



# KOMENTARZ PORANNY 2019-01-04 08:17



# BM

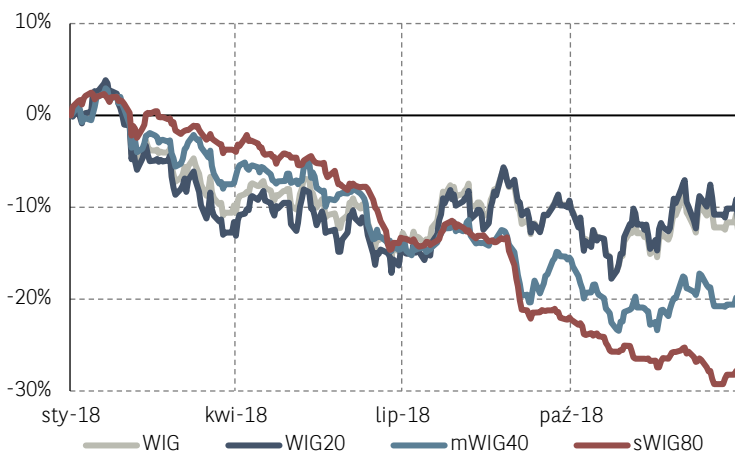
## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Początek 2019 roku, jak do tej pory, przyniósł na rynek wiele negatywnych informacji, które wywierają znaczącą presję na notowania indeksów giełdowych. W dniu wczorajszym najważniejszym wydarzeniem okazał się komunikat spółki Apple, która pierwszy raz od ponad dziesięciu lat obniżyła swoje prognozy kwartalnych przychodów, w związku z niższym poziomem sprzedaży iPhone'ów na rynku chińskim. Komunikat ten nie wpłynął jedynie na notowania Apple, które ostatecznie zakończyły sesję z wynikiem -9,96%, lecz również na szeroki sektor technologiczny jak i na sentyment na wszystkich rynkach (wiadomość została podana po zakończeniu przedwczorajszej sesji w Stanach Zjednoczonych). W związku z tym WIG20 otworzył się poniżej średniego zamknięcia i podążał w raz z rozwojem sesji, systematycznie na coraz to niższe poziomy. Wśród największych spółek najbardziej ciężko CCC (-5,10%), PKN Orlen (-4,15%), Play (-3,52%) jak i KGHM (-3,43%). Ostatecznie minorowe nastroje utwierdziła publikacja wskaźnika ISM z Stanów Zjednoczonych o godzinie 16. Konsensus rynkowy zakładał, że spadnie on z poziomu 59,3 pkt. do 57,7 pkt., podczas gdy w rzeczywistości odczyt wyniósł 54,1 pkt. Pomimo, że odczyt powyżej 50 pkt. wciąż świadczy o wzroście aktywności gospodarczej to spadek o 5 pkt. pozostaje wydarzeniem znaczącym. Taka skala spadku wartości indeksu miała miejsce w historii tylko w pojedynczych wypadkach, które wystąpiły w okresach recesji, co pozostaje znamienne dla globalnego sentymentu. Co więcej, indeks nowych zamówień, który pozostaje kluczowy z punktu widzenia przyszłych odczytów spadł aż o 11 pkt. z poziomu 62,1 pkt. do 51,1 pkt., co pokazuje iż ostatecznie efekt wojen handlowych również odbija się na amerykańskich przedsiębiorstwach. W takim otoczeniu wzrost indeksów giełdowych pozostawał niemożliwy. Ostatecznie szeroki WIG stracił 1,88%, przy relatywnej słabości blue-chipów (WIG20 -2,36%) i relatywnej sile małych spółek (sWIG80 -0,52%). Niemniej jednak czwartkowa sesja nie zmienia ogólnej oceny kondycji warszawskiego parkietu. WIG20 w dalszym ciągu porusza się w szerokiej konsolidacji, gdzie pierwszym kluczowym wsparciem obecnie pozostaje poziom 2200 pkt.