



# KOMENTARZ PORANNY

2019-02-11 08:31



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Po czwartkowym tąpnięciu na większości najważniejszych giełd, piątek przyniósł kontynuację negatywnych tendencji, przy czym dynamika spadków zdecydowanie wyhamowała, a w przypadku kluczowego indeksu w Stanach Zjednoczonych handel zakończył się symbolicznym zyskiem. Nastroje na rynkach nadal znajdują się pod presją znanych czynników ryzyka. W ostatnich dniach inwestorom w szczególności ciąży temat globalnej wojny handlowej, co dodatkowo zostało podgrzane przez informacje jakoby Donald Trump nie planował spotkania z chińskim przywódcą przed 1 marca.

Nastroje na GPW w ostatnich dniach ubiegłego tygodnia wpisywały się w zachowanie rynków bazowych, a w samą piątkową sesję WIG20 stracił blisko 0,80%. Tym samym notowania blue chips zakończył handel w okolicach wsparcia na poziomie 2350 pkt., który okazał się skutecznym wsparciem podczas styczniowej korekty. W gronie największych spółek podczas piątkowej sesji pozytywnie wyróżniły się walory Cyfrowego Polsatu, które wzrosły o ponad 5,0% - argumentem dla powyższego jest projekt zmian w polityce dywidendowej, zakładający większą dystrybucję zysków do akcjonariuszy. Również pozytywnym aspektem piątkowej sesji na warszawskim parkiecie była kontynuowana relatywna siła mniejszych i średnich spółek, których indeks zanotowały wzrosty mimo negatywnego sentymentu zewnętrznego.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Początek tygodnia w kalendarium makroekonomicznym nie będzie należał do najciekawszych. Dziś poznamy przede wszystkim wstępny dynamikę produktu krajowego brutto w Wielkiej Brytanii za miniony kwartał wraz z grudniowym bilansem handlu zagranicznego. Włęcz ciekawych publikacji poznamy w drugiej części tygodnia, m.in. grudniową produkcję przemysłową w strefie euro, styczniową inflację konsumencką w USA, czy wstępne dane dotyczące dynamiki PKB za 4Q18 dla największych światowych gospodarek.

Chociaż nastroje po piątkowej sesji w Europie nie napawają optymizmem, wsparciem dla inwestorów może być zdecydowana przewaga kupujących za oceanem w końcówce sesji, powrót handlu w Chinach po tygodniowej przerwie czy powrót z ferii zimowych inwestorów oraz zarządzających z województwa mazowieckiego, co powinno przetożyć się na zauważalny wzrost średnich obrotów na warszawskim parkiecie. Niemniej nad rynkiem akcji nadal ciężko dobrze znane obawy związane z geopolityką. W bieżącym tygodniu do Państwa Środka wybiera się amerykańska delegacja, której celem jest kontynuowanie styczniowych negocjacji prowadzonych w Waszyngtonie. Ewentualny przełom w rozmowach z pewnością byłby mocnym wsparciem dla kupujących. Drugim wydarzeniem, na które będzie skierowana uwaga inwestorów to kolejne głosowanie w Izbie Gmin. Tym razem pod dyskusję trafią alternatywy dla umowy, której zapisy zostały odrzucone w ubiegłym tygodniu przez Unię Europejską.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	60 280,51	-0,23%	2,33%	4,49%
WIG20	2 354,11	-0,73%	1,24%	3,40%
mWIG40	4 161,34	1,10%	4,18%	6,45%
sWIG80	11 458,29	0,60%	6,84%	8,39%
WIG20 USD	618,36	-1,14%	-0,07%	2,19%
WIG20 TR	4 155,56	-0,73%	1,24%	3,40%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 707,88	0,07%	5,18%	8,02%
Nasdaq C.	7 298,20	0,14%	5,82%	10,00%
DAX	10 906,78	-1,05%	0,95%	3,29%
CAC40	4 961,64	-0,48%	3,95%	4,88%
FTSE250	18 652,88	-0,78%	2,62%	6,58%
BUX	39 704,61	-1,17%	-2,71%	1,45%
IBEX	8 856,80	-0,91%	0,11%	3,71%
NIKKEI	20 333,17	-2,01%	0,64%	1,59%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,706	-4,0 pb	-17,3 pb	-13,3 pb
USA	2,634	-2,3 pb	-9,6 pb	-5,2 pb
Niemcy	0,087	-4,8 pb	-8,4 pb	31,0 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3145	0,17%	0,41%	0,57%
USD/PLN	3,8104	0,34%	1,45%	1,85%
CHF/PLN	3,8104	0,58%	-0,41%	0,01%
GBP/PLN	4,9289	0,20%	3,20%	3,30%
EUR/USD	1,1323	-0,17%	-1,03%	-1,26%
USD/JPY	109,78	0,01%	0,89%	0,07%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	62,10	0,76%	5,76%	15,40%
WTI (\$/bbl)	52,72	0,15%	5,91%	16,10%
Złoto (\$/ozt)	1 318,50	0,33%	2,54%	2,90%
Miedź (c/lb)	281,05	-0,64%	5,82%	6,82%

## NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 08.02.2019

WZROSTY		SPADKI	
QUMAK	23,17%	PLAYWAY	-7,45%
BRASTER	22,96%	BAHOLDING	-6,34%
ALTUSTFI	11,86%	BBIDEV	-5,26%
ORZBIALY	8,25%	CDPROJEKT	-5,18%
INTERCARS	5,30%	TRAKCJA	-4,78%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	786,44	29%	50%

## NAIWIĘKSZE OBROTY 08.02.2019

Spółka	Obrot (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKOBP	96,92	5 981	-4,10%
CDPROJEKT	90,74	7 357	-5,18%
PZU	85,68	4 360	-2,40%
PKNORLEN	82,21	4 628	-3,39%
PEKAO	58,94	2 923	-1,90%



## INFORMACJE O SPÓŁKACH

## WIG 20 i mWIG40

+/-

**Inter Cars, Auto Parnter** **Import aut używanych w styczniu**  
Import używanych aut do Polski w styczniu 2019 r. spadł o 3,1 proc. rdr do 75.128 sztuk.

-

**Kęty** **Korekta prognoz**  
Grupa Kęty skorygowała prognozowany zysk netto, jaki planuje osiągnąć w 2019 roku, do 261 mln zł wobec podanego w środę poziomu 264 mln zł.  
Oznacza to, że zysk spółki spadnie w 2019 roku w ujęciu rdr o 1 proc.  
Kęty podały, że pozostałe elementy prognozy się nie zmieniają

## sWIG80 i inne

+/-

**ABC Data** **Dane operacyjne za styczeń**  
Skonsolidowane przychody ze sprzedaży ABC Data w styczniu 2019 roku wyniosły 344 mln zł czyli spadły 8 proc. rdr.  
Spółka podała, że na rezultat ten wpływ miała zwłaszcza niższa sprzedaż w obszarach komponentów i hardware oraz istotny wzrost sprzedaży w obszarze nowych technologii mobilnych.  
"Spadki w obszarach komponentów i hardware to efekt wysokiej bazy z początku 2018 roku, spowodowanej dużym popytem na karty graficzne i zasilacze kupowane do wydobywania kryptowalut. W kolejnych miesiącach tego roku efekt ten będzie już coraz mniej widoczny".

