



# KOMENTARZ PORANNY 2019-02-04 08:24



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Ostatnia sesja minionego tygodnia przebiegła w neutralnych nastrojach. Co prawda indeks szerokiego rynku zakończył dzień wzrostem, jednak jego skala nie była znacząca (+0,49%). Pozytywnie zaskakiwały tym razem najmniejsze spółki, których indeks wzrósł o prawie 1%. Handel odbywał się ponadto przy małym obrocie na poziomie ok. 536 mln zł. Najwięcej zyskiwały spółki wydobywcze i energetyczne, których indeksy branżowe odnotowały wzrost na poziomie odpowiednio 1,74% i 1,21%.

W piątek poznaliśmy styczniowy odczyt indeksu PMI dla polskiego przemysłu. Zgodnie z naszymi przewidywaniami wskaźnik utrzymał się trzeci miesiąc z rzędu poniżej 50 pkt. (48,2 pkt. vs 47,6 pkt. w grudniu) z uwagi min. na obniżenie poziomu zamówień eksportowych związanych ze spadkiem popytu na rynkach europejskich. Pomimo poprawy, odczyt był drugim najniższym wynikiem od pięciu i pół roku.

Mieszane dane napłynęły za to z amerykańskiego rynku pracy. W sektorach pozarolniczych zatrudnienie zwiększyło się w styczniu o 304 tys., przy rynkowym konsensusie na poziomie 165 tys. etatów (najwyższy wzrost od 10 miesięcy). Jednocześnie zrewidowano dane za grudzień: z 312 tys. na 222 tys. etatów. Negatywnie zaskoczył również wzrost bezrobocia do 4%. Powyższe komunikaty nie wpłynęły jednak znacząco na zachowanie miejscowych indeksów akcji. S&P500 zakończył dzień na neutralnym poziomie +0,09%, a technologiczny NASDAQ -0,25%. W Stanach Zjednoczonych kontynuowane są publikacje wyników finansowych, których sezon na dobre rozpoczął się w drugiej połowie stycznia. Spośród 45 spółek należących do indeksu S&P500, które opublikowały już wyniki za IV kw. 2018 r., 68% przebiło oczekiwania analityków. W ramach podsumowania zeszłotygodniowego spotkania przedstawicieli Chin i USA w Waszyngtonie dotyczącego porozumienia handlowego, przedstawiciel USA ds. handlu Robert Lighthizer powiedział, że nastąpił „znaczący postęp” w takich kwestiach jak ochrona własności intelektualnej i wymuszony transfer technologii. Prezydent USA Donald Trump uznał datę 1 marca za ostateczny termin zawarcia umowy handlowej a w przypadku niedotrzymania terminu, USA mają podnieść taryfy celne na produkty chińskie.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Pozytywna sesja w Japonii oraz dodatnie notowania kontraktów terminowych na DAX i S&P500 powinny wspierać otwarcie warszawskiego parkietu. Kalendarz makroekonomiczny nie przewiduje w dniu dzisiejszym publikacji żadnych znaczących danych.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	60 660,31	0,49%	4,07%	5,15%
WIG20	2 393,43	0,56%	3,99%	5,13%
mWIG40	4 082,60	0,14%	3,43%	4,43%
sWIG80	11 189,36	0,98%	5,25%	5,85%
WIG20 USD	640,56	0,07%	5,19%	5,86%
WIG20 TR	4 224,99	0,56%	3,99%	5,13%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 706,53	0,09%	7,83%	7,97%
Nasdaq C.	7 263,87	-0,25%	8,97%	9,47%
DAX	11 180,66	0,07%	5,68%	5,89%
CAC40	5 019,26	0,53%	7,03%	6,10%
FTSE250	18 811,37	0,53%	6,96%	7,48%
BUX	40 973,34	0,29%	3,12%	4,69%
IBEX	9 019,40	-0,41%	5,49%	5,61%
NIKKEI	20 883,77	0,46%	6,76%	4,34%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,761	2,7 pb	0,6 pb	-7,8 pb
USA	2,686	5,3 pb	5,3 pb	0,0 pb
Niemcy	0,165	1,6 pb	-4,5 pb	-26,1 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2904	0,67%	-0,22%	0,01%
USD/PLN	3,7439	0,54%	-1,24%	0,08%
CHF/PLN	3,7615	0,46%	-1,89%	-1,27%
GBP/PLN	4,8974	0,33%	3,50%	2,64%
EUR/USD	1,1460	0,12%	1,03%	-0,07%
USD/JPY	109,51	0,61%	2,65%	-0,18%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	62,75	3,14%	14,30%	16,60%
WTI (\$/bbl)	55,26	2,73%	18,70%	21,70%
Złoto (\$/ozt)	1 322,10	-0,23%	2,96%	3,18%
Miedź (c/lb)	277,30	-0,41%	5,72%	5,40%

## NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 01.02.2019

WZROSTY		SPADKI	
GETIN	15,24%	PANOVA	-6,74%
PAMAPOL	13,77%	PRAIRIE	-4,26%
PULAWY	10,00%	TBULL	-3,92%
IDEABANK	9,33%	KETY	-3,07%
UNIBEP	8,68%	KRUSZWICA	-2,31%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	535,89	11,83%	75,73%

## NAIWIĘKSZE OBROTY 01.02.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PEKAO	51,89	1 790	1,08%
KGHM	48,81	3 868	1,85%
PKNORLEN	47,58	2 573	0,29%
CDPROJEKT	41,37	2 236	0,00%
PZU	34,98	2 447	0,25%

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](http://Bloomberg)



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40		+/-
Orbis	<p><b>Zbycie nieruchomości</b> W wykonaniu warunkowej umowy sprzedaży z dnia 20 grudnia 2018 r., Emitent przeniósł na spółkę deweloperską prawo użytkowania wieczystego nieruchomości położonej we Wrocławiu przy ul. Swobodnej 60, o łącznej powierzchni 7 919 mkw za cenę 44 mln zł netto.</p>	
CCC	<p><b>Przychody za styczeń 2019 r.</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Skonsolidowane przychody grupy za styczeń 2019 roku wyniosły 309,4 mln zł (wzrost o 34% r/r).</li> <li>Przychody ze sprzedaży detalicznej w sklepach stacjonarnych za styczeń wzrosły o 37% r/r (bez uwzględnienia działalności CCC Germany) i wyniosły 222 mln zł, w tym za 3,7 mln zł odpowiadała sprzedaż eobuwie. pl, a za 38,5 mln zł sprzedaż Karl Vögele AG.</li> <li>Przychody w kanale internetowym wyniosły 84,7 mln zł, z czego za 1,6 mln zł odpowiadała sprzedaż KVAG, a za 2,1 mln zł DeeZee. Przychody te były wyższe o 45% r/r.</li> </ul>	
GPW	<p><b>Obroty akcjami w styczniu 2019 r.</b> Wartość obrotów akcjami na GPW w ramach arkusza zleceń w styczniu 2019 r. wyniosła 19,9 mld zł, o 3,9% więcej r/r. Średnia dzienna wartość obrotu akcjami była w styczniu o 0,8% niższa niż przed rokiem i wyniosła 903,8 mln zł. Na rynku NewConnect w styczniu 2019 r. obroty akcjami wzrosły o 111,8% r/r do poziomu 153,3 mln zł.</p>	
Famur	<p><b>Wybór ofert</b> Polska Grupa Górnicza S.A. wybrała oferty spółki w celu:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>zawarcia umowy pt. "Dostawa nowych przenośników zgrzebłowych ścianowych i podścianowych oraz kruszarek i urządzeń przekładkowych dla KWK ROW w latach 2019-2020" o wartości 75,95 mln zł.</li> <li>zawarcia umowy pt. "Dostawa nowych przenośników zgrzebłowych ścianowych i podścianowych, kruszarek, urządzeń przekładkowych oraz wyposażenia elektrycznego dla Polskiej Grupy Górniczej S.A. Oddział KWK Piast-Ziemowit". Łączna wartość oferty Emitenta na realizację zadania wyniosła 65,56 mln zł netto.</li> </ul>	+
sWIG80 i inne		+/-
Getin Bank/Idea Bank	<p><b>Noble Due diligence</b> Geting Noble Bank i Idea Bank dopuściły wybrane fundusze private equity do due diligence banków w związku z planowanych dokapitalizowaniem. Badanie ma potrwać do 4 lutego. Banki rozpoczęły ponadto z funduszami rokowania dotyczące struktury dokapitalizowania.</p>	
Celon Pharma	<p><b>Plany na 2019 r.</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Strategia spółki na 2019 rok obejmuje przede wszystkim wprowadzanie Salmexu na nowe rynki zagraniczne (również na rynek Stanów Zjednoczonych) i idący za tym wzrost wartości eksportu. Na rynku polskim spółka zakłada stabilizację - poinformował prezes Maciej Wieczorek.</li> <li>Inhalacyjny lek Salmex jest głównym produktem spółki z ponad 60% udziałem w strukturze sprzedaży leków własnych. Produkt sprzedawany jest obecnie m.in. w Danii, Szwecji, Norwegii i Austrii. Kolejne rynki, na których spółka spodziewa się rejestracji leku to Francja i Hiszpania.</li> <li>Celem na ten rok jest także wprowadzenie dwóch lub trzech projektów w fazę kliniczną. Jednym z najbardziej zaawansowanych projektów jest lek oparty na esketaminie, który ma być stosowany w depresji lekoopornej. Spółka podtrzymuje, że w połowie 2019 roku powinna być gotowa do podpisania umowy partneringowej.</li> </ul>	
Mostostal Warszawa	<p><b>Pozew</b></p>	

