



# KOMENTARZ PORANNY

4 czerwca 2018



# BM

## WCZORAJSZA SESJA W SKRÓCIE

Piątkowa sesja na warszawskim parkiecie znajdowała się pod dużą presją czwartkowej wyprzedzący na rynkach bazowych, gdzie dominował wzrost awersji do ryzyka w związku z szeregiem wydarzeń – wprowadzeniem ceł na stal i aluminium przez prezydenta Donalda Trumpa, proces tworzenia rządu we Włoszech, czy zmiana na pozycji premiera w Hiszpanii. Niemniej jednak ostatecznie w piątek na GPW dominowała strona popytowa utrzymując kluczowe indeksy blisko ważnych z technicznego jak i psychologicznego punktu widzenia poziomów, kończąc tydzień nieznacznie poniżej zamknięcia z ubiegłego tygodnia. Co pozostaje znamienne, indeks WIG20 (+1,54%) rósł widocznie mocniej od rynków bazowych, gdzie niemiecki DAX zyskał tylko 0,95%, a amerykański S&P500 1,08%.

W kontekście spółek warto zauważyć zmianę sentymentu do liderów wzrostów z segmentu producentów gier w ostatnich tygodniach. Playway w ciągu kilku dni zdążył potanieć o ponad 40% w związku z słabym przyjęciem gry Agony a 11Bit ponad 17% w związku z realizacją zysków przez inwestorów po dynamicznej aprecjacji kursu na przestrzeni kilkudziesięciu sesji.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Pozytywny koniec ubiegłego tygodnia oraz wzrostowa sesja w Azji oraz neutralne notowania kontraktów terminowych na S&P500 pozwalają oczekiwać, iż również na GPW w pierwszych godzinach handlu kupujący pozostaną w przewadze.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	57 890,11	1,06%	-3,62%	-9,19%
WIG20	2 190,26	1,54%	-4,44%	-11,01%
mWIG40	4 508,35	0,17%	-2,25%	-6,99%
sWIG80	13 592,87	-0,24%	-3,58%	-6,87%
WIG20 USD	593,56	2,29%	-7,50%	-16,10%
WIG20 TR	3 745,27	0,47%	-5,34%	-11,85%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 734,62	1,08%	3,01%	2,28%
Nasdaq C.	7 554,33	1,51%	5,94%	9,43%
DAX	12 724,27	0,95%	-0,61%	-1,50%
CAC40	5 465,53	1,24%	-1,15%	2,88%
FTSE250	20 984,92	0,67%	3,13%	1,25%
BUX	35 952,68	1,69%	-5,31%	-8,70%
IBEX	9 632,40	1,76%	-4,52%	-4,10%
NIKKEI	22 489,11	1,43%	0,10%	-1,21%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,228	-4,2 pb	6,0 pb	-7,4 pb
USA	2,904	4,5 pb	-6,2 pb	49,8 pb
Niemcy	0,385	10,9 pb	-19,2 pb	-5,6 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3037	-0,29%	0,65%	3,04%
USD/PLN	3,6918	-0,02%	3,54%	6,08%
CHF/PLN	3,7353	-0,27%	4,41%	4,56%
GBP/PLN	4,9297	0,47%	1,56%	4,92%
EUR/USD	1,1658	-0,30%	-2,80%	-2,86%
USD/JPY	109,56	0,72%	-0,26%	-2,76%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	76,79	-0,99%	5,00%	14,80%
WTI (\$/bbl)	65,81	-1,83%	-2,14%	8,92%
Złoto (\$/ozt)	1 294,80	-0,41%	-0,92%	-1,11%
Miedź (c/lb)	309,85	1,09%	2,01%	-6,12%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 01.06.2018

WZROSTY		SPADKI	
PMPG	19,44%	KANIA	-10,32%
EUROTEL	6,98%	EKOEXPORT	-9,72%
FERRO	6,97%	CCC	-9,16%
4FUNMEDIA	6,80%	MAXCOM	-6,91%
AMREST	6,78%	KREZUS	-6,47%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	851,76	28,96%	68,90%

## NAJWIĘKSZE OBROTY 01.06.2018

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PEKAO	130,18	3 781	4,11%
PKOBP	112,83	4 747	1,23%
CCC	63,98	3 632	-9,16%
PZU	55,89	3 595	4,38%
PKNORLEN	41,28	3 849	0,59%

