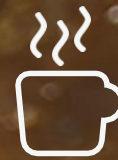




# KOMENTARZ PORANNY

2019-02-08 08:30



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Po bardzo dobrym początku roku, zarówno na rynkach bazowych jak i na warszawskim parkiecie, nadszedł czas testu siły strony popytowej. W czwartek po raz pierwszy w 2019 roku sentyment na parkietach uległ wyraźnemu pogorszeniu, co przeżyło się na wyprzedzając akcje przez inwestorów. Na powyższe złożyło się kilka czynników. Przede wszystkim znacząca przecena spółek z sektora producentów gier w USA w środę, zdeterminowała w dniu wczorajszym nastroje wobec tej branży na pozostałych parkietach, co było również widać na GPW. Największym ciosem dla inwestorów okazała się jednak rewizja prognoz gospodarczych dla Strefy Euro przez Komisję Europejską. Komisja obniżyła prognozę dynamiki wzrostu PKB dla całej unii monetarnej z 1,9% do 1,3% w 2019 roku, co pozostaje bardzo znaczącą rewizją. Prognoza dla Polski to 3,5%, co również stanowi znaczącą różnicę wobec skali wzrostu w 2018 roku, lecz wciąż stawia Polskę wśród liderów w roku bieżącym. Polska znajduje się na 6 miejscu pod względem prognozowanej dynamiki wzrostu PKB w 2019 roku w Unii Europejskiej. Najniższy poziom wzrostu mają doświadczyć Włochy (zaledwie 0,2% r/r) oraz Niemcy (1,1% r/r). Powyższe prognozy KE znacząco wpłynęły na pogorszenie nastrojów na parkietach.

Niemiecki DAX30 zanotował najgorszą sesję w bieżącym roku, tracąc 2,67%. Na najniższym poziomie od października 2016 roku znalazły się natomiast rentowności niemieckich obligacji dziesięcioletnich, co pokazuje na znaczącą zmianę w oczekiwaniach względem polityki monetarnej Europejskiego Banku Centralnego. W takim otoczeniu warszawski parkiet również nie miał szans na pozytywną sesję. Na WIG20 wystąpiło szybkie cofnięcie poniżej kluczowego obecnie poziomu 2400 pkt., aby zakończyć całą sesję z wynikiem -1,78%. Co więcej, lokalnie utworzona została formacja podwójnego szczytu, co może sugerować cofnięcie w okolicę strefy 2300 pkt. Lepiej radziły sobie małe i średnie spółki. W jednoznacznie negatywnym otoczeniu mWIG40 stracił 0,85%, a sWIG80 jedynie 0,48%. Sesji amerykańskiej nie można już ocenić jednak w sposób binarny. Pomimo początkowej słabości, w kolejnych godzinach inwestorzy odrobili część spadków, dzięki czemu index S&P 500 ostatecznie stracił jedynie 0,94%

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Rosnące w ostatnich tygodniach ryzyko realizacji przez inwestorów zysków, a w związku z tym korekty na parkietach wydaje się materializować. Pomimo, że zakończenie sesji w USA oznacza, iż kupujący wciąż pozostają relatywnie silni, spadki na pozostałych parkietach wskazują na zmianę panującego sentymentu. Z punktu widzenia GPW, szczególnie negatywnym czynnikiem pozostają duże spadki DAX30. Duża skala przeceny w Japonii (-2,01%) pozwala sądzić, iż ostatni dzień tygodnia na warszawskim parkiecie również będzie stał pod znakiem przewagi strony podaźowej.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	60 422,38	-1,46%	2,46%	4,74%
WIG20	2 371,33	-1,78%	1,71%	4,16%
mWIG40	4 115,91	-0,85%	3,49%	5,28%
sWIG80	11 389,90	-0,48%	6,30%	7,75%
WIG20 USD	625,47	-2,20%	0,47%	3,36%
WIG20 TR	4 185,98	-1,78%	1,71%	4,16%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 706,05	-0,94%	6,13%	7,95%
Nasdaq C.	7 288,35	-1,18%	6,81%	9,84%
DAX	11 022,02	-2,67%	2,55%	4,39%
CAC40	4 985,56	-1,84%	5,64%	5,39%
FTSE250	18 799,26	-1,44%	4,58%	7,41%
BUX	40 173,73	-1,04%	-0,98%	2,64%
IBEX	8 938,30	-1,79%	1,85%	4,67%
NIKKEI	20 333,17	-2,01%	0,64%	1,59%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,746	0,2 pb	-4,8 pb	-9,3 pb
USA	2,657	-4,3 pb	-4,1 pb	-2,9 pb
Niemcy	0,114	-4,8 pb	-8,4 pb	-31,2 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3071	0,30%	0,26%	0,40%
USD/PLN	3,7973	0,52%	1,44%	1,50%
CHF/PLN	3,7884	0,50%	-0,85%	-0,57%
GBP/PLN	4,9190	0,67%	2,78%	3,09%
EUR/USD	1,1343	-0,22%	-1,16%	-1,09%
USD/JPY	109,78	-0,15%	1,03%	0,07%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	61,63	-1,69%	7,50%	14,60%
WTI (\$/bbl)	52,64	-2,54%	8,49%	15,90%
Złoto (\$/ozt)	1 314,20	-0,02%	1,88%	2,57%
Miedź (c/lb)	282,85	-0,28%	7,26%	7,51%

## NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 07.02.2019

WZROSTY		SPADKI	
MOSTALZAB	44,00%	NOWAGALA	-12,68%
IDEABANK	25,21%	CIGAMES	-8,20%
ALTUSTFI	16,22%	GROCLIN	-5,43%
GETIN	15,58%	PEP	-5,35%
OPENFIN	12,00%	WORKSERV	-5,22%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	620,78	82,16%	15,84%

## NAIWIĘKSZE OBROTY 07.02.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKNORLEN	65,72	4 377	-1,60%
CDPROJEKT	64,19	5 375	-2,47%
PKOBP	50,78	3 130	-2,01%
PEKAO	47,17	3 067	-2,89%
PZU	42,99	3 200	-1,27%

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>Bogdanka</b>	<b>Bogdanka wydobyla w styczniu rekordowe 903,5 tys. ton węgla handlowego</b> Jak podała Bogdanka, nowy rekord został ustanowiony przy uwzględnieniu wydobycia węgla ze wszystkich pól: Bogdanki, Stefanowa i Nadrybia. Dla porównania, średnie miesięczne wydobycie Bogdanki w 2018 roku wynosiło 750 tys. ton.	
<b>Cyfrowy Polsat</b>	<b>Zygmunt Solorz chce, aby Cyfrowy Polsat wypłacał ok. 0,93 zł dywidendy na akcję</b> Zygmunt Solorz, większościowy akcjonariusz Cyfrowego Polsatu, skierował do zarządu grupy pismo, zawierające postulat rozważenia zmiany polityki dywidendowej. Zaproponował, aby grupa przez najbliższe trzy lata wypłaciła łącznie co najmniej około 1,8 mld zł dywidendy, czyli ok. 0,93 zł na akcję.	
<b>Famur</b>	<b>Famur dostarczy kompleks ścianowy do kopalni w Kazachstanie za ok. 93,6 mln zł</b> Dostawa dotyczy kompleksu ścianowego do kopalni Shakhtinskaya należącej do JSC ArcelorMittal Temirtau. Przewidywany termin dostawy do III-IV kwartał 2019 r.	
<b>Inter Cars</b>	<b>Wzrost przychodów</b> Skonsolidowane przychody grupy Inter Carsu w styczniu 2019 roku wyniosły 461,5 mln zł, co oznacza wzrost rdr o 21 proc. Sprzedaż Inter Cars w Polsce to 332,3 mln zł (wzrost rdr o 14,3 proc.). Sprzedaż spółek dystrybucyjnych Inter Cars za granicą w styczniu wyniosła 251,5 mln zł (więcej rdr o 19 proc.). Największe przychody grupa uzyskała na rynku rumuńskim (49 mln zł), bułgarskim (26,2 mln zł) oraz węgierskim (24,6 mln zł).	+
<b>Kęty</b>	<b>Grupa Kęty przewiduje zakończenie przeglądu opcji strategicznych w II kw. '19</b> Grupa Kęty, która prowadzi obecnie przegląd opcji strategicznych, przewiduje jego zakończenie w drugim kwartale 2019 roku. Jeśli decyzje wynikające z przeglądu będą przełomowe, to wówczas zakomunikuje je inwestorom. W innym przypadku strategię do 2025 roku Grupa Kęty przedstawi dopiero na początku 2020 roku.	
<b>mBank</b>	<b>mBank ocenia, że 2019 przynieść może wzrost kosztów ryzyka.</b> Koszty ryzyka wzrosnąć mogą ze względu na warunki gospodarcze i zmieniającą się strukturę portfela kredytowego banku. W 2018 roku koszty ryzyka mBanku były na poziomie 78 pb, podczas gdy w 2017 roku wynosiły 61 pb.	
<b>PGNiG</b>	<b>PGNiG prowadzi kolejne odwierty na największym złożu gazu w Polsce</b> PGNiG prowadzi kolejne odwierty na złożu Przemyśl, które jest największym złożem gazu ziemnego w Polsce zlokalizowanym na Podkarpaciu. Nowe odwierty zlokalizowane są w miejscowościach Pikulice i Łuczycze, na południowych obrzeżach Przemyśla.	
<b>PKN Orlen</b>	<b>Orlen odwróci odpisy o wartości ok. 987 mln zł</b> PKN Orlen odwróci w jednostkowym sprawozdaniu za 2018 r. część odpisów aktualizujących wartość inwestycji w Orlen Upstream w kwocie ok. 987 mln zł. Kwota ta powiększy wysokość jednostkowego wyniku finansowego Orlenu, ale nie wpłynie na wysokość skonsolidowanego zysku operacyjnego EBITDA grupy.	
<b>PKO BP</b>	<b>PKO BP chce mieć 4 mln aktywnych aplikacji IKO pod koniec '19</b> PKO BP, który ma ok. 3 mln aktywnych aplikacji systemu płatności mobilnych (IKO) liczy, że pod koniec 2019 roku będzie ich 4 mln. Liczba aplikacji IKO pod koniec III kwartału 2018 roku wynosiła 2,9 mln.	
sWIG80 i inne		+/-
<b>Agora</b>	<b>Odpisy obniżą wynik grupy Agora za IV kw. '18 o około 11,4 mln zł</b> Agora zdecydowała o dokonaniu odpisów aktualizujących, m.in. wartość spółki Goldenline oraz pozostałych należności wobec firmy Ruch - odpisy te obniżą wynik grupy za czwarty kwartał 2018 roku o około 11,4 mln zł.	-
<b>Monnari Trade</b>	<b>Wzrost przychodów</b>	+

