



# KOMENTARZ PORANNY

2019-02-07 08:24



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wczorajsza sesja na warszawskim parkiecie zakończyła się na neutralnych poziomach. Najlepiej radziły sobie średniej wielkości spółki, których indeks (mWIG40) zyskał 0,61%. Na szerokim rynku, mocno traciły w szczególności spółki gamingowe: CD Projekt zakończył dzień ze stratą na poziomie 4,75%, Playway 3,66%, a 11 bit studios 2,87%. Na drugim biegunie znajdowały się natomiast podmioty należące do branży chemicznej, które zachowywały się relatywnie lepiej w otoczeniu malejących cen gazu z którymi mamy do czynienia w ostatnim czasie. Walory Grupy Azoty zakończyły dzień zwyżką na poziomie 3,61%, a Zakładów Azotowych Puławy 3,04%.

Rada Polityki Pieniężnej pozostawiła wczoraj, zgodnie z oczekiwaniami, stopy procentowe bez zmian. W komunikacie po posiedzeniu podkreślono, iż według aktualnych prognoz w najbliższych miesiącach roczne tempo wzrostu cen zwiększy się, jednak ze względu na niższy poziom cen ropy naftowej oraz zamrożenie cen energii elektrycznej skala będzie mniejsza niż oczekiwano w listopadowej projekcji inflacji. Prezes Głapiński potwierdził również wcześniejsze stanowisko odnośnie braku zamiaru dokonywania zmian stóp procentowych i polityki pieniężnej w najbliższej przyszłości.

Sesja w Stanach Zjednoczonych przebiegała (podobnie jak w Polsce) pod znakiem spadków producentów gier. Notowania Electronic Arts spadały o prawie 16% w handlu przedsejnym, z powodu niższych od oczekiwań prognoz przychodów w najbliższym roku obrachunkowym (4,9 mld dolarów vs. 5,2 mld dolarów konsensusu rynkowego). Sektor technologiczny wspierały notowania producentów układów scalonych. Akcje Skyworks Solutions (jeden z głównych dostawców Apple) rosły miejscami o prawie 12% po ogłoszeniu skupu akcji własnych o wartości 2 miliardów dolarów.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Słabe dane z niemieckiego przemysłu, które napłynęły rano na rynek (produkcja przemysłowa spadła m/m o 0,4%, przy prognozie na poziomie +0,7%) powoduje spadki kontraktów terminowych na DAX. Powyższe może przełożyć się na słaby początek dzisiejszej sesji.

Premier Wielkiej Brytanii Theresa May ma przylecieć dziś do Brukseli aby omówić z przedstawicielami Komisji Europejskiej kwestię Brexitu. W dniu wczorajszym, przewodniczący Rady Europejskiej Donald Tusk stwierdził, że wspólnota europejska nie przedstawi nowej oferty w sprawie Brexitu, jednak jej najważniejszym celem jest przeciwdziałanie wyjściu Wielkiej Brytanii ze struktur wspólnoty europejskiej bez umowy.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	61 319,01	0,28%	3,98%	6,29%
WIG20	2 414,41	0,21%	3,56%	6,05%
mWIG40	4 151,32	0,61%	4,38%	6,19%
sWIG80	11 444,73	0,31%	6,82%	8,26%
WIG20 USD	639,57	-0,18%	2,73%	5,69%
WIG20 TR	4 262,02	0,21%	3,56%	6,05%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 731,61	-0,22%	7,13%	8,97%
Nasdaq C.	7 375,28	-0,36%	8,09%	11,20%
DAX	11 324,72	-0,38%	5,37%	7,25%
CAC40	5 079,05	-0,08%	7,63%	7,36%
FTSE250	19 073,41	0,41%	6,10%	8,98%
BUX	40 597,26	0,30%	0,07%	3,73%
IBEX	9 100,90	0,10%	3,70%	6,57%
NIKKEI	20 751,28	-0,59%	3,55%	3,68%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,744	-1,7 pb	-5,0 pb	-9,5 pb
USA	2,700	-0,4 pb	0,2 pb	1,4 pb
Niemcy	0,162	-0,8 pb	-5,7 pb	-26,4 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2940	0,17%	-0,05%	0,09%
USD/PLN	3,7775	0,51%	0,91%	0,97%
CHF/PLN	3,7696	0,29%	-1,34%	-1,06%
GBP/PLN	4,8862	0,34%	2,09%	2,41%
EUR/USD	1,1367	-0,34%	-0,94%	-0,87%
USD/JPY	109,94	-0,01%	1,17%	0,22%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	62,69	1,15%	9,35%	16,50%
WTI (\$/bbl)	54,01	0,65%	11,30%	18,90%
Złoto (\$/ozt)	1 314,40	-0,36%	1,90%	2,58%
Miedź (c/lb)	283,65	0,69%	7,57%	7,81%

## NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 06.02.2019

WZROSTY		SPADKI	
NOWAGALA	33,96%	WORKSERV	-9,09%
MOSTALZAB	13,64%	VIVID	-5,31%
PANOVA	9,09%	CDPROJEKT	-4,75%
IDEABANK	8,76%	SILVAIR-REGS	-4,69%
OPENFIN	8,70%	R22	-4,51%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	762,50	35,44%	61,33%

## NAIWIĘKSZE OBROTY 06.02.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	93,73	6 986	-4,75%
PKNORLEN	72,64	3 985	1,63%
PKOBP	60,74	3 683	0,85%
LOTOS	60,17	2 902	2,37%
KGHM	48,03	5 043	-0,77%

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



Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BGZ BNP Paribas, Biura Analiz Ekonomicznych:

Autor: Lukas Ciniak

Biuro Maklerskie Banku BGZ BNP Paribas  
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00  
e-mail: [doradcy.inwestyjni@bgzbnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestyjni@bgzbnpparibas.pl)  
[www.bgzbnpparibas.pl](http://www.bgzbnpparibas.pl)



## INFORMACJE O SPÓŁKACH

## WIG 20 i mWIG40

+/-

<b>Lotos</b>	<b>Marża rafineryjna w styczniu 2019 r.</b> Spółka szacuje, że jej modelowa marża rafineryjna w styczniu 2019 roku wyniosła 6,14 USD/bbl wobec 7,32 USD/bbl w grudniu 2018 roku. Rok wcześniej w styczniu modelowa marża rafineryjna wynosiła 5,84 USD/bbl.	
<b>Agora</b>	<b>Odpisy</b> Spółka zdecydowała o dokonaniu odpisów aktualizujących, m.in. wartość spółki Goldenline (wpływ na wynik netto = ok. 9 mln zł) oraz należności wobec firmy Ruch (wpływ na wynik netto = 3,3 mln zł).	-
<b>Kęty</b>	<b>Prognoza wyników finansowych</b> GK Kęty zakłada na 2019 r.: <ul style="list-style-type: none"> <li>• przychody ze sprzedaży na poziomie 3 216 mln zł vs. 2 987 mln zł w 2018 r. (wzrost o 8% r/r);</li> <li>• zysk z działalności operacyjnej w 2019 roku na poziomie 344 mln zł, tj. o 3% wyższy wobec szacunkowych danych na 2018 roku (334 mln zł);</li> <li>• zysk EBITDA w 2019 roku w wysokości 488 mln zł, co oznacza wzrost wobec szacunków za 2018 rok (460 mln zł) – wzrost o 6%;</li> <li>• zysk netto w wysokości 264 mln zł wobec 261 mln zł szacunkowego wyniku za 2018 rok (+1% r/r);</li> <li>• dług netto grupy na koniec 2019 roku ma wynieść 866 mln zł, podczas gdy na koniec 2018 roku sięgnął 775 mln zł;</li> </ul> <p>Prognoza zakłada, że za 2018 rok wyptacona zostanie w wysokości ok. 80% skonsolidowanego zysku netto.</p>	
<b>mBank</b>	<b>Szacunkowe wyniki za IV kw. 2018 r.</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Zysk netto grupy wzrósł w IV kw. 2018 roku do 332,7 mln zł z 311,6 mln zł rok wcześniej, tj. o 7% r/r (konsensus rynkowy: 330,8 mln zł).</li> <li>• Wynik odsetkowy banku w IV kw. 2018 r. wyniósł 923,3 mln zł i (+12% r/r) był zgodny z oczekiwaniami analityków, którzy liczyli, że wyniesie on 922,4 mln zł.</li> <li>• Wynik z prowizji wyniósł 219,2 mln zł (+6% r/r) i był poniżej szacunków rynku, który spodziewał się 231,4 mln zł.</li> <li>• Odpisy wyniosły w 163,7 mln zł. Rynek oczekiwał odpisów na poziomie 168 mln zł.</li> </ul>	

