



KOMENTARZ PORANNY

2019-01-02 08:26



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Piątkowa, ostatnia sesja w 2018 r. na warszawskim parkiecie przebiegała pod znakiem umiarkowanego „strojenia okienek”. Tzw. *window dressing* pozwala poprawiać wyniki inwestycyjne w końcówce roku funduszom inwestycyjnym, co jest łatwiejsze w tym okresie biorąc pod uwagę niższą płynność. Świadczą o tym obroty, które wyniosły w piątek poniżej 500 mln PLN na szerokim rynku. WIG20 zyskał ponad 1,1%, w efekcie czego roczna strata za 2018 r. zmniejszona została do -7,5%, a spadek od styczniowego szczytu wyniósł 13,5%. Dobrze zachowywały się spółki energetyczne (Energia, Tauron) w efekcie uchwalenia przepisów ograniczających wzrost cen prądu dla konsumentów, co sprzyja segmentom obrotu i sprzedaży tych firm, a jest relatywnie mniej korzystne dla wytwórców energii (stąd brak wzrostów kursów PGE i Enei). W przypadku średnich i mniejszych spółek, podobnie jak w całym roku, tak i w piątek zanotowały one słabsze stopy zwrotu. W 2018 r. mWIG40 spadł o 19,35%, a sWIG80 o 27,57%. Był to pierwszy spadkowy rok dla indeksu średnich spółek od 2011 r., a sWIG80 spadł na najniższy poziom od kwietnia 2013 r.

Pozytywną końcówkę tygodnia zaliczyły również giełdy na rynkach bazowych – w Europie indeksy zyskiwały wyraźnie powyżej 1,5%, co było tylko zmniejszenie skali ubiegłorocznych spadków (DAX -18,26%, CAC40 -10,95%). Na Wall Street zmiany notowań były natomiast kosmetyczne – z jednej strony notowaniami cięży przedłużający się okres niepewności związany z *government shutdown*, z drugiej strony na rynek docierały informacje o dużych postępach w trwających rozmowach handlowych pomiędzy Stanami Zjednoczonymi a Chinami.

Pozytywne informacje dotyczące negocjacji handlowych wpłynęły na wzrosty w trakcie poniedziałkowej sesji na Wall Street. W efekcie skala spadków indeksu S&P500 zmniejszona została do 6,24% w 2018 r., który był jednak dla amerykańskiego rynku najgorszym od dekady. Indeks S&P 500 spadł w grudniu o prawie 10% i był to największy miesięczny spadek od lutego 2009 r. i najgorszy grudzień od 1931 r. Burzliwy okres mają za sobą także notowania ropy naftowej (największy kwartalny spadek od 2014 r.) oraz miedzi (pierwszy spadkowy rok od 2015 r.)