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



## INFORMACJE O SPÓŁKACH

### WIG 20 i mWIG40

+/-

<b>AmRest</b>	<b>Finalizacja umowy</b> AmRest sfinalizował ramową umowę franczyzową z Pizza Hut Europe, która zakłada uzyskanie przez AmRest praw master-franczyzobiorcy dla marki Pizza Hut w Rosji, Azerbejdżanie i Armenii. AmRest chce otworzyć na rynku rosyjskim ponad 200 restauracji Pizza Hut w ciągu 5 lat.	
<b>CCC</b>	<b>Zgoda UOKiK</b> CCC uzyskał zgodę Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na zakup zorganizowanej części przedsiębiorstwa obejmującej prowadzenie salonów detalicznej sprzedaży obuwia oznaczonych logo CCC za 68,5 mln zł.	
<b>CCC</b>	<b>Przychody</b> Skonsolidowane przychody CCC ze sprzedaży w maju 2018 roku wyniosły 465,8 mln zł, co oznacza wzrost rdr o 14,7 proc. Narastająco od stycznia przychody grupy wyniosły 1.617,6 mln zł, więcej rdr o 10 proc.	
<b>LiveChat</b>	<b>Liczba klientów</b> Liczba klientów płatnej wersji produktu LiveChat Software wzrosła w maju 2018 roku o 243 netto, w ujęciu miesiąc do miesiąca.	-
<b>Mabion</b>	<b>Złożenie wniosku na dopuszczenie leku do obrotu</b> Mabion złożył wniosek w Europejskiej Agencji Leków (EMA) o pozwolenie na dopuszczenie do obrotu (MAA) leku o roboczej nazwie MabionCD20.	

### sWIG80 i inne

+/-

<b>Bytom</b>	<b>Przesunięcie terminu raportu rocznego</b> Bytom miał w maju 2018 roku 19,4 mln zł przychodów, co oznacza wzrost rdr o 18,9 proc. Sprzedaż detaliczna wzrosła rdr o 18,8 proc. do 18,8 mln zł, w tym sprzedaż detaliczna na sieci porównywalnej wyniosła 17,9 mln zł. Marża detaliczna w maju 2018 roku wzrosła rdr o 28,9 proc. do 10,5 mln zł. Rentowność detalu wyniosła 55,7 proc. wobec 51,4 proc. rok wcześniej. Sprzedaż hurtowa wyniosła w maju 2018 roku 552 tys. zł wobec 453 tys. zł rok wcześniej. Marża hurtowa wyniosła 29 proc., wobec 34,7 proc. rok wcześniej. Narastająco, w okresie styczeń-maj przychody Bytomia wzrosły o 9,8 proc. rdr do 76,04 mln zł.	+
<b>Playway</b>	<b>Sprzedaż Agony</b> PlayWay sprzedał przez pierwsze 72 godziny od premiery na platformie Steam ponad 34 tys. sztuk gry Agony.	
<b>Quercus</b>	<b>Przeznaczenie zysku na kapitał rezerwy</b> Quercus TFI planuje, by cały zysk osiągnięty w 2017 roku w wysokości 34 mln zł przeznaczyć na kapitał rezerwy przeznaczony na pokrycie wydatków i nakładów służących ograniczaniu wpływu potencjalnych strat z tytułu obligacji GetBack lub na pokrycie wydatków związanych z nabywaniem akcji własnych.	





## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Poniedziałek, 4 czerwca 2018</b>		
	ERBUD	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,10 zł na akcję.
	POLICE	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2017.
<b>Wtorek, 5 czerwca 2018</b>		
	4FUNMEDIA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2017.
	APLISENS	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2017 i terminów dywidendy, umorzenia akcji własnych, obniżenia kapitału zakładowego w związku z umorzeniem akcji własnych.
	ASSECOBS	Wypłata dywidendy 1,30 zł na akcję.
	ERBUD	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,10 zł na akcję.
	ZUE	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2017.
<b>Środa, 6 czerwca 2018</b>		
	EUROCASH	Wypłata dywidendy 0,73 zł na akcję.
	AILLERON	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok 2017.
	ALUMETAL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2,92 zł na akcję.
	AMREST	ZWZA
	ARTIFEX	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2017.
	ATAL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2017.
	ATMGRUPA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,22 zł na akcję.
	EUROTEL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2,20 zł na akcję.
	KRUSZWICA	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok 2017.
	NEUCA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 6,40 zł na akcję.
	NEWAG	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2017.
	POLWAX	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2017.
<b>Czwartek, 7 czerwca 2018</b>		
	ASSECOPOL	Wypłata dywidendy 3,01 zł na akcję.
	GRUPAAZOTY	NWZA ws. zmian statutu, uchwalenia "Zasad zbywania składników aktywów trwałych Grupa Azoty S.A.", uchwalenia Regulaminu postępowania kwalifikacyjnego na członka zarządu oraz Regulaminu Walnego Zgromadzenia spółki.
	MBANK	Wypłata dywidendy 5,15 zł na akcję.
	PLAY	NWZA
	ALUMETAL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2,92 zł na akcję.
	ASMGROUP	ZWZA ws. m.in. sposobu pokrycia straty za rok obrotowy 2017.
	ATMGRUPA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,22 zł na akcję.
	BUDIMEX	Wypłata dywidendy 17,61 zł na akcję.
	CNT	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2017. NWZA ws. zniesienia dematerializacji akcji oraz wycofania ich z obrotu na GPW.
	DOMDEV	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2017, przeznaczenia części kapitału zapasowego na wypłatę dywidendy oraz ustalenia dnia dywidendy i terminu wypłaty dywidendy.
	EUROTEL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2,20 zł na akcję.
	NEUCA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 6,40 zł na akcję.