## sWIG80 i inne

+/-

<b>VRG</b>	<b>Skonsolidowane przychody za styczeń 2019 r.</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Grupa VRG odnotowała w styczniu 2019 roku około 70,8 mln zł skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży, co oznacza wzrost o ok. 33,1% r/r.</li> <li>• Przychody ze sprzedaży detalicznej zrealizowane w segmencie odzieżowym wyniosły około 47,3 mln zł (w tym marka Bytom 14,9 mln zł) i były wyższe o ok. 44 % r/r.</li> <li>• Przychody ze sprzedaży detalicznej zrealizowane w segmencie jubilerskim wyniosły około 21,3 mln zł i były wyższe o około 24,4% r/r.</li> <li>• Skonsolidowana marża ze sprzedaży osiągnięta w styczniu przez grupę wyniosła około 48,6% i była wyższa od marży osiągniętej w rok wcześniej o około 0,6 p.p.</li> </ul>	
<b>Mostostal Zabrze</b>	<b>Szacunkowe wyniki za 2019 r.</b> Spółka szacuje, że w 2018 roku odnotowała: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Skonsolidowane przychody ze sprzedaży na poziomie 613,2 mln zł (650,4 mln zł rok wcześniej).</li> <li>• EBIT w wysokości 22,9 mln zł wobec 75,6 mln zł straty przed rokiem.</li> <li>• Zysk brutto na poziomie 15,6 mln zł wobec blisko 83 mln zł straty rok wcześniej.</li> </ul>	+

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





- 11,2 mln zł zysku netto wobec 79,9 mln zł straty w 2017 r.