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





Zakład Unieszkodliwiania Odpadów („ZUO”) złożył w Sądzie Okręgowym w Szczecinie pozew wzajemny przeciwko Mostostalowi Warszawa na kwotę 211,8 mln zł. ZUO dochodzi w pozwie od spółki naprawienia szkody w związku z odstąpieniem od kontraktu na budowę Zakładu Termicznego Unieszkodliwiania Odpadów dla Szczecińskiego Obszaru Metropolitalnego. W ocenie spółki pozew wzajemny złożony przez ZUO jest całkowicie bezzasadny i stanowi jedynie konsekwencję pozwu złożonego przez spółkę w styczniu 2018 roku.

Groclin

**Sprzedaż nieruchomości**

Groclin sprzedał nieruchomości (wraz z maszynami i urządzeniami) w Grodzisku Wielkopolskim za 18,2 mln zł. Zgodnie ze stanowiskiem spółki, zbycie aktywów było konsekwencją realizowanej od kilku miesięcy strategii relokacji produkcji z terytorium Polski do fabryk zlokalizowanych na terytorium Ukrainy. Emitent zawarł z kupującym również umowę najmu, która gwarantuje mu możliwość kontynuowania działalności w dotychczasowej siedzibie oraz prowadzenie produkcji przy ul. Słowiańskiej.

Getback

**Zbycie aktywów na rzecz Hoist**

Hoist zawarł porozumienie, na podstawie którego kupi aktywa GetBacku o wartości do ok. 400 mln zł. Transakcja miałyby zostać sfinalizowana w połowie kwietnia. Hoist poinformował, że ponad 95% przejmowanych aktywów to niezabezpieczone, niepracujące kredyty konsumenckie. Transakcja ma zostać sfinalizowana w połowie kwietnia, pod warunkiem otrzymania wymaganych zgód.

Atal

**Rozpoczęcie sprzedaży lokali w Poznaniu**

Atal rozpoczął sprzedaż poznańskiej inwestycji Ptasia 20, w ramach której powstać mają cztery budynki z 288 mieszkaniami oraz 10 lokalami usługowymi - poinformował deweloper w komunikacie. Planowany termin oddania do użytkowania inwestycji to drugi kwartał 2021 roku.

Skarbiec Holding

**Zmniejszenie udziału poniżej 5% głosów na WZ**

Nationale-Nederlanden OFE zmniejszyło zaangażowanie w akcjonariacie Skarbiec Holding do 4,985% z 5,02%. Po sprzedaży akcji OFE posiada 340.028 akcji spółki.

Redan

**Rozpoczęcie przeglądu opcji strategicznych**

Zarząd spółki podjął decyzję o rozpoczęciu przeglądu opcji strategicznych. Spółka rozważy m.in wyłączenie całości lub części segmentu dyskontowego skupionego w TXM SA ze struktury kapitałowej, także przez zbycie lub wydzielenie tej działalności.

Enter Air

**Umowa**

Enter Air sp. z o.o. (spółka zależna) zawarła z ITAKA HOLDINGS sp. z o.o. umowę dotyczącą usług czarterowych. Umowa została zawarta na czas określony do dnia 30 kwietnia 2021 roku i reguluje zasady świadczenia przez Enter Air sp. z o.o. usług lotniczego przewozu osób i bagażu w przedmiotowym okresie. Wartość szacunkowa umowy w pierwszym roku jej obowiązywania, dotyczącym sezonu turystycznego Lato 2019 oraz Zima 2019/2020, wynosi ok. 75 mln dolarów.

