



# KOMENTARZ PORANNY

18 czerwca 2018



# BM

## WCZORAJSZA SESJA W SKRÓCIE

Miniony piątek był trzecim piątkiem miesiąca kończonego kwartał, co oznacza że z końcem tej sesji rozliczana była seria instrumentów pochodnych. Znaczącą przewagę podczas całej piątkowej sesji miała strona podaźowa. Sprzedający przeważali od pierwszych minut sesji, nie spotykając żadnego oporu ze strony popytowej. Sprzedaż nasiliła się w ostatniej godzinie notowań (oprócz sWIG80) pociągając notowania najważniejszych indeksów na znacząco niższe poziomy. WIG20 powrócił w okolice poziomu 2200 pkt., a WIG 57000 pkt. które stanowią dla notowań psychologiczne wsparcie. Najgorzej z technicznego punktu widzenia prezentuje się mWIG40, który po przebicciu minimów z maja stracił aż 2,42%. Wśród spółek pozytywnie wyróżniły się ponownie podmioty z segmentu producentów gier – Artifex (+9,14%) oraz (Vivid +8,13%). Z drugiej strony najgorzej radziły sobie m.in. ING (-5,93%) i Amica (-5,28%).

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Spadkowa sesja w Azji jak i notowania kontraktów terminowych na S&P 500 sugerują słabe otwarcie na warszawskim parkiecie. Oznacza to, że kluczowe poziomy wsparć zarówno na WIG jak i na WIG20 mogą zostać dziś przetestowane. Ich przełamanie byłoby negatywnym sygnałem prowadzącym prawdopodobnie do kontynuacji spadków.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	57 693,09	-1,55%	-3,40%	-9,50%
WIG20	2 203,01	-1,58%	-3,23%	-10,49%
mWIG40	4 340,93	-2,42%	-5,40%	-10,45%
sWIG80	13 549,08	-0,28%	-3,77%	-7,17%
WIG20 USD	596,88	-2,04%	-4,97%	-15,63%
WIG20 TR	3 829,84	-1,00%	-2,57%	-9,86%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 779,66	-0,10%	2,52%	3,97%
Nasdaq C.	7 746,38	-0,19%	5,37%	12,20%
DAX	13 010,55	-0,74%	0,31%	0,72%
CAC40	5 501,88	-0,48%	-0,92%	3,56%
FTSE250	21 005,52	-1,49%	1,06%	1,35%
BUX	36 038,96	-1,68%	-4,31%	-8,48%
IBEX	9 851,00	-1,07%	-3,49%	-1,92%
NIKKEI	22 666,45	-0,81%	-1,15%	-0,43%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,266	1,1 pb	-3,4 pb	-3,6 pb
USA	2,922	-1,7 pb	-15,2 pb	51,7 pb
Niemcy	0,403	-2,4 pb	-23,6 pb	-2,3 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2864	0,04%	-0,19%	2,63%
USD/PLN	3,6923	-0,27%	1,77%	6,09%
CHF/PLN	3,7038	-0,29%	2,20%	3,68%
GBP/PLN	4,9022	-0,16%	0,07%	4,33%
EUR/USD	1,1609	0,31%	-1,93%	-3,26%
USD/JPY	110,60	-0,07%	0,23%	-1,84%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	73,44	-3,29%	-6,36%	9,83%
WTI (\$/bbl)	65,06	-2,74%	-8,76%	7,68%
Złoto (\$/ozt)	1 278,50	-2,28%	-0,91%	-2,35%
Miedź (c/lb)	314,45	-2,41%	2,90%	-4,73%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		15.06.2018	
WZROSTY		SPADKI	
KRVITAMIN	11,67%	ALCHEMIA	-7,49%
ARTIFEX	9,14%	INGBSK	-5,93%
VIVID	8,13%	AMICA	-5,28%
SFINKS	7,78%	NETIA	-5,19%
TRAKCJA	4,84%	ORBIS	-5,15%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1554,49	84,44%	15,41%

