



# KOMENTARZ PORANNY

2019-02-14 08:23



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wczorajsza sesja na krajowym rynku akcji przebiegła w minorowych nastrojach. Pomimo dodatniego otwarcia, indeks szerokiego rynku zanotował dzienną stratę, a liderem spadków okazały się średnie spółki, których indeks mWIG40 zakończył notowania na poziomie -1,13%. Wśród największych podmiotów relatywnie najlepiej zachowywały się walory KGHM (+1,07%) i PZU (+0,50%), co jednak nie pomogło indeksowi WIG20, który zakończył dzień na poziomie najniższym od 15 stycznia 2019 r., tj. poniżej istotnego wsparcia z okolic 2350 pkt. Przebiecie ww. poziomu otwiera drogę do zejścia indeksu w okolice 2300 pkt.

Sesja na zachodnich rynkach akcji przebiegała w lepszych nastrojach, co było pochodną optymistycznych informacji odnośnie kwestii zawarcia porozumienia handlowego na linii USA - Chiny. Na rynek napłynęły wczoraj informacje o potencjalnym, piątkowym spotkaniu Prezydenta Chin - Xi Jinping'a i sekretarza skarbu Stanów Zjednoczonych - Steven'a Mnuchina na którym miałyby zostać zawarta umowa handlowa pomiędzy tymi państwami. Prezydent Donald Trump dał ponadto do zrozumienia, że jest gotów przedłużyć termin zakończenia rozejmu w konflikcie handlowym USA-Chiny (obecnie: 1 marca). Powyższe przyczyniło się do wzrostu rentowności obligacji rządowych USA oraz dodatnich zamknięć głównych, amerykańskich parkietów. Indeks S&P500 zakończył dzień ze wzrostem na poziomie +0,30%, do czego przyczyniła się min. mocna aprecjacja wartości akcji spółek sektora oil & gas, co było z kolei pochodną ostatniego odbicia cen ropy naftowej.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Neutralne zakończenie sesji w Japonii w połączeniu z dodatnimi notowaniami kontaktów terminowych na DAX i S&P500 powinno wpłynąć pozytywnie na otwarcie sesji w Warszawie. Dziś poznamy min. odczyt krajowego poziomu dynamiki wzrostu PKB za IV kw. 2018 r. Zgodnie z konsensem rynkowym wskaźnik ma wynieść 4,8% r/r.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	59 957,09	-0,95%	1,43%	3,93%
WIG20	2 346,39	-1,04%	0,80%	3,06%
mWIG40	4 091,65	-1,13%	1,76%	4,66%
sWIG80	11 511,43	-0,20%	5,84%	8,90%
WIG20 USD	610,91	-1,35%	-1,82%	0,96%
WIG20 TR	4 141,94	-1,04%	0,80%	3,06%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 753,03	0,30%	6,60%	9,82%
Nasdaq C.	7 420,38	0,08%	7,45%	11,80%
DAX	11 167,22	0,37%	2,87%	5,76%
CAC40	5 074,27	0,35%	6,54%	7,26%
FTSE250	18 972,62	0,79%	3,01%	8,40%
BUX	40 221,18	-0,66%	-1,10%	2,77%
IBEX	8 982,40	-0,01%	1,86%	5,18%
NIKKEI	21 139,71	-0,02%	2,84%	5,62%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,731	-0,9 pb	-1,7 pb	-10,8 pb
USA	2,704	2,0 pb	-0,2 pb	1,8 pb
Niemcy	0,123	-0,8 pb	-10,1 pb	-30,3 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3385	0,24%	1,09%	1,13%
USD/PLN	3,8541	0,89%	2,97%	3,02%
CHF/PLN	3,8182	0,56%	0,08%	0,22%
GBP/PLN	4,9514	0,53%	2,83%	3,77%
EUR/USD	1,1257	-0,64%	-1,82%	-1,84%
USD/JPY	111,04	0,52%	2,66%	1,22%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	63,61	1,91%	7,83%	18,20%
WTI (\$/bbl)	53,90	1,51%	6,71%	18,70%
Złoto (\$/ozt)	1 315,10	0,08%	1,84%	2,64%
Miedź (c/lb)	277,30	0,04%	5,24%	5,40%

## NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 13.02.2019

WZROSTY		SPADKI	
ATREM	56,06%	PRAIRIE	-9,26%
BUMECH	21,43%	QUERCUS	-7,07%
POZBUD	14,90%	MONNARI	-6,98%
ALTUSTFI	14,33%	WASKO	-4,67%
IPOPEMA	7,97%	SELENAFM	-4,66%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	696,44	63,00%	28,70%

## NAIWIĘKSZE OBROTY 13.02.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKOBP	65,42	3 822	-1,36%
PKNORLEN	63,18	3 843	-2,16%
KGHM	58,35	5 431	1,07%
PZU	55,25	3 249	0,50%
CDPROJEKT	50,84	3 894	0,00%

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



## INFORMACJE O SPÓŁKACH

## WIG 20 i mWIG40

+/-

Echo Investment	<b>Emisja obligacji i plany inwestycyjne</b>	
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Spółka chce wyemitować w ramach oferty publicznej obligacje serii J oraz J2 o łącznej wartości do 40 mln zł. W ramach serii J oferowanych będzie do 250 tys. obligacji, a w ramach serii J2 150 tys. papierów. Oferta miałaby się odbyć w ramach III programu emisji obligacji do kwoty 400 mln zł. Marża dla obligacji wyniesie 3,4% w skali roku.</li> <li>• Emitent rozpoczyna rewitalizację dawnej fabryki Karola Scheiblera na Księżym Młynie w Łodzi. Inwestycja będzie realizowana na powierzchni 7,7 hektarów, na których powstać ma ok. 90 tys. m kw. powierzchni m. in. mieszkaniowej, biurowej i usługowej. Spółka ma pozwolenie na budowę pierwszego etapu.</li> </ul>	
Bank Handlowy	<b>Wstępne wyniki za IV kw. 2018 r.</b>	
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Zysk netto grupy Banku Handlowego w czwartym kwartale 2018 roku spadł do 152,2 mln zł z 163,4 mln zł rok wcześniej. Zysk okazał się 6% niższy od oczekiwań rynku.</li> <li>• Wynik odsetkowy banku w IV kw. 2018 r. wyniósł 279,1 mln zł i okazał się zgodny z oczekiwaniami analityków, którzy liczyli, że wyniesie on 282,8 mln zł.</li> <li>• Wynik z prowizji w IV kw. wyniósł 134,4 mln zł i był 2% powyżej szacunków rynku, który spodziewał się 132,3 mln zł.</li> </ul>	-
ING Bank Śląski	<b>Konferencja wynikowa</b>	
	<p>Podczas konferencji wynikowej poinformowano, iż:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Bank oczekuje, że portfel kredytowy w 2019 roku będzie nadal rósł szybciej niż rynek. W 2018 roku portfel kredytowy brutto banku wzrósł o 18% (do 104 mld zł), podczas gdy rynek wzrósł w tym czasie o 8%.</li> <li>• wdrożenie standardu rachunkowości MSSF 16 obniży łączny współczynnik kapitałowy banku o około 10 pb</li> <li>• pierwsza emisja listów zastawnych przez ING Bank Hipoteczny dojdzie w 2019 roku i będzie to emisja w euro</li> </ul>	+
PKN Orlen	<b>Sprzedaż asfaltu</b>	
	Sprzedaż asfaltu przez spółkę wzrosła w 2018 r. o 3% r/r do blisko 1,5 mln ton.	
PGNiG	<b>Szacunkowe wyniki za IV kw. 2018 r.</b>	
	<p>W IV kw. 2018 r. spółka odnotowała na poziomie skonsolidowanym:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 12,79 mld zł przychodów (+16,6% r/r, zgodnie z konsensusem);</li> <li>• 1,35 mld zł EBITDA (+2% r/r) vs. 1,97 mld zł konsensusu (-32%);</li> <li>• 0,6 mld zł EBIT (0,65 mld zł w IV kw. 2017 r.) vs. 1,29 mld zł konsensusu (-54%);</li> <li>• 0,39 mld zł wyniku netto (0,46 mld zł w IV kw. 2017 r.) vs. 0,91 mld zł konsensusu (-58%).</li> </ul> <p>Publikacja raportu okresowego za 2018 rok nastąpi w dniu 14 marca 2019 roku.</p>	-
Tauron	<b>Wpływ regulacji na kondycję grupy</b>	
	<p>Spółka zakłada, że kształt regulacji w sprawie cen energii będzie neutralny dla kondycji grupy. Tauron podał, że wdraża zapisy ustawy z 28 grudnia 2018 roku dotyczącej cen energii. Z początkiem tego roku weszła w życie ustawa o zmianie ustawy o podatku akcyzowym oraz niektórych innych ustaw, która zakłada ustabilizowanie cen sprzedaży energii dla odbiorców końcowych w 2019 r., przy jednoczesnym zrekomensowaniu spółkom energetycznym strat z tego tytułu.</p>	
sWIG80 i inne		+/-
iFirma	<b>Zaliczka na dywidendę</b>	
	<p>Spółka wypłaci akcjonariuszom zaliczkę w wysokości 0,03 zł na akcję na poczet dywidendy. Wypłata dotyczy czwartego kwartału 2018 roku. Dniem ustalenia uprawnionych do zaliczki</p>	

