



# KOMENTARZ PORANNY 2019-01-15 08:17



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Po bardzo dobrym dla ryzykownych aktywów ubiegłym tygodniu, poniedziałek przyniósł ochłodzenie nastrojów. Głównym powodem były opublikowane w nocy dane z chińskiej gospodarki, które zaskoczyły negatywnie. Spowolnienie gospodarki w Państwie Środka jest szeroko oczekiwane więc prognozy wskazywały na wzrost eksportu w skali roku w grudniu o 3% i importu o 5%, czyli zmniejszenie ich dynamiki, podobnie jak miało to miejsce w listopadzie. W rzeczywistości jednak zarówno eksport (-4,4% r/r) jak i import (-7,6%) skurczyły się w grudniu, co zwiększa obawy o to, iż spowolnienie może być znacznie głębsze niż pierwotnie oczekiwano. Po tych wiadomościach giełdy w Azji traciły. Najgorszej zachowywał się Hang Seng (-1,38%), przy braku sesji na Nikkei 225 (w Japonii w dniu wczorajszym miało miejsce święto państwowe – Dzień Dorostłości).

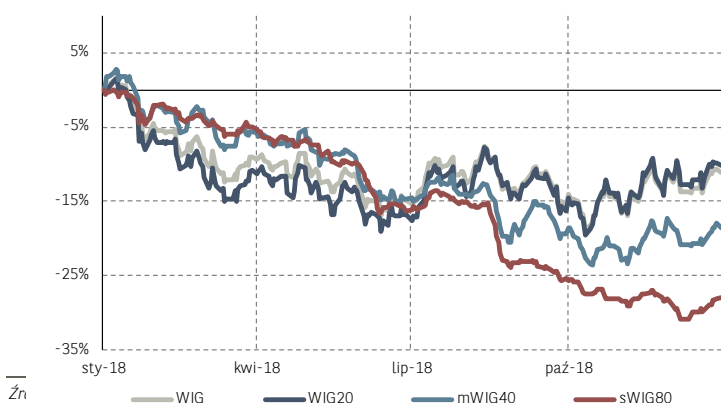
Słabość parkietów w Azji przełożyła się na słabe otwarcie w Europie, która w kolejnych godzinach dostała również cios w postaci danych na temat produkcji przemysłowej w strefie euro w listopadzie, która pomimo oczekiwań wzrostu na poziomie 0,3% m/m spadła w rzeczywistości o 1,7%. Niemniej jednak skala zaskoczenia w tym wypadku pozostaje mniejsza, w związku z wcześniej znanymi danymi cząstkowymi z Niemiec. Wraz z przebiegiem dnia, strona podaźowa na warszawskim parkiecie powoli traciła przewagę, co pozwoliło w drugiej części sesji zmniejszyć skalę spadków, które na szerokim indeksie WIG ostatecznie wyniosły 0,35%, co należy traktować jedynie jako niewielką w skali realizację zysków.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiejsza sesja nie tylko na warszawskim parkiecie, lecz przede wszystkim na rynkach bazowych może stać pod znakiem dużej zmienności. Kluczowym wydarzeniem będzie głosownie w brytyjskiej Izbie Gmin ws. umowy brexitowej. Wg ostatniego oświadczenia brytyjskiego ministra spraw zagranicznych, jeśli wynegocjowane porozumienie przez premier Theresę May z UE w sprawie Brexitu, nie uzyska aprobaty Izby Gmin, do Brexitu może w ogóle nie dojść. Z drugiej strony, rzeczniczka premier May zaprzeczyła pogłoskom jakoby możliwe było przesunięcie daty wyjścia Wielkiej Brytanii ze struktur UE. Powyższe wskazuje na to, że obecnie wszystkie scenariusze są możliwe, co powinno przekładać się na podwyższoną zmienność na rynkach w najbliższych dniach.