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](http://Bloomberg)



**BGŻ BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLESKIE

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)



---

OTMUCHOW	Dzień ustalenia prawa poboru akcji serii E.
WASKO	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2017.

---

**Piątek, 8 czerwca 2018**

---

APATOR	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,85 zł na akcję.
ENTER	Wyplata dywidendy 0,55 zł na akcję.
HANDLOWY	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za 2017 r.
LENA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,15 zł na akcję.

---





## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 4 czerwca 2018</b>							
10:30	Strefa Euro		Indeks Sentix	czerwiec		18,40	19,20
11:00	Strefa Euro		Inflacja PPI (m/m)	kwiecień		0,30%	0,10%
11:00	Strefa Euro		Inflacja PPI (r/r)	kwiecień		2,40%	2,10%
<b>Wtorek, 5 czerwca 2018</b>							
9:45	Włochy		Indeks PMI dla usług	maj		52,90	52,60
9:50	Francja		Indeks PMI dla usług, fin.	maj		54,30	57,40
9:55	Niemcy		Indeks PMI dla usług, fin.	maj		52,10	53,00
10:00	Strefa Euro		Indeks PMI dla usług, fin.	maj		53,90	54,70
10:30	Wlk. Brytania		Indeks PMI dla usług	maj		53,00	52,80
11:00	Strefa Euro		Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	kwiecień		0,50%	0,10%
15:00	Strefa Euro		Wystąpienie publiczne szefa ECB (Mario Draghi)				
15:45	USA		Indeks PMI dla usług, fin.	maj		55,70	54,60
16:00	USA		Indeks ISM dla usług	maj		57,50	56,80
<b>Środa, 6 czerwca 2018</b>							
	Polska		Decyzja ws. stóp procentowych	czerwiec			
14:30	USA		Bilans handlu zagranicznego (USD)	kwiecień		-49,1 mld	-49 mld
16:00	Polska		Komunikat po posiedzeniu RPP	czerwiec			
16:30	USA		Zmiana zapasów ropy	tydzień			-3,6 mln brk
<b>Czwartek, 7 czerwca 2018</b>							
8:00	Niemcy		Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	kwiecień		0,60%	-0,90%
14:30	USA		Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		225 tys.	221 tys.
<b>Piątek, 8 czerwca 2018</b>							
	Chiny		Eksport (r/r)	maj			12,70%
	Chiny		Import (r/r)	maj			21,50%
8:00	Niemcy		Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	kwiecień		0,20%	1,00%
8:00	Niemcy		Eksport s.a. (m/m)	kwiecień		-0,20%	1,70%
8:00	Niemcy		Import s.a. (m/m)	kwiecień		0,70%	-0,90%
8:45	Francja		Produkcja przemysłowa (m/m)	kwiecień		0,00%	-0,40%
9:00	Węgry		Inflacja CPI (r/r)	maj			2,30%
19:00	USA		Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień			861,00
3:30	Chiny		Inflacja CPI (r/r)	maj		1,90%	1,80%
3:30	Chiny		Inflacja PPI (r/r)	maj		3,90%	3,40%







## 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 producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągane przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a inwestorzy wyceniają zyski osiągane przez spółkę 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 monetarnej (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 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
- 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:
Michał Krajczewski, CFA	22 507 52 91	<a href="mailto:michal.krajczewski@bgzbnpparibas.pl">michal.krajczewski@bgzbnpparibas.pl</a>
Adam Aniol	22 507 52 93	<a href="mailto:adam.aniol1@bgzbnpparibas.pl">adam.aniol1@bgzbnpparibas.pl</a>
Adam Maćkowiak	22 507 52 94	<a href="mailto:adam.mackowiak@bgzbnpparibas.pl">adam.mackowiak@bgzbnpparibas.pl</a>
Szymon Nowak	22 507 52 92	<a href="mailto:szymon.nowak@bgzbnpparibas.pl">szymon.nowak@bgzbnpparibas.pl</a>

Zespół Obsługi Rynku Wtórneo	Telefon:	Adres e-mail:
Damian Zemlik	22 507 52 72	<a href="mailto:damian.zemlik@bgzbnpparibas.pl">damian.zemlik@bgzbnpparibas.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>

Zespół Obsługi Rynku Pierwotnego	Telefon:	Adres e-mail:
Marek Jaczewski	22 329 43 53	<a href="mailto:marek.jaczewski@bgzbnpparibas.pl">marek.jaczewski@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 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. udostępnia 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](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>