+





## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Wtorek, 5 lutego 2019</b>		
	GPRE	NWZA ws. udzielenia absolutorium Małgorzacie Turek jako ustępującemu członkowi Rady oraz powołania Dimitrisa Raptisa na stanowisko dyrektora wykonawczego i prezesa spółki.
<b>Czwartek, 7 lutego 2019</b>		
	PFLEIDER	NWZA ws. powołania członka RN, wyrażania zgody na zawarcie przez spółkę umowy o zakazie konkurencji z przewodniczącym RN.
<b>Piątek, 8 lutego 2019</b>		
	WIELTON	NWZA ws. wyrażenia zgody na ustanowienie ograniczonego prawa rzeczowego, ustalenia osobnego wynagrodzenia dla członka RN delegowanego do samodzielnego pełnienia czynności nadzorczych nad działaniami inwestycyjnymi spółki na okres od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku.
<b>Wtorek, 12 lutego 2019</b>		
	NANOGROUP	NWZA ws. zmian w składzie RN, przyjęcia programu motywacyjnego zatwierzonego uchwałą RN z dnia 28 grudnia 2018 r., utworzenia w NanoGroup S.A. Rady Naukowej oraz powołania składu Rady Naukowej.
	ROPZYCE	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 30,35 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Józefa Siwca, Mariana Darłaka, Roberta Duszkiwicza, Roberta Siwca, Leszka Piczaka, Krzysztofa Mięso, Romana Wenca oraz Zbigniewa Czapka.
<b>Środa, 13 lutego 2019</b>		
	INGBSK	Publikacja wybranych niezaudytowanych danych finansowych za IV kwartał 2018 roku.
<b>Czwartek, 14 lutego 2019</b>		
	KOMPUTRON	Publikacja raportu za IV kwartał 2018 roku.
	QUERCUS	NWZA ws. powołania członka zarządu oraz określenia funkcji powoływanego członka zarządu, powołania członka RN oraz określenia funkcji powoływanego członka RN.
<b>Piątek, 15 lutego 2019</b>		
	ABCDATA	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 1,30 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez MCI Venture Projects spółka z ograniczoną odpowiedzialnością VI spółka komandytowo-akcyjna oraz Roseville Investments spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.
	SKARBIEC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2018/2019.





## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 4 lutego 2019</b>							
	10:30	Strefa Euro	Indeks Sentix	luty			-1,5
	11:00	Włochy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	styczeń			1,10%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (m/m)	grudzień			-0,30%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	grudzień			4,00%
<b>Wtorek, 5 lutego 2019</b>							
	9:50	Francja	Indeks PMI dla usług, fin.	styczeń		47,50	49,00
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług, fin.	styczeń		53,10	51,80
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, fin.	styczeń		50,80	51,20
	10:30	Wlk. Brytania	Indeks PMI dla usług	styczeń		51,50	51,20
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	grudzień			0,60%
	14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (USD)	grudzień		-54 mld	
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, fin.	styczeń		54,20	54,40
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	styczeń		57,50	58,00
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień			2,1 mln brk
<b>Środa, 6 lutego 2019</b>							
		Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	luty			
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	grudzień			-1,00%
	14:30	USA	PKB (annualizowany), wst.	IV kw.		2,60%	3,40%
	14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (USD)	listopad		-54 mld	-55,5 mld
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	luty			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			0,9 mln brk
<b>Czwartek, 7 lutego 2019</b>							
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	grudzień			-1,90%
<b>Piątek, 8 lutego 2019</b>							
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	grudzień			-0,40%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	grudzień			-1,60%
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	grudzień			-1,30%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	grudzień			-1,60%
	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 więc 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](mailto:doradcy.inwestycyjni@bgzbnpparibas.pl)

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

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Michał Krajczewski, CFA</b>	<b>22 507 52 91</b>	<a href="mailto:michal.krajczewski@bgzbnpparibas.pl">michal.krajczewski@bgzbnpparibas.pl</a>
Adam Aniot	22 507 52 93	<a href="mailto:adam.aniot1@bgzbnpparibas.pl">adam.aniot1@bgzbnpparibas.pl</a>
Szymon Nowak	22 507 52 92	<a href="mailto:szymon.nowak@bgzbnpparibas.pl">szymon.nowak@bgzbnpparibas.pl</a>
Lukas Cinikas	22 507 52 94	<a href="mailto:lukas.cinikas@bgzbnpparibas.pl">lukas.cinikas@bgzbnpparibas.pl</a>

Zespół Obsługi Rynku Wtórny	Telefon:	Adres e-mail:
<b>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 bezpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www Banku BGŻ BNP Paribas oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

"Nota prawna na temat sporządzania i rozpowszechniania rekomendacji inwestycyjnych" jest dostępna na stronie:

[https://www.bgzbnpparibas.pl/biuro-maklerskie/files/Static\\_informations\\_wersja\\_PL.pdf](https://www.bgzbnpparibas.pl/biuro-maklerskie/files/Static_informations_wersja_PL.pdf)

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