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Pomimo skróconego tygodnia handlu na światowych rynkach, poznamy w nim solidną porcję danych ekonomicznych (finalne odczyty indeksów PMI i ISM, dane z amerykańskiego rynku pracy), które powinny wskazać krótkoterminowy kierunek inwestorom, których obawy odnośnie globalnego spowolnienia gospodarki wpłynęły na wzrost zmienności i mocną wyprzedaż ryzykownych aktywów w ostatnich miesiącach.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	57 690,50	0,89%	0,10%	-9,50%
WIG20	2 276,63	1,12%	0,54%	-7,50%
mWIG40	3 909,37	0,31%	-0,21%	-19,35%
sWIG80	10 571,10	0,59%	-3,24%	-27,57%
WIG20 USD	605,11	1,09%	1,64%	-14,46%
WIG20 TR	4 018,80	1,12%	0,54%	-5,42%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 506,85	0,85%	-10,16%	-6,24%
Nasdaq C.	6 635,28	0,77%	-10,83%	-3,88%
DAX	10 558,96	1,71%	-6,55%	-18,26%
CAC40	4 730,69	1,11%	-6,40%	-10,95%
FTSE250	17 502,05	0,21%	-5,72%	-15,56%
BUX	39 138,95	0,34%	-1,30%	-0,61%
IBEX	8 539,90	0,54%	-6,97%	-14,97%
NIKKEI	20 014,77	-0,31%	-9,75%	-12,08%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,839	0,0 pb	-34,4 pb	-46,3 pb
USA	2,686	-3,4 pb	-28,4 pb	28,1 pb
Niemcy	0,233	0,3 pb	-11,9 pb	-19,3 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2900	-0,27%	0,29%	2,71%
USD/PLN	3,7411	-0,47%	-0,70%	7,49%
CHF/PLN	3,8100	-0,29%	0,93%	6,65%
GBP/PLN	4,7714	-0,02%	-0,48%	1,55%
EUR/USD	1,1467	0,20%	1,00%	-4,45%
USD/JPY	109,70	-0,46%	-3,46%	-2,64%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	53,80	1,11%	-12,79%	-19,55%
WTI (\$/bbl)	45,41	0,18%	-14,24%	-24,84%
Złoto (\$/ozt)	1 281,30	-0,13%	3,36%	-2,14%
Miedź (c/lb)	263,10	-1,88%	-6,35%	-20,28%

NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 31.12.2018

WZROSTY		SPADKI	
QUMAK	28,18%	CPGROUP	-18,11%
BRASTER	17,89%	ZPUE	-13,33%
ALTUSTFI	13,58%	HELIO	-12,16%
ORZBIALY	12,50%	MLPGROUP	-11,79%
INTERCARS	12,15%	INGBSK	-4,56%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	482,52	20,98%	74,00%

NAIWIĘKSZE OBROTY 31.12.2018

Spółka	Obrot (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKNORLEN	54,88	2 551	1,74%
PKOBP	42,29	3 468	0,18%
CDPROJEKT	41,14	2 928	-1,29%
PZU	34,15	1 968	1,90%
PEKAO	27,97	1 680	0,55%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Benefit Systems, Nextbike	Przedłużenie umowy Nextbike Polska zawarł z Benefit Systems aneks do umowy z 10 maja 2016 r., wydłużający okres obowiązywania umowy o kolejne 3 lata tj. do 31 grudnia 2021 r.. Zgodnie z aneksem posiadacze kart Multisport wydanych przez Benefit Systems, będą mogli korzystać z systemów roweru miejskiego, których operatorem jest Nextbike lub spółki od niego zależne, w miastach na terenie Polski, w których systemy zostały wdrożone na dzień zawarcia aneksu lub zostaną wdrożone po tym terminie.	+
Boryszew	Wygaśnięcie listu intencyjnego Boryszew nie sprzeda Krezusowi 100% akcji Walcowni Metali Dziedzice. Wygaś list intencyjny zawarty w celu przeprowadzenia potencjalnej transakcji	
Energa, Enea	Rozpoczęcie budowy Elektrowni Ostrołęka Zarząd Elektrowni Ostrołęka wydał polecenie rozpoczęcia prac (NTP) związanych z budową nowego bloku energetycznego Elektrownia Ostrołęka C o mocy 1000 MW. Spółki poinformowały równocześnie o podpisaniu nowego porozumienia dotyczącego realizacji projektu budowy nowego bloku energetycznego Ostrołęka C. Energa i Enea deklarują zaangażowanie finansowe dla realizacji etapu budowy w wysokości: Enea 1 mld zł, a Energa nie mniej niż 1 mld zł. Inni inwestorzy wezmą udział w finansowaniu w pozostałym zakresie koniecznym do pokrycia nakładów finansowych projektu według modelu finansowego, który zostanie ostatecznie uzgodniony przez strony i uwzględni również środki zaangażowane przez strony w projekt przed dniem zawarcia porozumienia oraz środki kredytodawców oraz innych inwestorów. Harmonogram oraz warunki zaangażowania finansowego poszczególnych podmiotów w projekt zostaną uzgodnione do 28 stycznia 2019 roku.	
PKP Cargo	Przewozy w listopadzie 2018 r. Udział PKP Cargo w przewozach ładunków w okresie styczeń-listopad wyniósł 43,63% całości masy wobec 44,28% w okresie styczeń-listopad 2017 roku oraz 48,37% pod względem pracy przewozowej wobec 51,48% przed rokiem. W okresie 11 miesięcy 2018 r. PKP Cargo przewiozło o 5,08% r/r więcej masy oraz wykonało o 9,67% więcej pracy przewozowej.	

