

KOMENTARZ PORANNY

Zespół ds. Doradztwa Inwestycyjnego, Biuro Maklerskie BGŻ BNP Paribas

Wczorajsza sesja w skrócie

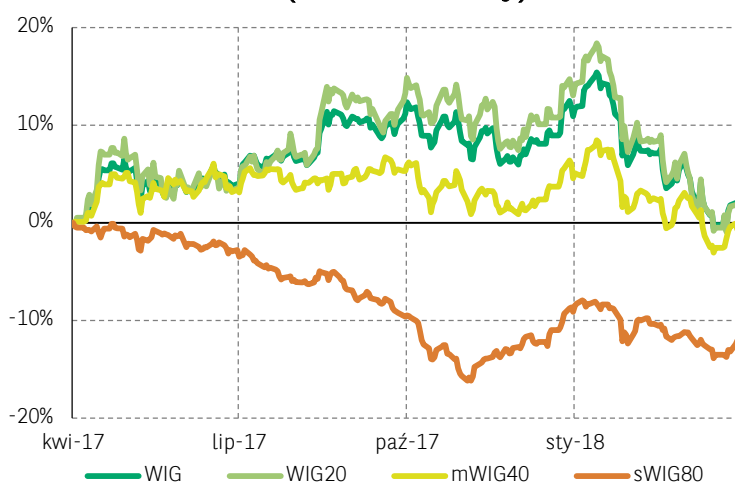
Środowej sesji inwestorzy nie mogą zaliczyć do udanych. Na głównych europejskich indeksach dominowała podaż, która dodatkowo umocniła się popołudniem, kiedy na rynek napłynęły kontrowersyjne komentarze Donalda Trumpa w kierunku Rosji na platformie Twitter. Ostatecznie straty nie przekraczały 1,0%.

Sesja w Warszawie wpisywała się w zachowanie rynków bazowych, przy czym w drugiej części dnia indeks WIG20 odrobił część strat. Ostatecznie indeks blue chipów zakończył dzień z 0,13% stratą przy relatywnie wysokich obrotach na poziomie blisko 740 mln PLN. Wsparciem dla kupujących były także gołębi wydzwięki konferencji po posiedzeniu Rady Polityki Pieniężnej. Wg Prezesa Glapińskiego, w perspektywie najbliższych dwóch lat stopy procentowe pozostaną bez zmian.

Oczekiwania co do dzisiejszej sesji

Biorąc pod uwagę wczorajsze zakończenie handlu w USA, gdzie indeks S&P500 stracił 0,55% trudno oczekiwać pozytywnego rozpoczęcia sesji w Europie. Negatywnie na nastroje inwestorów mogą wpływać również opublikowane wczoraj wieczorem minutki z posiedzenia Fed, w których podkreślono czynnik ryzyka, jakim jest potencjalna wojna handlowa.

Notowania indeksów (ostatnie 12-mcy)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	59 740,56	-0,20%	-4,02%	-6,28%
WIG20	2 271,93	-0,13%	-4,49%	-7,69%
mWIG40	4 631,45	-0,22%	-3,88%	-4,45%
sWIG80	14 318,01	-0,69%	-1,69%	-1,90%
WIG20 USD	671,81	0,12%	-3,61%	-5,03%
WIG20 TR	3 906,68	-0,52%	-4,87%	-8,05%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 642,19	-0,55%	-5,06%	-1,18%
Nasdaq C.	7 069,03	-0,36%	-6,84%	2,40%
DAX	12 293,97	-0,83%	-1,00%	-4,83%
CAC40	5 277,94	-0,56%	0,02%	-0,65%
FTSE250	19 654,96	-0,10%	-2,30%	-5,17%
BUX	37 971,57	0,24%	-2,19%	-3,57%
IBEX	9 735,80	-0,28%	0,09%	-3,07%
NIKKEI	21 660,28	0,12%	-0,75%	-4,85%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,045	-4,2 pb	-29,8 pb	-30,4 pb
USA	2,783	-2,0 pb	-8,5 pb	37,6 pb
Niemcy	0,505	-1,7 pb	-12,9 pb	7,4 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,1842	-0,12%	-0,47%	0,18%
USD/PLN	3,3832	-0,23%	-0,74%	-2,79%
CHF/PLN	3,5321	-0,31%	-1,78%	-1,12%
GBP/PLN	4,7967	-0,22%	1,21%	2,09%
EUR/USD	1,2368	0,11%	0,28%	3,06%
USD/JPY	106,80	-0,37%	0,37%	-5,21%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	72,06	1,44%	10,90%	7,76%
WTI (\$/bbl)	66,82	2,00%	8,90%	10,60%
Złoto (\$/ozt)	1 360,00	1,05%	2,97%	3,87%
Miedź (c/lb)	311,70	-0,64%	-0,22%	-5,56%

NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		11.04.2018	
WZROSTY		SPADKI	
VIVID	7,01%	KREZUS	-11,35%
PRAIRIE	6,34%	BIOTON	-7,01%
ATLASEST	4,50%	KANIA	-6,71%
11BIT	4,08%	LUBAWA	-6,41%
KDMSHIPNG	3,33%	PROCHEM	-4,98%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	378,79	40,37%	58,75%

NAIWIĘKSZE OBRÓTY				11.04.2018	
Spółka	Obrót (PLNm)	Wolumen	Zmiana		
PZU	57,81	1 801	0,24%		
PKOBP	42,05	2 257	0,23%		
PKNORLEN	40,12	3 220	0,49%		
KGHM	27,31	1 825	0,61%		
LPP	19,59	1 045	-3,68%		



Informacje o spółkach

WIG 20 i mWIG40		+/-
Budimex	Najkorzystniejsza oferta Oferta Budimeksu za 578 mln zł netto została wybrana przez KGHM jako najkorzystniejsza w przetargu na budowę "Kwatery Południowej OUOW Żelazny Most".	+
CCC	Zakup zorganizowanej części przedsiębiorstwa CCC podpisał warunkową umowę w sprawie zakupu zorganizowanej części przedsiębiorstwa obejmującej prowadzenie salonów detalicznej sprzedaży obuwia oznaczonych logo CCC za 68,5 mln zł. W ramach tej transakcji CCC kupi od Adler International Sp. z o.o. przedsiębiorstwo, w skład którego wchodzi 41 agencyjnych sklepów działających w Polsce, w tym 4 sklepy będące jeszcze w fazie przygotowania. Przedsiębiorstwo to w 2017 roku miało zysk brutto w wysokości 18,5 mln zł.	+
mBank	Nowego program emisji papierów dłużnych EMTN Zarząd mBanku zgodził się na ustanowienie nowego programu emisji papierów dłużnych EMTN o maksymalnej wartości 3 mld euro. Bank podał, że w ramach programu będą emitowane papiery w wielu transzach i walutach, o różnej strukturze odsetkowej i zapadalności.	
Play	Dywidenda okresowa Play Communications wypłaci swoim akcjonariuszom okresową dywidendę w wysokości 2,57 zł na akcję. Stopa dywidendy, według kursu akcji spółki z środowego zamknięcia, wyniesie 8,1 proc.	+
sWIG80 i inne		+/-
AC	Program motywacyjny AC zamierza uruchomić program motywacyjny, który uwarunkowany jest uzyskaniem przez spółkę 50,6 mln zł EBITDA w 2018 roku i 55,6 mln zł EBITDA w 2019 roku	+
Aplisens	Rekomendacja dywidendy Zarząd Aplisens rekomenduje, by z zysku osiągniętego w 2017 roku na dywidendę trafiło 3,5 mln zł, co daje 0,28 zł dywidendy na akcję. Wypłata 0,28 zł dywidendy na akcję implikowałaby stopę dywidendy na poziomie 2,2 proc.	
Kruszwica	Rekomendacja dywidendy Zarząd ZT Kruszwica rekomenduje wypłatę z zysku za 2017 r. w formie dywidendy 30,57 mln zł, czyli 1,33 zł na akcję. Stopa dywidendy, według kursu akcji spółki z wtorkowego zamknięcia, wyniosłaby 1,8 proc.	
Ursus	Nowa umowa Ursus podpisał z chińską spółką Guangdong Jianglong Agricultural Machinery Technology (JML) umowę o współpracy w zakresie sprzedaży, montażu i produkcji ciągników i maszyn rolniczych oraz importu części i komponentów z Chin.	+

