



# KOMENTARZ PORANNY

2019-01-08 08:25



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

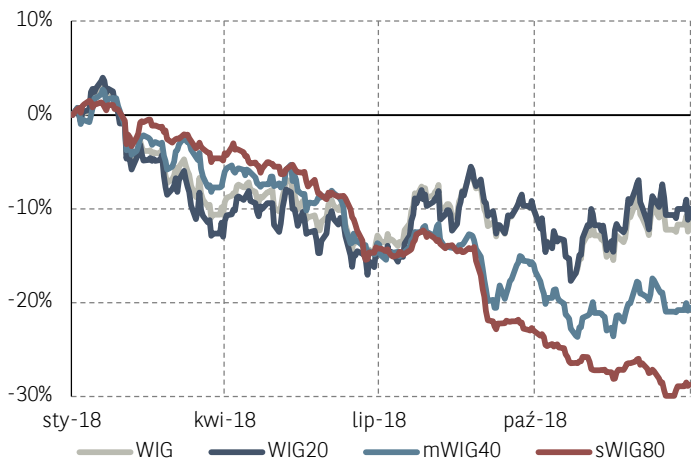
Początek roku bardzo dobrze zapisze się w pamięci krajowym inwestorom. Indeksy w Warszawie pokazują relatywną siłę względem rynków bazowych, jak i emerging markets. W poniedziałek WIG20 kontynuował wzrosty, a dzienna zwyżka przekroczyła 2%. Tym samym, blue chipy zbliżyły się jednak do oporu na 2 350 pkt., który w grudniu powstrzymywał dalszą aprecjację indeksu. Wśród jego komponentów wczoraj wyróżniał się PGNiG (+4,9%), który wybijając się z konsolidacji ustanowił nowe maksima, oraz LPP (+4,3%). Dobrze zachowywały się także spółki paliwowe rosnąc ponad 3%. Na drugim biegunie były defensywne spółki telekomunikacyjne (Orange, Cyfrowy) oraz PZU. Cały czas notowania poprawia także segment MiŚ. Choć wczoraj skala wzrostów mWIG40 i sWIG80 była mniejsza, to w ostatnich dniach obserwujemy, przynajmniej krótkoterminową, zmianę trendu na wzrostowy wśród mniejszych spółek.

