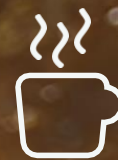




KOMENTARZ PORANNY

22 czerwca 2018



BM

WCZORAJSZA SESJA W SKRÓCIE

WIG20 w czwartek miał problemy z kontynuacją dynamicznego odbicia zainicjowanego w środę. Pomimo pozytywnego otwarcia, słabe zachowanie europejskich giełd przełożyło się na wyprzedzą polskich akcji. Odbicie w ciągu dnia, po rozpoczęciu notowań za oceanem również zostało na koniec sesji zanegowane. Wyraźne spadki, bez odbicia w trakcie dnia, kontynuują średnie i małe spółki, co stanowi negatywny sygnał słabości GPW.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Pomimo lepszego od oczekiwań odczytu indeksu PMI dla przemysłu w Japonii, większość indeksów azjatyckich kończy sesję pod kreską z uwagi na obserwowany w całym tygodniu odwrót od ryzyka. Oczekujemy, iż publikacja analogicznych danych dla Europy w pierwszych godzinach sesji może wpłynąć na wzrost zmienności ale nie zmieni raczej krótkoterminowego trendu spadkowego na europejskich i amerykańskich giełdach.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	56 425,25	-0,38%	-4,91%	-11,48%
WIG20	2 150,91	-0,15%	-5,18%	-12,61%
mWIG40	4 271,53	-0,93%	-5,40%	-11,88%
sWIG80	13 136,71	-0,59%	-5,85%	-10,00%
WIG20 USD	577,01	-0,19%	-7,04%	-18,43%
WIG20 TR	3 741,19	0,49%	-4,49%	-11,95%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 749,76	-0,63%	0,61%	2,85%
Nasdaq C.	7 712,95	-0,88%	4,31%	11,70%
DAX	12 511,91	-1,44%	-5,00%	-3,14%
CAC40	5 316,01	-1,05%	-5,70%	0,06%
FTSE250	20 729,05	-0,94%	-1,93%	0,01%
BUX	35 049,55	-0,94%	-3,71%	-10,99%
IBEX	9 702,10	-0,89%	-3,62%	-3,40%
NIKKEI	22 526,19	-0,74%	-1,89%	-1,05%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,148	-2,1 pb	-16,7 pb	-15,4 pb
USA	2,899	-4,2 pb	-16,3 pb	49,3 pb
Niemcy	0,336	-4,2 pb	-13,4 pb	-9,0 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3278	0,28%	0,89%	3,62%
USD/PLN	3,7282	-0,02%	2,51%	7,12%
CHF/PLN	3,7611	0,46%	3,09%	5,29%
GBP/PLN	4,9385	0,51%	1,09%	5,10%
EUR/USD	1,1608	0,30%	-1,58%	-3,27%
USD/JPY	109,89	-0,42%	-1,03%	-2,47%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	73,05	-2,26%	-7,79%	9,24%
WTI (\$/bbl)	65,54	-0,26%	-9,41%	8,47%
Złoto (\$/ozt)	1 270,50	-0,31%	-1,58%	-2,96%
Miedź (c/lb)	302,15	-0,62%	-2,49%	-8,45%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		21.06.2018	
WZROSTY		SPADKI	
HUBSTYLE	23,91%	TRAKCJA	-10,58%
SETANTA	5,26%	MASTERPHA	-7,63%
CYFRPLSAT	3,76%	WORKSERV	-7,06%
ARCTIC	3,07%	IMCOMPANY	-6,75%
KREZUS	3,03%	MOSTALWAR	-5,97%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	785,55	54,04%	43,81%

NAJWIĘKSZE OBROTY				21.06.2018	
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana		
PZU	87,05	5 572	2,97%		
PKNORLEN	80,55	3 744	0,85%		
PKOBP	75,81	4 001	-1,46%		
KGHM	67,12	4 019	1,97%		
PEKAO	57,69	2 929	-0,52%		