Getback restrukturyzacji	w Postępowanie UOKiK Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów wszczął postępowanie administracyjne wobec spółki w sprawie praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów. Praktyki te, w ocenie UOKiK, polegały między innymi na wprowadzaniu konsumentów w błąd w toku oferowania obligacji korporacyjnych wyemitowanych przez spółkę poprzez rozpowszechnianie nieprawdziwych informacji co do bezpieczeństwa inwestycji i sytuacji finansowej spółki.	
Skarbiec Holding	Plany wejścia Skarbiec TFI do programu PPK Skarbiec TFI (spółka zależna Skarbiec Holding), planuje rozszerzyć ofertę o świadczenie usług w zakresie zarządzania środkami gromadzonymi w pracowniczych planach kapitałowych (PPK).	+
Wojas	Przychody w styczniu 2019 r. Skonsolidowane przychody spółki wyniosły w styczniu 2019 roku 16,3 mln zł, co oznacza wzrost o 3,4% r/r. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży detalicznej w styczniu 2019 roku wyniosły 14,3 mln zł i były wyższe o 5,4% r/r.	
PCM	Otrzymanie zgody na przejęcie emitenta Hitachi Capital Polska otrzymał zgodę UOKiK na przejęcie Prime Car Management. Oznacza to, że spełnił się jeden z głównych warunków wezwania zmierzającego do akwizycji spółki. Pod koniec 2018 roku Hitachi Capital Polska wezwał do sprzedaży 11.908.840 akcji PCM, stanowiących 100% głosów na WZ spółki, po 12,09 zł za sztukę.	
Ergis	Szacunkowe dane finansowe za 2018 r. Skonsolidowany zysk netto spółki w 2018 roku spadł o 32,6% do 14,05 mln zł. Sprzedaż grupy była w ubiegłym roku o 3,5% wyższa niż w 2017 roku. Według wstępnych danych, spółka wypracowała w ubiegłym roku 22,07 mln zł zysku operacyjnego (-34,2% r/r) oraz 46,1 mln zł EBITDA (-18,1% r/r).	-
Work Service	Polityka dywidendowa Zgodnie z zaprezentowanym projektem uchwały na NWZ Spółki, zwołanego na 26 lutego 2019 r., akcjonariusze spółki mają zalecić zarządowi ustalenie polityki dywidendy i jednocześnie mają rekomendować zarządowi, aby polityka dywidendy przewidywała, że co najmniej 30% zysku wypracowanego w roku obrachunkowym przeznaczane jest na wypłatę dywidendy..	
Oponeo.pl	Przychody ze sprzedaży w styczniu 2019 r. Wstępna wielkość przychodów ze sprzedaży netto osiągniętych przez Spółkę w styczniu 2019 roku wynosi 45 187 tys. zł, co oznacza wzrost o 27% w stosunku do wielkości przychodów osiągniętych w styczniu 2018 roku (35 531 tys. zł).	+
ABC Data	Zgoda WZ na sprzedaż Walne zgromadzenie spółki upoważniło zarząd do podjęcia wszelkich czynności niezbędnych do sprzedaży przedsiębiorstwa spółki na rzecz Roseville Investments. Sprzeciw do uchwały zgłosił OFE PZU Złota Jesień.	
Elektrobudowa	Pozew Miejskie Przedsiębiorstwo Komunikacyjne w Poznaniu złożyło pozew, w którym domaga się od Elektrobudowy i ZUE ok. 20,2 mln zł z odsetkami, w związku z budową zajezdni tramwajowej Franowo. Umowa została zawarta została w lipcu 2011 roku przez Elektrobudowę i ZUE jako konsorcjantów oraz MPK. Kontrakt został zrealizowany - prace zakończono w czerwcu 2015 roku. W opinii Elektrobudowy powództwo jest bezzasadne.	





## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<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 zatwierdzonego uchwałą RN z dnia 28 grudnia 2018 r., utworzenia w NanoGroup S.A. Rady Naukowej oraz powołania składu Rady Naukowej.
	ROPCZYCE	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 30,35 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Józefa Siwca, Mariana Darłaka, Roberta Duszkiewicza, Roberta Siwca, Leszka Piczaka, Krzysztofa Miąso, 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	-3,7	-0,6	-1,5
	11:00	Włochy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	styczeń	0,90%	0,80%	1,10%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (m/m)	grudzień	-0,80%	-0,60%	-0,30%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	grudzień	3,00%	3,20%	4,00%
<b>Wtorek, 5 lutego 2019</b>							
	9:50	Francja	Indeks PMI dla usług, fin.	styczeń	47,80	47,50	49,00
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług, fin.	styczeń	53,00	53,10	51,80
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, fin.	styczeń	51,20	50,80	51,20
	10:30	Wlk. Brytania	Indeks PMI dla usług	styczeń	50,10	51,50	51,20
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	grudzień	0,80%	0,50%	0,60%
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, fin.	styczeń	54,20	54,20	54,40
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	styczeń	56,70	57,50	58,00
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	2,5 mln brk	1,6 mln brk	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	-1,60%	0,30%	-0,20%
	14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (USD)	listopad	-49,3 mld	-54 mld	-55,5 mld
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	luty			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	1,2 mln brk	2,2 mln brk	0,9 mln brk
<b>Czwartek, 7 lutego 2019</b>							
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	grudzień	-0,40%	0,70%	-1,90%
	13:00	Wielka Brytania	Decyzja ws stóp procentowych	luty		0,75%	0,75%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych			221 tys.	253 tys.
<b>Piątek, 8 lutego 2019</b>							
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	grudzień		0,20%	-0,40%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	grudzień		0,20%	-1,60%
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	grudzień		0,60%	-1,30%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	grudzień		0,40%	-1,60%
	19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień			847





## 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 osiągane 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 (twarda; "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 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 nieodpłatnie, 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.