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



		Skonsolidowane przychody ze sprzedaży Monnari Trade w styczniu 2019 roku wyniosły ok. 20,2 mln zł, co oznacza wzrost wobec przychodów osiągniętych w styczniu 2018 roku o 16,1 proc.	
Prime Management	Car	<b>Hitachi Capital Polska podniósł cenę w wezwaniu na Prime Car Management do 18,05 zł</b> Hitachi Capital Polska podniósł cenę w wezwaniu na 100 proc. akcji Prime Car Management do 18,05 zł z 12,09 zł. Pod koniec 2018 roku Hitachi Capital Polska wezwał do sprzedaży 11.908.840 akcji PCM, stanowiących 100 proc. głosów na WZ spółki, po 12,09 zł za sztukę. Wezwanie dojdzie do skutku, jeśli obecni akcjonariusze złożą zapisy na sprzedaż co najmniej 66 proc. akcji. Zapisy trwają do 22 lutego 2019 roku.	+
Torpol		<b>Oferta Torpolu za 482 mln zł brutto najwyższej oceniona w przetargu PKP PLK</b> Oferta złożona przez konsorcjum Torpolu i Przedsiębiorstwa Usług Technicznych Intercor za 482 mln zł brutto otrzymała najwyższą liczbę punktów w przetargu na roboty budowlane na linii 227/249 i stacji Gdańsk Zaspą Towarowa oraz linii 722. Wartość oferty przekracza środki inwestora, które wynoszą 209,1 mln zł brutto.	
Wojas		<b>Przychody w styczniu 2019 r.</b> 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.	





## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Piątek, 8 lutego 2019</b>		
	KOMPUTRON	Publikacja raportu za IV kwartał 2018 roku.
	MOSTALZAB	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
<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>		
	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.
	GINOROSI	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 0,55 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez CCC Spółka Akcyjna.
	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	lutym	-370,00%	-60,00%	-150,00%
	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>							
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	styczeń	49,70	49,90	50,50
	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	50,90	51,20
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	grudzień	-1,60%	-1,60%	0,80%
	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	57,00	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>							
	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	-55,7 mld
	14:45	Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	lutym			
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	lutym			
	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%	-1,30%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	lutym	0,75%	0,75%	0,75%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	234 tys.	221 tys.	253 tys.
<b>Piątek, 8 lutego 2019</b>							
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	grudzień	1,50%	0,20%	-0,40%
	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			847,00





## 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 (narastającego 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

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 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 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.