany koszt inwestycji to ok. 13 mln zł. Inwestycja ma być finansowana ze środków własnych i obcych, a jej zakończenie planowane jest na drugą połowę 2020 roku. "Decyzję podjęto w związku z rosnącym popytem na przekaźniki miniaturowe i znacznym wykorzystaniem obecnego potencjału produkcyjnego" Przełączniki miniaturowe spółka sprzedaje zarówno na rynek zagraniczny jak i krajowy, a wyroby znajdują szerokie zastosowanie w automatyce.

**Ten Square Games**

**Umowa dystrybucyjna**

Ten Square Games podpisało umowę na dystrybucję gry Fishing Clash z chińską spółką NetEase. Umowa została zawarta z NetEase na dystrybucję gry Fishing Clash na rynku chińskim. Obejmuje ona także udzielenie NetEase prawa do dystrybucji, marketingu oraz promocji gry Fishing Clash na terenie Chin z wyłączeniem Hong Kongu, Makao i Tajwanu. "Proces przyznania licencji jest zależny od wielu zewnętrznych czynników i nie mamy gwarancji, że NetEase uzyska licencję, która jest niezbędna do dystrybucji gry Fishing Clash w Chinach".





## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Poniedziałek, 17 grudnia 2018</b>		
	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.
<b>Wtorek, 18 grudnia 2018</b>		
	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.
<b>Środa, 19 grudnia 2018</b>		
	ECHO	Wyplata zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2018, w wysokości 0,50 zł na akcję.
<b>Czwartek, 20 grudnia 2018</b>		
	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.
<b>Piątek, 21 grudnia 2018</b>		
	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
<b>Poniedziałek, 10 grudnia 2018</b>							
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
<b>Wtorek, 11 grudnia 2018</b>							
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
<b>Środa, 12 grudnia 2018</b>							
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
<b>Czwartek, 13 grudnia 2018</b>							
8:45		Francja	Inflacja CPI, fin. (m/m)	listopad	-0,20%	-0,20%	0,10%
8:45		Francja	Inflacja CPI, fin. (r/r)	listopad	1,90%	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	206 tys.	225 tys.	231 tys.
<b>Piątek, 14 grudnia 2018</b>							
1:30		Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	grudzień	52,40	52,30	52,20
3:00		Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	listopad	5,40%	5,90%	5,90%
3:00		Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	listopad	8,10%	8,80%	8,60%
5:30		Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., fin. (m/m)	październik	2,90%	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](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)



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 inwestycyjną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się od polityki monetarnej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- SNB** - Szwajcarski Bank Narodowy (z ang. Swiss National Bank (SNB))
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości





## Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29

e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bgzbnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bgzbnpparibas.pl)

[www.bgzbnpparibas.pl](http://www.bgzbnpparibas.pl)

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Michał Krajczewski, CFA</b>	<b>22 507 52 91</b>	<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 Wtórny	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Damian Zemlik</b>	<b>22 507 52 72</b>	<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:
<b>Marek Jaczewski</b>	<b>22 329 43 53</b>	<a href="mailto:marek.jaczewski@bgzbnpparibas.pl">marek.jaczewski@bgzbnpparibas.pl</a>
Paulina Sotdaj	22 566 97 32	<a href="mailto:paulina.sotdaj@bgzbnpparibas.pl">paulina.sotdaj@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 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](http://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](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.