Kalendarium wydarzeń korporacyjnych w spółkach GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Czwartek, 12 kwietnia 2018		
	MBANK	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2017 oraz podziału niepodzielonego zysku z lat ubiegłych.
	AATHOLD	NWZA ws. zatwierdzenia zawarcia umowy zastawu rejestrowego na aktywach AAT HOLDING S.A., ustalenia liczby członków RN oraz wyboru członków RN.
	EMPERIA	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 100 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Maxima Grupe.
	KOGENERA	NWZA ws. zasad kształtowania wynagrodzeń członków RN.
	KOPEX	NWZA ws. podziału KOPEX Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach poprzez przeniesienie części majątku na FAMUR Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach oraz związanej z tym zmiany statutu.
	MERCATOR	NWZA ws. przyjęcia programu motywacyjnego dla niektórych członków zarządu oraz kluczowych menedżerów spółki i jej grupy kapitałowej, emisji warrantów subskrypcyjnych z wyłączeniem prawa poboru, emisji nowych akcji z wyłączeniem prawa poboru, zmiany statutu i in.
	MOL	ZWZA
	MOSTALPLC	Publikacja raportu za 2017 rok.
Piątek, 13 kwietnia 2018		
	FAMUR	NWZA ws. podziału KOPEX Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach poprzez przeniesienie części majątku na FAMUR Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach oraz związanej z tym zmiany statutu.
	PCCROKITA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 8,31 zł na akcję.
	POLIMEXMS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
Poniedziałek, 16 kwietnia 2018		
	ENEA	NWZA ws. zmian w składzie RN.
	TAURONPE	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2017.
	CLNPHARMA	Publikacja raportu za 2017 rok.
	ENTER	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	GINOROSI	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	NEWAG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	PCCROKITA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 8,31 zł na akcję.
	PRAGMAINK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
Wtorek, 17 kwietnia 2018		
	FERRO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	INTERCARS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	PRAGMAFA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	SEKO	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2017.
Środa, 18 kwietnia 2018		
	KERNEL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,25 USD na akcję.
	KRUK	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za 2017 rok oraz wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy.
	BBIDEV	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	ENTER	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych serii D, pozbawienia prawa poboru, ubiegania się o dopuszczenie akcji zwykłych serii A i B, praw do akcji zwykłych serii D oraz akcji zwykłych serii D do obrotu na GPW, zmiany statutu oraz zmiany Regulaminu Walnego Zgromadzenia.
	MABION	NWZA ws. sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii P, pozbawienia prawa poboru wszystkich akcji serii P oraz zmiany statutu.
	RADPOL	Publikacja raportu na 2017 rok.