sWIG80 i inne

+/-

Atlanta Poland	Skup akcji własnych Akcjonariusze Atlanta Poland upoważnili zarząd do nabycia 1,2 mln akcji własnych, stanowiących 20% kapitału zakładowego. Jak wynika z uchwał, zarząd jest upoważniony do określenia ceny nabycia akcji, przy czym cena za jedną akcję nie może być niższa niż 2,3 zł oraz wyższa niż 5 zł.	
BOŚ, Sfinks	Zmiana terminu wykupu obligacji BOŚ oczekuje do 30 czerwca 2019 zgody akcjonariuszy Sfinksa na zmianę terminu wykupu obligacji zamiennych na akcje o okres co najmniej do dnia 31.12.2028 r. oraz podjęcia przez zarząd działań mających na celu zapewnienie możliwości emisji obligacji co najmniej do dnia ostatecznej spłaty kredytu.	
Dekpol	Zmiany w zarządzie Sebastian Barandziak złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka zarządu Dekpolu ze skutkiem na 31 grudnia 2018 r. Złożenie rezygnacji nastąpiło w związku z reorganizacją grupy kapitałowej oraz zaplanowanym rozporządzeniem zorganizowaną częścią przedsiębiorstwa spółki, obejmującą działalność deweloperską, na rzecz Dekpol Deweloper Sp. z o.o., w której to spółce Barandziak pełni funkcję członka zarządu.	
Dekpol	Sprzedaż nieruchomości Dekpol zawarł z HE 7R Pomorskie 1 umowę sprzedaży nieruchomości w Swarzędzie o łącznej powierzchni około 8,8 ha wraz z prawami do dokumentacji projektowej i	

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

**BGZ BNP PARIBAS**
BIURO MAKLERSKIE

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BGŻ BNP Paribas

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



	wybudowanym na nieruchomości budynkiem magazynowo-produkcyjnym. łączna cena sprzedaży netto wyniosła ok. 8% przychodów GK Dekpol za 2017 rok, w tym ok. 7% wartości umowy stanowi wartość nakładów poniesionych dotychczas przez spółkę tytułem realizacji II etapu inwestycji na nieruchomości.	
Getin Holding	Scalenie akcji W związku ze zmianą wartości nominalnej obrót akcjami Getin Holding na GPW będzie zawieszony od 8 do 18 stycznia 2019 rok.	
Lokum	Plany sprzedaży mieszkań Grupa Lokum Deweloper zamierza sprzedać w 2019 roku 800 lokali. W 2018 roku sprzedaż grupy wyniosła 1 011 lokali wobec 1 052 lokali rok wcześniej, a w samym czwartym kwartale grupa sprzedała 227 lokali wobec 401 rok wcześniej.	
PCM	Opinia zarządu o wezwaniu PKO Leasing Zarząd Prime Car Management uważa cenę (11,38 PLN za akcję) w wezwaniu PKO Leasing za nieodpowiadającą wartości godziwej spółki.	
Polwax	Obroty z Biedronką w 2019 r. Polwax uzgodnił z Jeronimo Martins Polska istotne warunki dla zawarcia kontraktu na 2019 rok i szacuje, że wartość obrotów z tą spółką wyniesie w przyszłym roku około 65 mln zł netto.	
Unimot	Rozwój sieci paliw AVIA Po przystąpieniu kolejnych 4 partnerów, franczyzowa sieć stacji paliw AVIA, rozwijana w Polsce przez Unimot, liczy obecnie 42 obiekty, podała spółka. W styczniu liczba ta ma wzrosnąć do 48.	
Ursus	Sprzedaż Ursus Bus Ursus zawarł ze spółką PG Energy Capital Management, należąca do Pawła Gricuka, warunkową umowę sprzedaży akcji spółki zależnej Ursus Bus za 34-34,5 mln zł. Umowa zakłada sprzedaż wszystkich posiadanych przez Ursus akcji Ursus Bus, uprawniających do 77,3% głosów na WZ. Umowa wejdzie w życie, jeśli do 31 marca 2019 roku spełnią się określone warunki, w tym przedłożenie przez Ursus zgody sędziego komisarza na sprzedaż akcji Ursus Bus, a także otrzymanie zgody mBanku na zawarcie umowy przejęcia długu, na podstawie której kupujący przejmie całe zadłużenie Ursusa wobec tego banku (czym zostanie rozliczona cena akcji). Jeden z warunków mówi też o tym, że kupujący ma pozyskać nie mniej niż 40 mln zł na finansowanie działalności Ursus Bus.	