**Aparator** **Komentarz Zarządu**  
Aparator szacuje, że dywidenda z zysku wypracowanego w 2018 roku nie powinna być niższa niż 1,2 zł brutto na akcję.  
"W grudniu 2018 wypłaciliśmy 0,4 zł na akcję w formie zaliczki na poczet dywidendy z zysku 2018 roku. Szacujemy, że całkowita wartość dywidendy nie powinna być niższa niż 1,20 zł brutto na akcję".  
"Zarząd złoży deklarację w zakresie wysokości dywidendy z zysku za 2018 rok podczas konferencji prasowej planowanej na 1 marca. Finalną decyzję w tym zakresie podejmą akcjonariusze podczas WZA w maju 2019 roku".  
Prezes podtrzymał wcześniejsze zapowiedzi realizacji prognozy Aparatora na 2018 roku w zakresie zysku netto w górnej granicy przedziału.  
"Zysk netto, który deklarowaliśmy na poziomie 65-70 mln zł, zgodnie z naszymi oczekiwaniami powinien zostać zrealizowany w okolicy górnego pułapu prognozy".

+

**CDRL** **Dane operacyjne za styczeń**  
CDRL zanotowało 11,3 mln zł przychodów z polskiej sieci detalicznej i 2,3 mln zł w kanale e-commerce w styczniu, co oznacza spadek wobec odpowiednio: 11,7 mln zł i 2,6 mln zł rok wcześniej.  
"Od początku roku utrzymaliśmy stabilny poziom przychodów w krajowej sieci detalicznej. Zaobserwowany spadek w kanale e-commerce wynika z wysokiej bazy w styczniu 2018 roku, kiedy zanotowaliśmy rekordowe przychody w tym segmencie. W kolejnych miesiącach skoncentrujemy się na konsolidacji nowo przejętych podmiotów i ekspansji zagranicznej, głównie na rynki wschodnie, tj. Rosję, Białoruś i Kazachstan. Widzimy tam ogromny potencjał, a rynek jest jeszcze nienasycony. Przejęcie sieci Buslik stworzyło okazję do budowy pozycji na terenie Euroazjatyckiej Unii Celnej".

**P.A. Nova** **Przedwstępne umowy sprzedaży obiektów**  
P.A. Nova podpisała przedwstępne umowy sprzedaży 100% udziałów w spółkach będących właścicielami parków handlowych w Kamiennej Górze, Krośnie, Myszkowie i Sosnowcu na rzecz Torwell Investment.  
Przyręczone umowy sprzedaży mają zostać zawarte do 30 czerwca 2019 r.  
Warunkiem zawarcia przyrzeczonych umów sprzedaży udziałów jest między innymi pozytywne zakończenie procesu due diligence oraz akceptacja transakcji przez banki

+





	kredytujące spółki celowe, podano także.	
Ronson	<p><b>Przedsprzedaż lokali w Poznaniu</b></p> <p>Ronson Development rusza z przedsprzedażą 97 lokali w ramach II etapu osiedla Grunwald2 w Poznaniu.</p> <p>Planowane ukończenie realizacji inwestycji to drugi kwartał 2020 roku.</p> <p>Pierwszy etap inwestycji obejmuje 133 lokale, a docelowo w budynku ma powstać łącznie 267 mieszkań.</p>	
Skarbiec TFI	<p><b>Wartość aktywów w styczniu</b></p> <p>Wartość aktywów netto pod zarządzaniem Skarbiec Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych według stanu na dzień wyceny 31 stycznia 2018 r. lub na dzień ostatniej statutowej wyceny aktywów funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez spółkę wyniosła 4 433,3 mln zł. Miesiąc wcześniej wartość aktywów wynosiła 4 432,4 mln zł.</p>	
Sygnity	<p><b>Nowa umowa w konsorcjum</b></p> <p>Konsorcjum Sygnity (lider) oraz DHI Polska (partner) zawarło z Przedsiębiorstwem Wodociągów i Kanalizacji w Gdyni umowę, której przedmiotem jest wdrożenie systemu zdalnego monitoringu przepływów i rozbiórów wody i ścieków, podało Sygnity.</p> <p>Wynagrodzenie wykonawcy z tytułu realizacji umowy wyniesie ok. 30,3 mln zł brutto, przy czym udział Sygnity jako lidera konsorcjum w wynagrodzeniu został przez strony konsorcjum określony na ok. 16 mln zł brutto.</p>	+





## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<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.
	GINOROSSI	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

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



**BGŻ BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIE

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BGŻ BNP Paribas

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



Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 11 lutego 2019</b>							
	10:30	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	grudzień		-0,40%	-1,50%
<b>Wtorek, 12 lutego 2019</b>							
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień		-1,5 mln brk	2,5 mln brk
<b>Środa, 13 lutego 2019</b>							
	8:00	Rumunia	Inflacja CPI (r/r)	styczeń		3,20%	3,30%
	9:00	Czechy	Inflacja CPI (r/r)	styczeń			2,00%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (m/m)	styczeń		-0,70%	0,20%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	styczeń		2,00%	2,10%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	styczeń		2,40%	2,50%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	grudzień		-0,30%	-1,70%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	grudzień		-3,10%	-3,30%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	styczeń		0,20%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	styczeń		0,10%	-0,10%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	styczeń		2,10%	2,20%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	styczeń		1,50%	1,90%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			1,2 mln brk
<b>Czwartek, 14 lutego 2019</b>							
		Chiny	Eksport (r/r)	styczeń		-3,30%	-4,40%
		Chiny	Import (r/r)	styczeń		-9,00%	-7,60%
	0:50	Japonia	PKB s.a., wst. (k/k)	IV kw.		0,40%	-0,60%
	8:00	Niemcy	PKB s.a., wst. (k/k)	IV kw.		0,10%	-0,20%
	8:00	Niemcy	PKB n.s.a., wst. (r/r)	IV kw.		0,90%	1,10%
	10:00	Polska	PKB n.s.a., wst. (r/r)	IV kw.		4,80%	5,10%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a., rew. (r/r)	IV kw.		1,20%	1,60%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	styczeń		0,10%	-0,20%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	styczeń		2,10%	2,50%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		228 tys.	234 tys.
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	grudzień		0,00%	0,20%
<b>Piątek, 15 lutego 2019</b>							
	2:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	styczeń		2,00%	1,90%
	2:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	styczeń		0,40%	0,90%
	5:30	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., fin. (m/m)	grudzień		-0,10%	-1,00%
	9:00	Hiszpania	Inflacja CPI (r/r)	styczeń		1,00%	1,20%
	9:00	Słowacja	Inflacja CPI (r/r)	styczeń		2,20%	1,90%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (m/m)	styczeń		0,10%	0,00%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (r/r)	styczeń		1,00%	1,10%
	10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	styczeń		0,10%	-0,90%
	10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	styczeń		3,40%	3,00%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	grudzień		16,4 mld	15,1 mld
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	styczeń		0,20%	0,30%

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





16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, wst.	luty	94,00	91,20
19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień		854,00





## 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 (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a rezultat finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się od polityki pieniężnej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "Jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- SNB** - Szwajcarski Bank Narodowy (z ang. Swiss National Bank (SNB))
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości





## Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

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

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bgzbnpparibas.pl

www.bgzbnpparibas.pl

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Michał Krajczewski, CFA</b>	<b>22 507 52 91</b>	<a href="mailto:michal.krajczewski@bgzbnpparibas.pl">michal.krajczewski@bgzbnpparibas.pl</a>
Adam Anioł	22 507 52 93	<a href="mailto:adam.aniol1@bgzbnpparibas.pl">adam.aniol1@bgzbnpparibas.pl</a>
Szymon Nowak	22 507 52 92	<a href="mailto:szymon.nowak@bgzbnpparibas.pl">szymon.nowak@bgzbnpparibas.pl</a>
Lukas Cinikas	22 507 52 94	<a href="mailto:lukas.cinikas@bgzbnpparibas.pl">lukas.cinikas@bgzbnpparibas.pl</a>

Zespół Obsługi Rynku 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.