Krajowe indeksy wyróżniały się pozytywnie na tle przebiegu sesji w Europie, gdzie DAX albo CAC40 oscylowały wokół poziomów piątkowego zamknięcia, na co wpływ mogły mieć gorsze od oczekiwań dane o zamówieniach w przemyśle Niemiec za listopad. Z kolei niższy od oczekiwań indeks ISM dla usług w Stanach Zjednoczonych nie wpłynął negatywnie na przebieg sesji na Wall Street. ISM zniżył się do 57,6 pkt., przy oczekiwaniach rzędu 58,5 pkt. i poprzednim odczycie 60,7 pkt. Jest to najniższa od lipca wartość ISM dla usług w USA. Jednak po piątkowej wypowiedzi prezesa Fed odnośnie elastyczności tej instytucji do podwyżek stóp procentowych, gorsze dane makroekonomiczne mogą być interpretowane nawet pozytywnie, jako oddalające w czasie termin kolejnej podwyżki. Ponadto odbicie cen ropy w trakcie ostatnich sesji pozytywnie przetożyło się na odbicie sektora paliwowego.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Kolejny dzień z rzędu wzrostów na Wall Street poprawia atmosferę na światowych rynkach w ostatnich dniach. Przekłada się to na zwyżki japońskiej giełdy, jednakże akcje chińskie oraz miedź zniżkują w trakcie porannej części sesji. Zwracamy uwagę także na gorsze od oczekiwań dane o produkcji przemysłowej w Niemczech. Przy braku kolejnych, istotnych danych makro w dniu dzisiejszym, może się to przetożyć na korektę ostatnich wzrostów na rynkach akcji.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	58 971,42	1,77%	1,36%	2,22%
WIG20	2 331,45	2,04%	2,19%	2,41%
mWIG40	3 977,00	1,27%	-0,43%	1,73%
sWIG80	10 714,52	0,84%	-2,05%	1,36%
WIG20 USD	622,55	2,45%	2,74%	2,88%
WIG20 TR	4 115,57	2,03%	2,19%	2,41%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 549,69	0,70%	-3,17%	1,71%
Nasdaq C.	6 823,47	1,26%	-2,09%	2,84%
DAX	10 747,81	-0,18%	-0,37%	1,79%
CAC40	4 719,17	-0,38%	-1,95%	-0,24%
FTSE250	17 976,15	1,01%	0,74%	2,71%
BUX	40 569,47	1,06%	3,01%	3,65%
IBEX	8 776,30	0,44%	-0,44%	2,77%
NIKKEI	20 204,04	0,82%	4,79%	0,95%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,794	-2,1 pb	-27,2 pb	-4,5 pb
USA	2,698	2,7 pb	-15,1 pb	1,2 pb
Niemcy	0,220	1,0 pb	-8,5 pb	-20,6 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2960	0,20%	0,08%	0,14%
USD/PLN	3,7436	-0,44%	-0,50%	0,07%
CHF/PLN	3,8209	0,24%	0,49%	0,29%
GBP/PLN	4,7862	-0,06%	-0,15%	0,31%
EUR/USD	1,1476	0,64%	0,58%	0,07%
USD/JPY	108,66	0,19%	-3,52%	-0,95%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	57,33	0,47%	-7,04%	6,56%
WTI (\$/bbl)	48,52	1,17%	-7,77%	6,85%
Złoto (\$/ozt)	1 289,90	0,32%	2,98%	0,67%
Miedź (c/lb)	263,70	-0,40%	-4,44%	0,23%

## NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 07.01.2019

WZROSTY		SPADKI	
WORKSERV	15,00%	PLAZACNTR	-10,50%
HOLLYWOOD	11,83%	CFI	-6,94%
ACTION	11,11%	BEST	-6,67%
BBIDEV	8,06%	MABION	-4,55%
POLNORD	7,83%	WITTCHEN	-4,52%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	787,04	5,51%	94,13%

## NAIWIĘKSZE OBRÓTY 07.01.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKOBP	126,37	4 881	1,11%
PKNORLEN	85,03	3 850	3,71%
PEKAO	74,86	3 416	1,66%
PZU	74,65	3 521	0,02%
PGNIG	54,03	3 371	4,91%