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Środa, 2 stycznia 2019		
	GINROSSI	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 0,55 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez CCC Spółka Akcyjna.
	GPRE	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,08 euro na akcję.
	LIVECHAT	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2018/2019 w wysokości 0,54 zł na akcję.
Czwartek, 3 stycznia 2019		
	PCM	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 11,38 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez PKO Leasing SA
Piątek, 4 stycznia 2019		
	KONSSTALI	NWZA ws. zmiany statutu oraz udzielenia zarządowi upoważnienia do nabywania akcji własnych spółki w celu ich umorzenia oraz w sprawie utworzenia kapitału rezerwowego z przeznaczeniem na sfinansowanie nabywania akcji własnych..





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Środa, 2 stycznia 2019							
	2:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	grudzień	49,70	50,10	50,20
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	grudzień		49,60	49,50
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	grudzień		48,70	48,60
	9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	grudzień		49,70	50,80
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	grudzień		51,50	51,80
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	grudzień		51,40	51,80
	10:30	Wlk. Brytania	Indeks PMI dla przemysłu	grudzień		52,50	53,10
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	grudzień		53,90	55,30
Czwartek, 3 stycznia 2019							
	14:15	USA	Raport ADP	grudzień		175 tys.	179 tys.
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	grudzień		58,00	59,30
Piątek, 4 stycznia 2019							
	2:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	grudzień		53,80	53,80
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	grudzień		50,40	50,30
	9:50	Francja	Indeks PMI dla usług, fin.	grudzień		49,60	55,10
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług, fin.	grudzień		52,50	53,30
	10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (r/r)	grudzień		1,30%	1,30%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, fin.	grudzień		51,40	53,40
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP - dane szacunkowe (r/r)	grudzień		1,90%	2,00%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	grudzień		3,70%	3,70%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	grudzień		178 tys.	155 tys.
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym	grudzień		175 tys.	161 tys.
	14:30	USA	Długość tygodnia pracy	grudzień		34,5godz.	34,4godz.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	grudzień		3,00%	3,10%
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, fin.	grudzień		53,40	54,70
	16:30	USA	Wystąpienie publiczne prezesa Fed (Jerome Powell)				





SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a inwestorzy wyceniają go na podstawie wartości PKB w danym czasie. 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 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.plwww.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.Banku BGŻ BNP Paribas](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

Wykaz rekomendacji/analiz/opracowań/komentarzy sporządzanych przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A wraz z informacją dotyczącą proporcji udzielanych rekomendacji „kupuji”, „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.