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40		+/-
Budimex	Nowa umowa Budimex zawarł umowę z Miastem Bydgoszcz na "wykonanie robót budowlanych polegających na przebudowie, rozbudowie i zmianie sposobu użytkowania obiektów kompleksu Młyna Rothera wraz z infrastrukturą towarzyszącą, na Wyspie Młyńskiej w Bydgoszczy". Wartość umowy to 74,9 mln zł netto.	
CCC	Emisja obligacji CCC wyemituje 29 czerwca w ramach oferty prywatnej do 210 tys. obligacji kuponowych o łącznej wartości nominalnej do 210 mln zł, które przydzielą posiadaczom obligacji serii 1/2014.	
Getin Noble Bank	Sprzedaż Noble Securities Bank zawarł warunkową umowę sprzedaży akcji imiennych domu maklerskiego Noble Securities, stanowiących 25,01% udziału w kapitale zakładowym, na rzecz Leszka Czarneckiego. Cena za pakiet akcji to 36,04 mln zł.	
Inter Cars	Dywidenda Akcjonariusze spółki zdecydowali o wypłacie 0,71 zł dywidendy na akcję (DY=0,2%). Dniem ustalenia prawa do dywidendy będzie 29 czerwca, a jej wypłata nastąpi 13 lipca.	
mBank	Rating Agencja S&P utrzymała oceny ratingowe mBanku na dotychczasowym poziomie, tj. "BBB+" dla ratingu długoterminowego i "A-2" dla ratingu krótkoterminowego. Perspektywa ratingów jest negatywna.	
Pekao	Rating Agencja S&P utrzymała oceny ratingowe Pekao na dotychczasowym poziomie, tj. "BBB+" dla ratingu długoterminowego i "A-2" dla ratingu krótkoterminowego. Perspektywa ratingów jest stabilna.	
Pekao	Dywidenda Akcjonariusze banku zdecydowali o wypłacie 7,9 zł dywidendy na akcję (DY=6,9%). Dniem dywidendy będzie 6 lipca, a jej wypłata nastąpi 20 lipca.	+
sWIG80 i inne		+/-
Amica	Buy-back Zarząd Amiki rekomenduje, aby cena w planowanym skupie akcji została ustalona na poziomie nie niższym niż 100 zł i nie wyższym niż 135 zł. WZA zaplanowane na 28 czerwca ma zdecydować o upoważnieniu do skupu do 250 tys. akcji własnych za kwotę do 30 mln zł w okresie do 31 lipca 2023 r.	
Asbis	Przychody w maju (+75% r/r). Wczoraj na początku sesji spółka podała, iż przychody w maju wyniosły ok. 161 mln USD wobec 92 mln USD przed rokiem (+75% r/r). Wzrost przychodów nastąpił na wszystkich rynkach na których działa Asbis, największy był w regionie dawnego Związku Radzieckiego.	+
Forte	Zmniejszenie zaangażowania Fundusze zarządzane przez spółki zależne Franklin Resources zmniejszyły zaangażowanie w akcjonariacie Forte z 5,06% do 4,94%.	-
Polnord	Zmniejszenie zaangażowania Murapol sprzedał cały posiadany pakiet akcji tej spółki stanowiący 9,87% kapitału zakładowego. Cena za akcję wyniosła 8,97 zł, co oznacza, że łączna wartość transakcji to około 29 mln zł. Murapol podał, że średnia cena nabycia w 2017 roku jednej akcji Polnordu wynosiła 10,51 zł.	

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



Unibep

Nowa umowa

Unibep zawarł umowę na realizację w systemie generalnego wykonawstwa inwestycji mieszkaniowej w Poznaniu o wartości ok. 82,9 mln zł netto. Prace będą trwały do III kwartału 2020 r.