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dniu dzisiejszym w dalszym ciągu na parkietach będzie dominował pesymizm, w związku z niesprzyjającymi informacjami napływającymi z gospodarki Stanów Zjednoczonych. W obliczu coraz większej liczby danych wskazujących na znaczące spowolnienie gospodarcze w USA, kluczowe mogą się dziś okazać dane na temat zatrudnienia w amerykańskim sektorze pozarolniczym (NFP). Odczyt słabszy od oczekiwań (179 tys.) wywierałby znaczącą presję na przedstawicieli Fed. W dniu dzisiejszym prezes Rezerwy Federalnej Jarome Powell będzie przemawiał po godzinie 16 na corocznym spotkaniu Stowarzyszenia Amerykańskich Ekonomistów, gdzie inwestorzy będą nastuchiwać odniesienia do sytuacji bieżącej na rynkach finansowych.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	57 192,42	-1,88%	-3,35%	-0,86%
WIG20	2 247,22	-2,36%	-3,53%	-1,29%
mWIG40	3 906,97	-1,02%	-3,08%	-0,06%
sWIG80	10 576,79	-0,52%	-3,52%	0,05%
WIG20 USD	596,45	-2,05%	-3,60%	-1,43%
WIG20 TR	3 966,89	-2,36%	-3,53%	-1,29%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 447,89	-2,48%	-12,27%	-2,35%
Nasdaq C.	6 463,50	-3,04%	-13,14%	-2,59%
DAX	10 416,66	-1,55%	-9,15%	-1,35%
CAC40	4 611,49	-1,66%	-8,76%	-2,52%
FTSE250	17 438,91	-0,84%	-6,06%	-0,36%
BUX	39 672,60	-0,15%	-2,24%	1,36%
IBEX	8 523,30	-0,31%	-7,15%	-0,19%
NIKKEI	19 561,96	-2,26%	11,23%	-2,57%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,768	1,3 pb	-28,3 pb	-7,1 pb
USA	2,555	-7,8 pb	-41,5 pb	-13,1 pb
Niemcy	0,154	-1,1 pb	-17,0 pb	-27,2 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2928	-0,16%	0,36%	0,07%
USD/PLN	3,7676	-0,61%	0,01%	0,71%
CHF/PLN	3,8175	-0,43%	1,13%	0,20%
GBP/PLN	4,7606	0,61%	-0,70%	-0,23%
EUR/USD	1,1394	0,45%	0,35%	-0,64%
USD/JPY	107,68	0,94%	-5,23%	-1,84%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	55,95	1,89%	-9,30%	4,00%
WTI (\$/bbl)	47,09	1,18%	-11,07%	3,70%
Złoto (\$/ozt)	1 294,80	0,83%	4,45%	1,05%
Miedź (c/lb)	256,80	-2,10%	-8,60%	-2,39%

## NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 03.01.2019

WZROSTY		SPADKI	
VIVID	27,41%	ITMTRADE	-9,97%
BRASTER	10,28%	MEDICALG	-7,34%
HYDROTOR	8,29%	APATOR	-5,74%
ELEMENTAL	7,03%	SANOK	-5,69%
WORKSERV	5,81%	LIVECHAT	-5,44%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	693,90	88,96%	10,40%

## NAIWIĘKSZE OBROTY 03.01.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKNORLEN	89,44	6 278	-4,15%
PKOBP	70,44	4 329	-2,30%
PZU	57,15	3 528	-2,68%
PEKAO	54,99	2 218	-2,24%

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



KGHM 44,97 4 241 -3,43%

INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

<b>Alior Bank</b>	<b>Alior Bank złożył w UOKiK wniosek ws. zgody na przejęcie kontroli nad Ruchem</b> Alior jest jednym z wierzycieli Ruchu, zaangażowanym w restrukturyzację tej spółki. Ruch złożył 31 sierpnia w sądzie wniosek o otwarcie przyspieszonego postępowania układowego (PPU) w celu zawarcia układu częściowego. Z wcześniejszych informacji wynika, rada wierzycieli Ruchu, w której są m.in. wydawcy prasy, jest przychylna przygotowanemu przez PKN Orlen i Alior Bank planowi restrukturyzacji, który ma umożliwić Ruchowi prowadzenie dalszej działalności.	
<b>Bank Millennium</b>	<b>Zgoda UOKiK</b> Bank Millennium otrzymał od Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów zgodę na przejęcie kontroli nad Euro Bankiem.	
<b>PKN Orlen</b>	<b>Marża downstream</b> Modelowa marża downstream PKN Orlen w grudniu 2018 roku spadła do 10,7 USD na baryłce z 14 USD na baryłce w listopadzie. Modelowa marża rafinerijna plus dyferencjał Brent/Ural wyniosła w grudniu 4,8 USD na baryłce wobec 7,1 USD na baryłce w listopadzie. Sam dyferencjał Brent/Ural wyniósł 0,1 USD na baryłce wobec 0,2 miesiąc wcześniej. Modelowa marża petrochemiczna grupy PKN w grudniu spadła do 937 euro za tonę z 970 euro za tonę w listopadzie.	

sWIG80 i inne

+/-

<b>Altus TFI</b>	<b>Umowa z Forum TFI</b> Altus TFI podpisał z Forum TFI umowę, której przedmiotem jest przejęcie przez Forum TFI zarządzania funduszem inwestycyjnym zamkniętym o nazwie Protegat1 Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny FIZ.	
<b>Bioton</b>	<b>Wniosek Biotonu o odszkodowanie od LG Chem oddalony</b> Trybunał Arbitrażowy Międzynarodowej Izby Handlowej oddalił wniosek Biopartners, spółki zależnej Biotonu, o odszkodowanie od firmy LG Chem. Trybunał zasądził pokrycie kosztów przez Biopartners w wysokości 315 tys. USD plus koszty prawne 2,8 mln USD z odsetkami w wysokości 5,33 proc. od 2 stycznia 2019 r.	-
<b>Elemental</b>	<b>NWZ Elementalu zdecyduje o upoważnieniu zarządu do nabycia 19,95 proc. akcji własnych</b> Akcjonariusze Elementalu Holding zdecydują o upoważnieniu zarządu do nabycia nie więcej niż 34 mln akcji własnych, stanowiących 19,95 proc. kapitału zakładowego spółki. Na skup akcji Elemental Holding ma przeznaczyć maksymalnie 60 mln zł.	
<b>J.W. Construction</b>	<b>J.W. Construction planuje budowę centrum logistycznego w Szczecinie</b> J.W. Construction planuje budowę centrum logistycznego w Szczecinie, które docelowo ma składać się z trzech obiektów o łącznej powierzchni około 80 tys. m kw.	
<b>Open Finance</b>	<b>Open Finance planuje scalić akcje</b> Zarząd Open Finance postanowił rozpocząć działania mające na celu przygotowanie procesu scalenia akcji. Jak podano, decyzja została podjęta z uwagi na fakt utrzymywania się średniego kursu akcji Open Finance poniżej 0,50 zł oraz kwalifikacją 21 grudnia 2018 roku akcji spółki do listy alertów.	
<b>Quercus TFI</b>	<b>Wojciech Zych i Marek Buczak odeszli z Quercus TFI</b> Wojciech Zych i Marek Buczak, zarządzający funduszami i akcjonariusze Quercus TFI,	

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

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BGZ BNP Paribas





odeszli z firmy z końcem grudnia 2018 r. Od końca grudnia do zespołu Quercusa TFI dołączyło czterech nowych zarządzających. Są to: Jarosław Jamka, Mariusz Zaród i Piotr Miliński, którzy przeszli z Ipopema TFI, a także Marcin Petelski, który zarządza autorskim funduszem Alphasat FIZ Quercus TFI. Zmiany kadrowe wiążą się z wejściem Quercusa TFI w nowe obszary inwestycyjne. Do dotychczasowych inwestycji w akcje małych i średnich spółek polskich i regionalnych oraz w instrumenty dłużne korporacyjne, Quercus TFI dołączy fundusze inwestujące w polskie i zagraniczne obligacje skarbowe oraz w akcje notowane na rynkach rozwiniętych, wybrane surowce i instrumenty pochodne na główne indeksy giełdowe.





## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Piątek, 4 stycznia 2019</b>		
	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..
<b>Poniedziałek, 7 stycznia 2019</b>		
	ATLANTAPL	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 4,20 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Atlanta Poland, Rockfield Holding AG oraz Rockfield Jurata Sp. z o.o.
	INTROL	NWZA ws. umorzenia akcji, zmiany oznaczenia serii akcji (połączenia serii B i D), obniżenia kapitału zakładowego, podwyższenia kwoty kapitału rezerwowego utworzonego na sfinansowanie zakupu akcji własnych, nabycia akcji własnych w celu ich umorzenia oraz zmiany statutu.
<b>Wtorek, 8 stycznia 2019</b>		
	BRASTER	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii K, pozbawienia prawa poboru, zmiany statutu, powołania nowego członka RN oraz wynagrodzenia dla członka RN.
	GETIN	Zawieszenie obrotu akcjami spółki w związku ze zmianą ich wartości nominalnej.
	MIRACULUM	Wprowadzenia do obrotu na GPW 2.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii T3.
	PEP	NWZA ws. odwołania i powołania członków RN oraz ustalenia wynagrodzenia dla członków RN.
<b>Środa, 9 stycznia 2019</b>		
	LIVECHAT	Wypłata zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2018/2019 w wysokości 0,54 zł na akcję.
<b>Piątek, 11 stycznia 2019</b>		
	EKOEXPORT	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze subskrypcji prywatnej akcji zwykłych na okaziciela serii N oraz ustalenia wysokości wynagrodzenia dla członków RN.
	GETIN	Dzień referencyjny w procesie scalenia akcji.
	ZASTAL	NWZA ws. zmiany przedmiotu działalności, zmian w statucie, umorzenia akcji własnych, scalenia (połączenia) akcji, zmiany uchwały nr 5/2018 NWZ z 07.03.2018.





## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Środa, 2 stycznia 2019</b>							
	2:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	grudzień	49,70	50,10	50,20
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	grudzień	47,60	49,60	49,50
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	grudzień	49,20	48,70	48,60
	9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	grudzień	49,70	49,70	50,80
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	grudzień	51,50	51,50	51,80
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	grudzień	51,40	51,40	51,80
	10:30	Wlk. Brytania	Indeks PMI dla przemysłu	grudzień	54,20	52,50	53,10
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	grudzień	53,80	53,90	55,30
<b>Czwartek, 3 stycznia 2019</b>							
	14:15	USA	Raport ADP	grudzień	271 tys.	175 tys.	179 tys.
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	grudzień	54,10	58,00	59,30
<b>Piątek, 4 stycznia 2019</b>							
	2:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	grudzień	53,90	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 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 polityką fiskalną ekspansywną (polegającą 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:
<b>Michał Krajczewski, CFA</b>	<b>22 507 52 91</b>	<a href="mailto:michal.krajczewski@bgzbnpparibas.pl">michal.krajczewski@bgzbnpparibas.pl</a>
Adam Anioł	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 Wtórniego	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Maciej Sokołowski</b>	<b>22 578 57 68</b>	<a href="mailto:maciej.sokolowski@raiffeisen.pl">maciej.sokolowski@raiffeisen.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>
Łukasz Żukowski	22 578 57 70	<a href="mailto:lukasz.zukowski1@raiffeisen.pl">lukasz.zukowski1@raiffeisen.pl</a>
Adrian Cieślak		<a href="mailto:adrian.cieslak@raiffeisen.pl">adrian.cieslak@raiffeisen.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.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 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, opierając 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 oraz wysyłana pocztą 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 „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.