Kalendarium makroekonomiczne

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 9 kwietnia 2018							
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	luty	-3,20%	0,20%	-0,40%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	luty	-1,30%	0,50%	-0,20%
Wtorek, 10 kwietnia 2018							
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	luty	1,20%	1,40%	-1,80%
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	marzec	2,00%	2,00%	1,90%
	9:00	Czechy	Inflacja CPI (r/r)	marzec	1,70%	1,70%	1,80%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	luty	-0,50%	1,00%	-1,80%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	marzec	0,30%	0,10%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	marzec	3,00%	2,90%	2,80%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	1,76 mln brk	0,2 mln brk	-3,3 mln brk
Środa, 11 kwietnia 2018							
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	marzec	2,10%	2,60%	2,90%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	marzec	3,10%	3,20%	3,70%
	10:30	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	luty	2,20%	2,90%	1,20%
	12:35	Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	kwiecień			
	13:00	Strefa Euro	Wystąpienie publiczne szefa ECB (Mario Draghi)				
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	marzec	0,20%	0,20%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	marzec	-0,10%	0,00%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	marzec	2,10%	2,10%	1,80%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	marzec	2,40%	2,40%	2,20%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	3,3 mln brk	0,2 mln brk	-4,6 mln brk
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	marzec			
Czwartek, 12 kwietnia 2018							
	8:00	Rumunia	Inflacja CPI (r/r)	marzec	5,00%	4,90%	4,70%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (m/m)	marzec		1,00%	0,00%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (r/r)	marzec		1,50%	1,20%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (m/m)	marzec		-0,10%	-0,20%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (r/r)	marzec		1,30%	1,40%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	luty		0,10%	-1,00%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	luty		3,80%	2,70%
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	marzec			
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		230 tys.	242 tys.
Piątek, 13 kwietnia 2018							
		Polska	Decyzja S&P ws. ratingu				
		Chiny	Eksport (r/r)	marzec		10,00%	44,50%
		Chiny	Import (r/r)	marzec		10,00%	6,30%
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (m/m)	marzec		0,40%	0,50%
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	marzec		1,60%	1,40%
	9:00	Słowacja	Inflacja CPI (r/r)	marzec		2,20%	2,10%
	9:00	Hiszpania	Inflacja CPI (r/r)	marzec		1,20%	1,10%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	luty		20,2 mld	19,9 mld



14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	marzec	0,70%	0,80%
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, wst.	kwiecień	100,50	101,40
19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień		808,00



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. stopy dywidendy) - iloraz dywidendy na jedną akcję oraz ceny rynkowej jednej akcji
- 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 producentcka) 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
- Nikkel225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligacje 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
- Sprzedaż 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: biuro.maklerskie@bmbgz.pl
www.bgzbnpparibas.pl

Zespół ds. Doradztwa Inwestycyjnego	Telefon:	Adres e-mail:
Michał Krajczewski, CFA	22 507 52 91	michal.krajczewski@bgzbnpparibas.pl
Adam Anioł	22 507 52 93	adam.aniol1@bgzbnpparibas.pl
Adam Maćkowiak	22 507 52 94	adam.mackowiak@bgzbnpparibas.pl
Szymon Nowak	22 507 52 92	szymon.nowak@bgzbnpparibas.pl

Zespół ds. Obsługi Rynku Wtórny	Telefon:	Adres e-mail:
Damian Zemlik	22 507 52 72	damian.zemlik@bgzbnpparibas.pl
Marcin Rżany	22 507 52 73	marcin.rzany@bgzbnpparibas.pl
Grzegorz Leszek	22 566 97 07	grzegorz.leszek@bgzbnpparibas.pl
Monika Dudek	22 566 97 05	monika.dudek@bgzbnpparibas.pl
Artur Sulejewski	22 566 97 04	artur.sulejewski@bgzbnpparibas.pl
Stawomir Orzechowski	22 566 97 06	s.orzechowski@bgzbnpparibas.pl

Zespół ds. Obsługi Rynku Pierwotnego	Telefon:	Adres e-mail:
Marek Jaczewski	22 329 43 53	marek.jaczewski@bgzbnpparibas.pl

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 BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. 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 Banku BGŻ BNP Paribas S.A. dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. 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 Banku BGŻ BNP Paribas S.A., opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. 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 Banku BGŻ BNP Paribas S.A. udostępni niniejszą publikację nieodpłatnie. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A.

"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

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>