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>Budimex</b>	<b>Sprzedaż mieszkań w IV kw. 2018 r.</b> Budimex Nieruchomości przedsprzedał w IV kwartale 2018 roku 398 mieszkań (+67,9% r/r). Liczba mieszkań sprzedanych aktem notarialnym w IV kwartale 2018 r. wyniosła 337 (-20,9% r/r).	
<b>Echo Investment</b>	<b>Sprzedaż w grudniu 2018 r.</b> Echo Investment zawarło w grudniu 2018 roku 142 przedwstępne umowy sprzedaży mieszkań wobec 194 rok temu. Deweloper przekazał klientom w tym okresie 254 lokale wobec 98 przed rokiem. W całym 2018 roku grupa zawarła 986 umów przedwstępnej sprzedaży mieszkań (wobec 1.427 przed rokiem), a przekazała 950 mieszkań (1 019 rok wcześniej).	
<b>GTC</b>	<b>Refinansowanie zadłużenia</b> Grupa Globe Trade Centre podpisała umowy refinansowania na łączną kwotę 94,6 mln euro dla trzech budynków biurowych. Nowe umowy znacznie poprawiają profil zapadalności długu i amortyzacji kredytów spółki, jednocześnie pozwalając na znaczne oszczędności sięgające prawie 1 mln euro rocznie.	
<b>InterCars</b>	<b>Sprzedaż w grudniu 2018 r.</b> Skonsolidowane przychody grupy Inter Carsu w grudniu 2018 roku wyniosły 563,3 mln zł (+13% r/r). Sprzedaż spółek dystrybucyjnych za granicą w grudniu wyniosła 219,5 mln zł (+13,3% r/r), a sprzedaż w Polsce 294,7 mln zł (+6% r/r).	
<b>JSW</b>	<b>Refinansowanie zadłużenia</b> JSW podpisała z PKO BP, Pekao, BGK, ICBC oraz Agencją Rozwoju Przemysłu term sheet, dotyczący kluczowych warunków finansowania grupy. Term Sheet przewiduje łączne zaangażowanie ze strony kredytodawców w wysokości 460 mln zł oraz równowartość w złotych kwoty ok. 81 mln USD.	
<b>LC Corp</b>	<b>Sprzedaż w IV kw. 2018 r.</b> Grupa LC Corp sprzedała w czwartym kwartale 313 lokali (-48% r/r, -23% q/q). W tym samym czasie przekazanych zostało 383 lokali (+34% r/r).	-
<b>PGE</b>	<b>Potencjalne zaangażowanie w elektrowni w Ostrołęce</b> Polska Grupa Energetyczna, w odpowiedzi na zaproszenie Energi i Enei, rozpoczęła rozmowy mogące skutkować zaangażowaniem grupy w projekt budowy bloku o mocy 1.000 MW w Ostrołęce, który realizowany jest obecnie przez Enerę i Eneę.	-
<b>SWIG80 i inne</b>		<b>+/-</b>
<b>Archicom</b>	<b>Sprzedaż w IV kw. 2018 r.</b> Grupa Archicom sprzedała w czwartym kwartale 2018 roku 361 lokali (-17,2% r/r).	
<b>BAH</b>	<b>Sprzedaż w grudniu 2018 r.</b> British Automotive Holding sprzedał 236 samochodów w grudniu (w tym 165 samochodów marki Land Rover i 71 samochodów marki Jaguar), co oznacza wzrost o 12% r/r. Narastająco od początku roku sprzedaż wzrosła o 43% r/r do 3 552 szt. Wartość samochodów sprzedanych do dealerów spoza grupy oraz wartość samochodów sprzedanych przez dealerów z grupy do klienta finalnego wyniosła 65 mln zł (+31% r/r). Narastająco od początku roku jest to 712 mln zł (+24% r/r).	
<b>CDRL</b>	<b>Sprzedaż w grudniu 2018 r.</b> CDRL zanotowało 16,3 mln zł przychodów z polskiej sieci detalicznej i 2,2 mln zł w kanale e-commerce w grudniu, co oznacza wzrost odpowiednio o 5% i 47% w skali roku.	
<b>Dom Development</b>	<b>Sprzedaż w IV kw. 2018 r.</b> Dom Development sprzedał w czwartym kwartale 2018 roku 1.006 lokali netto (-4% r/r, +6% q/q), a przekazał 1.604 lokale (+9% r/r).	