+





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Piątek, 22 czerwca 2018		
	ALIOR	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2017.
	AMBRA	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
	CEZ	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku.
	CIECH	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2017, przeniesienia kwoty z utworzonych z zysku kapitałów zapasowych celem przeznaczenia jej na wypłatę dywidendy oraz wypłaty dywidendy.
	GPRE	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksów sWIG80 i WIG.
	KONSSTALI	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2 zł na akcję.
	MEXPOLSKA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2017.
	NORTCOAST	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za roku obrotowy 2017.
	POLNORD	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku wypracowanego w roku 2017.
	RAWLPLUG	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2017 i wypłaty dywidendy.
	SOLAR	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto wynikającej ze sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2017, obejmujący okres od dnia 01 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku.
	SYGNITY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2017/2018.
	UNIBEP	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,20 zł na akcję.
	ZEPAK	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2017.
Poniedziałek, 25 czerwca 2018		
	ENEA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy obejmujący okres od 01.01.2017 r. do 31.12.2017 r.
	ALTUSTFI	Wypłata dywidendy 1,49 zł na akcję.
	APATOR	Wypłata dywidendy 0,85 zł na akcję.
	ATAL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 3,54 zł na akcję.
	BOGDANKA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2017.
	CLNPHARMA	Wypłata dywidendy 0,17 zł na akcję.
	DOMDEV	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 7,60 zł na akcję.
	FERRO	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za 2017 r. z kapitału zapasowego.
	HANDLOWY	Wypłata dywidendy 4,11 zł na akcję.
	KANIA	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok obrotowy 2017.
	KETY	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 23,94 zł na akcję.
	MASTERPHA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto wykazanego w sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2017, w tym ustalenia dnia dywidendy i terminu wypłaty dywidendy.
	MAXCOM	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1 zł na akcję.
	PGSSOFT	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2017 oraz wypłaty dywidendy.
	REDAN	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku osiągniętego w roku obrotowym 2017.
	SYGNITY	ZWZA ws. uchylene uchwały nr 2 NWZ z 16 stycznia 2018 r., podwyższenia kapitału zakładowego oraz wyłączenia prawa poboru akcji nowej emisji, zmiany statutu, zmian w składzie RN oraz emisji obligacji w ramach programu emisji.
	UNIBEP	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,20 zł na akcję.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 18 czerwca 2018							
10:00		Polska	Przeciętne wynagrodzenie brutto (PLN)	maj	4696,60		4840,44
10:00		Polska	Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	maj	6210,2 tys.		6212,3 tys.
19:30		Strefa Euro	Wystąpienie publiczne szefa ECB (Mario Draghi)				
Wtorek, 19 czerwca 2018							
10:00		Polska	Produkcja przemysłowa (m/m)	maj	1,60%		-6,80%
10:00		Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	maj	5,40%	3,50%	9,30%
14:00		Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	czerwiec	0,90%	0,90%	0,90%
22:40		USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	-3 mln brk	-2,7 mln brk	-0,7 mln brk
Środa, 20 czerwca 2018							
1:50		Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	kwiecień			
8:00		Niemcy	Inflacja PPI (m/m)	maj	0,50%	0,40%	0,50%
8:00		Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	maj	2,70%	2,60%	2,00%
10:00		Polska	Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej	czerwiec	6,10		5,90
10:00		Polska	Wyprzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej	czerwiec	4,00		2,80
14:30		USA	Saldo rachunku bieżącego (USD)	I kw.	-124,1 mld	-129 mld	-116,2 mld
15:30		Strefa Euro	Wystąpienie publiczne szefa ECB (Mario Draghi)				
16:30		USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-5,9 mln brk	-2,7 mln brk	-4,1 mln brk
Czwartek, 21 czerwca 2018							
10:00		Polska	Sprzedaż detaliczna (m/m)	maj	2,70%		-5,30%
10:00		Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	maj	7,60%	6,60%	4,60%
14:00		Polska	Protokół z posiedzenia RPP	czerwiec			
14:30		USA	Indeks Fed z Filadelfii	czerwiec	19,90	29,00	34,40
14:30		USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	218 tys.	220 tys.	221 tys.
16:00		USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	maj	0,20%	0,40%	0,40%
Piątek, 22 czerwca 2018							
1:30		Japonia	Inflacja CPI (r/r)	maj	0,70%		0,60%
2:30		Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	czerwiec	53,10	52,60	52,80
9:00		Francja	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	czerwiec		53,90	54,40
9:30		Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	czerwiec		56,20	56,90
10:00		Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	czerwiec		55,00	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
19:00		USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień			863,00





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 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 jej finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się od polityki 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	michal.krajczewski@bgzbnpparibas.pl
Adam Aniol	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 Obsługi Rynku Wtórneo	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 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. 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

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>