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


**BGZ BNP PARIBAS**  
 BIURO MAKLERSKIE

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



będzie 8 marca, a jej wypłata nastąpi 15 marca.

**Rainbow Tours****Umowa z PFR TFI**

Rainbow Tours i grecka spółka zależna White Olive zawarły umowę inwestycyjną z Funduszem Ekspansji Zagranicznej FIZAN, zarządzanym przez PFR TFI. Na podstawie umowy fundusz obejmie nowe akcje White Olive, dające nie więcej niż 49,9% kapitału zakładowego za 9 mln euro. Środki zostaną przeznaczone na pozyskanie dwóch obiektów, co ma powiększyć portfolio White Olive do prawie 800 pokoi. White Olive dysponuje obecnie trzema hotelami z łącznie 470 pokojami.





## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Czwartek, 14 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.
<b>Poniedziałek, 18 lutego 2019</b>		
	OTLOG	NWZA ws. połączenia ze spółką Żegluga Bydgoska sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy oraz OT Port Wrocław sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu oraz Odra Rhein Lloyd sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, zmiany statutu, uchylenia uchwały nr 3 NWZ 28 sierpnia 2018, podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii E, pozbawienia prawa poboru.
<b>Środa, 20 lutego 2019</b>		
	ORANGEPL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	AMBRA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2018/2019.
	ASSECOSSE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	AWBUD	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 1,08 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Abadon Real Estate Spółka Akcyjna oraz Petrofox Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.
<b>Czwartek, 21 lutego 2019</b>		
	ORBIS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
<b>Piątek, 22 lutego 2019</b>		
	MERCOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2018/2019.
	MOL	Publikacja raportu za IV kwartał 2018 roku.
	PCM	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 18,05 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Hitachi Capital Polska.





## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 11 lutego 2019</b>							
		Strefa Euro	Spotkanie ministrów finansów strefy euro (Eurogrupa)				
	10:30	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	grudzień	-0,90%	-0,40%	-1,30%
<b>Wtorek, 12 lutego 2019</b>							
		Strefa Euro	Spotkanie ministrów finansów UE (ECOFIN)				
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	styczeń	2,70%	2,80%	2,70%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	-1 mln brk	-1,5 mln brk	2,5 mln brk
<b>Środa, 13 lutego 2019</b>							
	8:00	Rumunia	Inflacja CPI (r/r)	styczeń	3,30%	3,20%	3,30%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (m/m)	styczeń	-0,80%	-0,70%	0,20%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	styczeń	1,80%	1,90%	2,10%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	styczeń	2,10%	2,20%	2,50%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	styczeń	0,20%	0,20%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	styczeń	0,00%	0,10%	-0,10%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	styczeń	2,20%	2,10%	2,20%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	styczeń	1,60%	1,50%	1,90%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		2,7 mln brk	1,2 mln brk
<b>Czwartek, 14 lutego 2019</b>							
		Chiny	Eksport (r/r)	styczeń		-3,20%	-4,40%
		Chiny	Import (r/r)	styczeń		-10,00%	-7,60%
	0:50	Japonia	PKB s.a., wst. (k/k)	IV kw.	0,30%	0,40%	-0,60%
	8:00	Niemcy	PKB s.a., wst. (k/k)	IV kw.	0,00%	0,10%	-0,20%
	8:00	Niemcy	PKB n.s.a., wst. (r/r)	IV kw.	0,90%	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. (k/k)	IV kw.		0,20%	0,20%
	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%	-0,10%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	styczeń		2,10%	2,50%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		225 tys.	234 tys.
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	grudzień		0,20%	0,20%
<b>Piątek, 15 lutego 2019</b>							
	2:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	styczeń		1,90%	1,90%
	2:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	styczeń		0,20%	0,90%
	5:30	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., fin. (m/m)	grudzień		-0,10%	-1,00%
	9:00	Słowacja	Inflacja CPI (r/r)	styczeń		2,20%	1,90%
	9:00	Hiszpania	Inflacja CPI (r/r)	styczeń		1,00%	1,20%
	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%

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)



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	0,10%	0,30%
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, wst.	luty	93,00	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 polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "Jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- SNB** - Szwajcarski Bank Narodowy (z ang. Swiss National Bank (SNB))
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości





## Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

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

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bgzbnpparibas.pl

www.bgzbnpparibas.pl

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

Zespół Obsługi Rynku Wtórniego	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Maciej Sokołowski</b>	<b>22 578 57 68</b>	<a href="mailto:maciej.sokolowski@raiffeisen.pl">maciej.sokolowski@raiffeisen.pl</a>
Marcin Rżany	22 507 52 73	<a href="mailto:marcin.rzany@bgzbnpparibas.pl">marcin.rzany@bgzbnpparibas.pl</a>
Grzegorz Leszek	22 566 97 07	<a href="mailto:grzegorz.leszek@bgzbnpparibas.pl">grzegorz.leszek@bgzbnpparibas.pl</a>
Monika Dudek	22 566 97 05	<a href="mailto:monika.dudek@bgzbnpparibas.pl">monika.dudek@bgzbnpparibas.pl</a>
Artur Sulejewski	22 566 97 04	<a href="mailto:artur.sulejewski@bgzbnpparibas.pl">artur.sulejewski@bgzbnpparibas.pl</a>
Stawomir Orzechowski	22 566 97 06	<a href="mailto:s.orzechowski@bgzbnpparibas.pl">s.orzechowski@bgzbnpparibas.pl</a>
Łukasz Żukowski	22 578 57 70	<a href="mailto:lukasz.zukowski1@raiffeisen.pl">lukasz.zukowski1@raiffeisen.pl</a>
Adrian Cieślak		<a href="mailto:adrian.cieslak@raiffeisen.pl">adrian.cieslak@raiffeisen.pl</a>

Zespół Obsługi Rynku Pierwotnego	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Marek Jaczewski</b>	<b>22 329 43 53</b>	<a href="mailto:marek.jaczewski@bgzbnpparibas.pl">marek.jaczewski@bgzbnpparibas.pl</a>
Paulina Sotdaj	22 566 97 32	<a href="mailto:paulina.soldaj@bgzbnpparibas.pl">paulina.soldaj@bgzbnpparibas.pl</a>

## Internetowe serwisy transakcyjne

**SIDOMA WEB**

- nowy system -wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

**SIDOMA PROFESSIONAL**

- dotychczasowy system - wersja dla klientów doświadczonych

<https://www.webmakler.pl/>

## DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim Banku BGŻ BNP Paribas S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza analiza nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta Banku BGŻ BNP Paribas S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nie trafne 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.