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



Gorenje	<b>Wykluczenie akcji z obrotu</b> Zarząd GPW, w związku ze zgodą KNF na przywrócenie akcjom Gorenje formy dokumentu, postanowił wykluczyć akcje tej spółki z obrotu na GPW z dniem 11 stycznia.	
Inpro	<b>Sprzedaż w IV kw. 2018 r.</b> Grupa Inpro sprzedała w czwartym kwartale 2018 roku 163 lokale (-35% r/r).	-
Introl	<b>Skup akcji własnych</b> Akcjonariusze Introlu upoważnili zarząd do skupu akcji własnych w celu umorzenia za kwotę nie wyższą niż 8 mln zł. Zarząd jest upoważniony do skupu akcji własnych do końca grudnia 2021 roku.	
Sygnity	<b>Wstępne wyniki roku 2017/18</b> EBITDA grupy Sygnity w roku obrotowym 2017/2018 wyniosła 0,7 mln zł przy przychodach na poziomie 288,3 mln zł i -7,3 mln zł wyniku operacyjnego. W zaktualizowanej we wrześniu 2018 roku prognozie wyników na rok 2017/2018 grupa zakładała 289 mln zł przychodów, 11 mln zł EBITDA i 4 mln zł zysku operacyjnego. Spółka podała, że różnica w stosunku do wyniku prezentowanego w zaktualizowanej prognozie, wynika w szczególności z podjęcia 7 stycznia 2019 roku decyzji o dokonaniu odpisów księgowych dotyczących działalności spółek zależnych na łączną kwotę ok. 10,9 mln zł.	-
Vigo Systems	<b>Przychody w IV kw. 2018 r.</b> Przychody Vigo System wzrosły w 2018 roku do 37,4 mln zł (+38% r/r). W czwartym kwartale sprzedaż producenta czujników wzrosła do 9,2 mln zł (+65% r/r).	+
VRG	<b>Wywiad z zarządem</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Vistula Retail Group (VRG) chce w tym roku zwiększyć przychody w tempie dwucyfrowym przy wzroście powierzchni o ok. 8% r/r netto (w części fashion ok +7% r/r, w części jubilerskiej o 10-12% r/r).</li> <li>• Nakłady inwestycyjne w 2019 r. powinny wynieść 25 mln zł.</li> <li>• Cele z przyjętego programu motywacyjnego (78 mln zł zysku netto i 130 mln zł skonsolidowanej EBITDA) są ambitne ale w zasięgu spółki.</li> <li>• W 2019 r. zakładana jest 50% dynamika sprzedaży online.</li> <li>• Spółka zgodnie z planem realizuje integrację z Bytomiem.</li> <li>• Wśród zagrożeń dla tegorocznych rezultatów wymienione zostały: wzrost wynagrodzeń, rozszerzenie zakazu handlu w niedzielę, utrzymanie wysokiego popytu konsumpcyjnego.</li> <li>• W I kwartale br. powinny pojawić się kolejne informacje odnośnie projektu akwizycyjnego w Czechach i na Słowacji.</li> </ul>	+





## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Wtorek, 8 stycznia 2019</b>		
	BRASTER	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii K, pozabawienia 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>Poniedziałek, 7 stycznia 2019</b>							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	listopad	-1,00%	-0,40%	0,20%
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	listopad	1,40%	0,30%	-0,10%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	listopad	0,60%	0,10%	0,30%
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	grudzień	57,60	59,10	60,70
<b>Wtorek, 8 stycznia 2019</b>							
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	listopad	-1,90%	0,30%	-0,50%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	grudzień		108,50	109,50
	14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (USD)	listopad		-53,4 mld	-55,5 mld
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień		1 mln brk	-4,5 mln brk
<b>Środa, 9 stycznia 2019</b>							
		Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	styczeń			
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	listopad		-0,30%	0,70%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	listopad		0,00%	1,30%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	listopad		8,10%	8,10%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		1 mln brk	
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	grudzień			
	2:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	grudzień		2,20%	2,20%
	2:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	grudzień		1,90%	2,70%
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	listopad		0,20%	1,20%
<b>Piątek, 11 stycznia 2019</b>							
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	listopad			0,10%
	10:30	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	listopad		-0,70%	-0,80%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	grudzień		0,20%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	grudzień		-0,10%	0,00%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	grudzień		2,20%	2,20%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	grudzień		1,90%	2,20%





## 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 konsumenta to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producenta) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a rezultat finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się od polityki monetarnej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "Jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- SNB** - Szwajcarski Bank Narodowy (z ang. Swiss National Bank (SNB))
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



**Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas**

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

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

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bgzbnpparibas.pl

www.bgzbnpparibas.pl

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Telefon:	Adres e-mail:
<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, 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 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.