Ponadto w Europejskim Parlamencie wystąpi dzisiaj prezes Europejskiego Banku Centralnego Mario Draghi w celu zdania raportu z prowadzonej polityki monetarnej. W związku z znaczącym spowolnieniem gospodarczym w strefie euro inwestorzy będą bacznie nasłuchiwać komunikatu mówiącego o możliwym wydłużeniu okresu obowiązywania historycznie niskich stóp procentowych.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	59 112,53	-0,35%	0,56%	2,46%
WIG20	2 327,66	-0,32%	1,05%	2,24%
mWIG40	4 020,99	-0,71%	-1,12%	2,86%
sWIG80	10 876,26	0,48%	0,63%	2,89%
WIG20 USD	622,25	-0,27%	2,62%	2,83%
WIG20 TR	4 108,89	-0,32%	1,05%	2,24%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 582,61	-0,53%	-0,67%	3,02%
Nasdaq C.	6 905,91	-0,94%	-0,07%	4,08%
DAX	10 855,91	-0,29%	-0,09%	2,81%
CAC40	4 762,75	-0,39%	-1,87%	0,68%
FTSE250	18 417,58	-0,67%	4,25%	5,23%
BUX	40 667,65	-0,53%	1,35%	3,91%
IBEX	8 818,60	-0,66%	-0,76%	3,26%
NIKKEI	20 555,29	0,96%	-4,42%	2,70%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,748	-4,0 pb	-20,4 pb	-9,1 pb
USA	2,706	0,3 pb	-18,9 pb	2,0 pb
Niemcy	0,234	5,1 pb	-1,3 pb	-19,2 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2916	0,00%	-0,01%	0,04%
USD/PLN	3,7431	-0,01%	-1,42%	0,05%
CHF/PLN	3,8152	0,26%	0,26%	0,14%
GBP/PLN	4,8152	0,11%	0,79%	0,92%
EUR/USD	1,1466	0,02%	1,44%	-0,01%
USD/JPY	108,16	-0,37%	-4,61%	-1,40%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	58,99	-2,46%	-2,14%	9,65%
WTI (\$/bbl)	50,51	-2,09%	-1,35%	11,20%
Złoto (\$/ozt)	1 291,30	0,14%	4,02%	0,78%
Miedź (c/lb)	263,50	-1,01%	-4,62%	0,15%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 14.01.2019

WZROSTY		SPADKI	
SFINKS	34,62%	WORKSERV	-13,87%
ARTIFEX	9,98%	SOLAR	-9,09%
BIOTON	7,39%	TRAKCIA	-5,24%
LIVECHAT	5,97%	BUDIMEX	-4,89%
PGSSOFT	5,56%	PRAIRIE	-4,81%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	742,70	49,09%	46,41%

## NAJWIĘKSZE OBRÓTY 14.01.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PEKAO	101,82	2 319	1,32%
PZU	92,00	3 631	-1,60%
PKNORLEN	83,18	3 945	-0,36%
PKOBP	82,93	3 519	0,03%
CDPROJEKT	42,07	4 743	-3,39%



## INFORMACJE O SPÓŁKACH

## WIG 20 i mWIG40

+/-

Budimex	<p><b>Zysk netto Budimeksu w IV kw. '18 wyniósł 75 mln zł</b> Szacunkowy skonsolidowany zysk netto Budimeksu w czwartym kwartale 2018 roku wyniósł 75 mln zł, czyli spadł o 41 proc. rok do roku. Budimex podał, że wynik netto segmentu budowlanego grupy za czwarty kwartał wyniósł 50 mln zł, co oznacza spadek w stosunku do porównywalnego okresu roku poprzedniego o 67 mln zł (57 proc.).</p>	
Lotos	<p><b>Lotos buduje portfel wysokomarżowych projektów opartych o alternatywne paliwa</b> Grupa Lotos buduje portfel wysokomarżowych projektów innowacyjnych opartych o komplementarne, alternatywne paliwa. Podtrzymuje, że w tym roku uruchomiona zostanie trzecia instalacja w ramach projektu EFRA.</p>	

## sWIG80 i inne

+/-

CDRL	<p><b>CDRL zwiększa udziały w spółce Sale Zabaw Fikołki do 40 proc.</b> CDRL objął udziały w podwyższonym kapitale zakładowym spółki Sale Zabaw Fikołki, w wyniku czego będzie posiadał 40 proc. jej udziałów. W związku z objęciem udziałów CDRL wniesie do spółki wkład pieniężny w kwocie 6 mln zł.</p>	
CDRL	<p><b>CDRL kupił większościowy pakiet w spółce Lemon Fashion</b> CDRL zawarł umowę nabycia większościowego pakietu udziałów w spółce Lemon Fashion. CDRL będzie posiadał 68 proc. udziału w głosach oraz w takim samym stopniu będzie uczestniczył w zyskach spółki.</p>	
Lentex	<p><b>Lentex przewiduje w '19 wzrost przychodów</b> Lentex przewiduje w 2019 roku nieduży wzrost przychodów m.in. dzięki pozyskaniu nowych klientów, zwiększeniu sprzedaży u dotychczasowych oraz podniesieniu cen wybranych produktów. Spółka rozważa w tym roku realizację inwestycji na poziomie 25,5 mln zł w linię do produkcji wykładziny elastycznej z PVC, przy czym część środków chce pozyskać z dofinansowania.</p>	+
Qumak	<p><b>Sąd postanowił zabezpieczyć majątek Qumaka i zawiesić postępowanie egzekucyjne</b> Sąd Rejonowy w Warszawie postanowił zabezpieczyć majątek Qumaka poprzez ustanowienie tymczasowego nadzorca sądowego, a także zawiesić - na czas trwania postępowania w przedmiocie ogłoszenia upadłości spółki - postępowanie egzekucyjne wszczęte m.in. z wniosku IBM Polska.</p>	
Sfinks	<p><b>Sfinks ustalił cenę emisyjną akcji serii P na 1 zł</b> Cena emisyjna akcji serii P została ustalona na 1 zł za akcję. Zgodnie z decyzjami zarządu, umowy o objęciu akcji powinny zostać zawarte do 21 lutego, a termin na dokonywanie opłat minie 28 lutego. Rada nadzorcza spółki zgodziła się na wyłączenie prawa poboru.</p>	





## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Wtorek, 15 stycznia 2019</b>		
	SYGNITY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2017/2018.
	ERBUD	NWZA ws. sporządzania sprawozdań finansowych według zasad określonych przez Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej oraz związane z nimi interpretacje ogłaszane w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.
<b>Czwartek, 17 stycznia 2019</b>		
	VOTUM	NWZA ws. wyrażenia zgody na zawarcie przez spółkę aneksów do umów pożyczek z członkami zarządu.
<b>Piątek, 18 stycznia 2019</b>		
	GETIN	Scalenie akcji w stosunku 4:1.
	ORBIS	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 95 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Accor S.A.
	PCM	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 12,09 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Hitachi Capital Polska.
<b>Poniedziałek, 14 stycznia 2019</b>		
<b>Wtorek, 15 stycznia 2019</b>		
	SYGNITY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2017/2018.
<b>Środa, 16 stycznia 2019</b>		
	PKPCARGO	NWZA ws. wprowadzenia zmian do statutu.
	ERBUD	NWZA ws. sporządzania sprawozdań finansowych według zasad określonych przez Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej oraz związane z nimi interpretacje ogłaszane w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.
<b>Czwartek, 17 stycznia 2019</b>		
	VOTUM	NWZA ws. wyrażenia zgody na zawarcie przez spółkę aneksów do umów pożyczek z członkami zarządu.
<b>Piątek, 18 stycznia 2019</b>		
	GETIN	Scalenie akcji w stosunku 4:1.
	ORBIS	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 95 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Accor S.A.
	PCM	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 12,09 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Hitachi Capital Polska.





## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 14 stycznia 2019</b>							
		Chiny	Eksport (r/r)	grudzień	-4,40%	3,00%	5,40%
		Chiny	Import (r/r)	grudzień	-7,60%	5,70%	3,00%
	8:00	Rumunia	Inflacja CPI (r/r)	grudzień	3,30%		3,40%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	listopad	-1,70%	-1,30%	0,20%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	listopad	-3,30%	-2,10%	1,20%
<b>Wtorek, 15 stycznia 2019</b>							
	8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (m/m)	grudzień		0,00%	-0,20%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (r/r)	grudzień		1,60%	1,90%
	9:00	Słowacja	Inflacja CPI (r/r)	grudzień		2,10%	2,10%
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	grudzień		3,00%	3,10%
	9:00	Hiszpania	Inflacja CPI (r/r)	grudzień		1,20%	1,70%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (m/m)	grudzień		0,00%	0,00%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (r/r)	grudzień		1,10%	1,30%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	listopad			12,5 mld
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	grudzień		-0,10%	0,10%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	grudzień			2,50%
	16:00	Strefa Euro	Wystąpienie publiczne szefa ECB (Mario Draghi)				
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień			-6,1 mln brk
<b>Środa, 16 stycznia 2019</b>							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (m/m)	grudzień		0,10%	0,10%
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	grudzień		1,70%	2,30%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (m/m)	grudzień		0,20%	0,20%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	grudzień		2,20%	2,30%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	grudzień		2,90%	3,10%
	11:00	Włochy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	grudzień		1,10%	1,60%
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	grudzień		0,70%	0,70%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	grudzień		0,30%	0,20%
<b>Czwartek, 17 stycznia 2019</b>							
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	grudzień		1,60%	1,90%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	styczeń		9,30	9,40
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień			216 tys.
<b>Piątek, 18 stycznia 2019</b>							
	0:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	grudzień			0,80%
	0:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	grudzień		0,80%	0,90%
	5:30	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., fin. (m/m)	listopad		-1,10%	2,90%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (m/m)	grudzień			-3,60%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	grudzień			4,70%
	10:00	Polska	Przeciętne wynagrodzenie brutto (PLN)	grudzień			4966,60

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.inwestycjni@bgzbnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycjni@bgzbnpparibas.pl)  
[www.bgzbnpparibas.pl](http://www.bgzbnpparibas.pl)



10:00	Polska	Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	grudzień		6232,4 tys.
10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	grudzień	-0,70%	1,40%
10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	grudzień	3,50%	3,60%
14:30	Kanada	Inflacja CPI (r/r)	grudzień		1,70%
15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	grudzień	0,20%	0,60%
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, wst.	styczeń	96,70	98,30
19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień		







## 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.