NAJWIĘKSZE OBROTY				15.06.2018
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana	
PKOBP	239,84	5 150	-2,13%	
PEKAO	164,45	3 157	-2,50%	
PKNORLEN	151,82	4 339	-1,34%	
CDPROJEKT	128,64	8 400	2,00%	
PZU	97,67	3 084	-0,53%	

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)



## INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40		+/-
PKO BP	<b>Podwyższenie bufora systemowego</b> Komisja Nadzoru Finansowego chce podwyższenia bufora innej instytucji o znaczeniu systemowym PKO BP do 1 proc. łącznej kwoty ekspozycji na ryzyko z 0,75 proc. obecnie.	-
PKP Cargo	<b>Podwyżka wynagrodzeń</b> Z dniem 1 września 2018 roku w PKP Cargo wdrożona zostanie podwyżka wynagrodzeń. Zgodnie z szacunkami, do końca tego roku koszt podwyżki łącznie z jednorazową premią wyniesie około 33,9 mln zł.	
Tauron	<b>Podwyżka wynagrodzeń</b> Do końca czerwca pracownicy spółki Tauron Wydobycie otrzymają średnio 1850 zł jednorazowej premii, natomiast w spółce Tauron Ciepło nastąpi w tym roku podwyżka wynagrodzeń o co najmniej 120 zł brutto.	
sWIG80 i inne		+/-
Agora	<b>Strategia na lata 2018-2022</b> Grupa Agora zakłada osiągnięcie w perspektywie 2022 roku około 1,6 mld zł przychodów i około 200 mln zł wyniku EBITDA. Spółka chce kontynuować politykę dywidendową w wysokości 0,5 zł na akcję.	
GetBack	<b>Zatrzymanie byłego prezesa</b> CBA zatrzymało w sobotę byłego prezesa spółki GetBack Konrada K. Zatrzymanie ma związek z koniecznością przedstawienia Konradowi K. m.in. zarzutów usiłowania oszustwa na szkodę Polskiego Funduszu Rozwoju.	-
Inpro	<b>Sprzedaż</b> Inpro wprowadziło do sprzedaży 89 mieszkań w ramach drugiego etapu osiedla Debiut w Pruszczu Gdańskim.	
Kino Polska	<b>Dywidenda</b> Walne zgromadzenie Kino Polska uchwaliło wypłatę 0,55 zł dywidendy na akcję z zysku za 2017 rok. Łącznie na ten cel trafi 10,9 mln zł.	
Sopharma	<b>Dywidenda</b> Akcjonariusze bułgarskiej spółki Sopharma zdecydowali o przeznaczeniu na dywidendę z zysku osiągniętego w 2017 roku oraz z niepodzielonego zysku z poprzednich lat łącznie 43 mln BGN, co da 0,11 BGN dywidendy na akcję.	
Toya	<b>Buyback</b> Akcjonariusze spółki Toya, posiadający łącznie 9,07 proc. ogólnej liczby akcji, zgłosili projekty uchwał, zakładające utworzenie kapitału rezerwowego na nabycie akcji własnych w kwocie 29,5 mln zł. Spółka chce skupić do 2.418.033 akcji własnych za 12,20-16,50 zł za sztukę.	+
Wojas	<b>Dywidenda</b> Walne zgromadzenie spółki Wojas zdecydowało o przeznaczeniu na dywidendę z zysku netto za 2017 rok kwoty 2,54 mln zł, co daje 0,20 zł dywidendy na akcję.	





## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Poniedziałek, 18 czerwca 2018</b>		
	PKOBP	ZWZA ws. m.in. podziału zysku osiągniętego w 2017 roku, ustalenia wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję, dnia dywidendy oraz określenia terminu wypłaty dywidendy.
	ACAUTOGAZ	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2,50 zł na akcję.
	FEERUM	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku wypracowanego w roku obrotowym 2017.
	GPRE	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,11 zł na akcję.
	HANDLOWY	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 4,11 zł na akcję.
	IMPEXMET	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za 2017 rok.
	MLPGROUP	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku osiągniętego w roku obrotowym 2017.
	NOWAGALA	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2017 oraz poziomu dywidendy do wypłaty w roku 2018.
	RADPOL	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku.
<b>Wtorek, 19 czerwca 2018</b>		
	CCC	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2017 i wypłaty dywidendy.
	ARCHICOM	Wypłata dywidendy 1,44 zł na akcję.
	ARCTIC	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,20 zł na akcję.
	ATREM	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty poniesionej w roku obrotowym 2017.
	BOS	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2017 r. oraz wyrażenia zgody na użycie kapitału zapasowego.
	BSCDRUK	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1 zł na akcję.
	ERBUD	Wypłata dywidendy 1,10 zł na akcję.
	GPW	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2017 r.
	LIVECHAT	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za rok obrotowy 2017/2018.
	MANGATA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2017.
	MORIZON	ZWZA ws. m.in. podziału zysku.
	NEUCA	Początek zapisów w ofercie zakupu akcji ogłoszonej przez Neuca SA, po 310 zł za sztukę.
	PHN	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2017 oraz ustalenia dnia dywidendy i dnia wypłaty dywidendy.
	VINDEXUS	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok obrotowy 2017, ustalenia dnia dywidendy i dnia wypłaty dywidendy oraz podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii K
<b>Środa, 20 czerwca 2018</b>		
	4FUNMEDIA	Wypłata dywidendy 0,60 zł na akcję.
	AGORA	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy 2017 oraz wypłaty dywidendy.
	ARCTIC	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,20 zł na akcję.
	EKOEXPORT	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2017.
	NEUCA	Wypłata dywidendy 6,40 zł na akcję.
	PANOVA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku osiągniętego w roku obrotowym 2017.
	PEKABEX	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2017.
	RAINBOW	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2017.
	ROPCZYCE	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2017 rok.
	WAWEL	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za ubiegły rok obrotowy.
	WIELTON	Wypłata I raty dywidendy w wysokości 0,10 zł na akcję.





## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 18 czerwca 2018</b>							
	10:00	Polska	Przeciętne wynagrodzenie brutto (PLN)	maj			4840,44
	10:00	Polska	Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	maj			6212,3 tys.
	19:30	Strefa Euro	Wystąpienie publiczne szefa ECB (Mario Draghi)				
<b>Wtorek, 19 czerwca 2018</b>							
	10:00	Strefa Euro	Wystąpienie publiczne szefa ECB (Mario Draghi)				
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (m/m)	maj			-6,80%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	maj		3,50%	9,30%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	czerwiec		0,90%	0,90%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień			-0,7 mln brk
<b>Środa, 20 czerwca 2018</b>							
	1:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	kwiecień			
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (m/m)	maj		0,40%	0,50%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	maj		2,60%	2,00%
	10:00	Polska	Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej	czerwiec			5,90
	10:00	Polska	Wyprzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej	czerwiec			2,80
	14:30	USA	Saldo rachunku bieżącego (USD)	I kw.		-129 mld	-128,2 mld
	15:30	Strefa Euro	Wystąpienie publiczne szefa ECB (Mario Draghi)				
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		1 mln brk	-4,1 mln brk
<b>Czwartek, 21 czerwca 2018</b>							
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (m/m)	maj			-5,30%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	maj		6,60%	4,60%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	czerwiec		0,50%	0,50%
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	czerwiec			
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		221 tys.	218 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	maj		0,40%	0,40%
<b>Piątek, 22 czerwca 2018</b>							
	1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	maj			0,60%
	2:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	czerwiec		52,60	52,80
	8:45	Francja	PKB s.a., fin. (k/k)	I kw.		0,20%	0,70%
	9:00	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	czerwiec		54,30	54,40
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	czerwiec		56,10	56,90
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	czerwiec		55,10	55,50
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	maj		5,90%	5,70%
	14:30	Kanada	Inflacja CPI (r/r)	maj		2,60%	2,20%
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	czerwiec		56,50	56,40
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, wst.	czerwiec		56,50	56,80
	19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień			863,00

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



## 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 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:
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 Wtórne	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 jakąkolwiek 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>

