



KOMENTARZ PORANNY

4 lipca 2018



BM

WCZORAJSZA SESJA W SKRÓCIE

Po poniedziałkowym dość miernym odbiciem na rynkach bazowych, wtorek przyniósł zdecydowaną przewagę popytu, a główne indeksy notowały blisko 1,0% zmianę. Nieznacznie umacniało się również euro wobec dolara, czemu sprzyjała informacja o osiągnięciu porozumienia pomiędzy partiami CDU i CSU w Niemczech w sprawie migracji (dzięki niemu udało się utrzymać koalicję). Skalę umocnienia euro ograniczała natomiast naszym zdaniem deklaracja przedstawiciela chińskiego banku centralnego, zgodnie z którą Chiny nie będą ostabić kursu juana w ramach sporu handlowego.

Chociaż rynki rozwijające notowały negatywne stopy, na ich tle zdecydowanie lepiej zachowywała się warszawska giełda z WIG20 na czele. Indeks blue chips wzrósł o blisko 2,0%, a na czele znalazły się notowania LPP, Alior i PKO BP. Na uwagę zasługuje również grupa mniejszych spółek, których indeks zakończył wzrostem czwarty dzień z kolei.

Zgodnie z danymi opublikowanymi we wtorek przez Eurostat, sprzedaż detaliczna w strefie euro pozostała w maju bez zmian, wobec spadku o 0.1% m/m miesiąc wcześniej (po rewizji ze wzrostu o 0.1% m/m) i oczekiwanego 0.1-procentowego wzrostu.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dziś nie zostaną opublikowane istotne dane makroekonomiczne dla Polski ani głównych gospodarek światowych. Ponadto, w Stanach Zjednoczonych będzie dzień wolny od handlu, w związku ze Świętem Niepodległości. Historycznie nieobecność inwestorów zza oceanu przekładała się na obroty poniżej średniej oraz niższą zmienność na rynkach. Niemniej w powyższym otoczeniu zachwiać rynkiem może m.in. tweet Donalda Trumpa, który wprowadzałby nowe informacje w kontekście otwartej wojny handlowej.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	56 393,58	1,38%	-3,11%	-11,53%
WIG20	2 160,24	1,93%	-2,26%	-12,23%
mWIG40	4 206,83	0,10%	-6,62%	-13,21%
sWIG80	12 771,23	0,69%	-5,62%	-12,50%
WIG20 USD	573,58	2,72%	-4,88%	-18,92%
WIG20 TR	3 720,39	1,58%	-2,59%	-12,44%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 713,22	-0,49%	-1,23%	1,48%
Nasdaq C.	7 502,67	-0,86%	-1,36%	8,68%
DAX	12 349,14	0,91%	-3,30%	-4,40%
CAC40	5 316,77	0,76%	-2,85%	0,08%
FTSE250	20 830,97	0,71%	0,41%	0,58%
BUX	36 204,30	0,94%	-2,66%	-8,06%
IBEX	9 660,90	1,07%	-0,92%	-3,81%
NIKKEI	21 717,04	-0,31%	-3,38%	-4,60%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,301	6,7 pb	8,4 pb	-0,1 pb
USA	2,833	-3,8 pb	-11,1 pb	42,8 pb
Niemcy	0,294	0,0 pb	-0,1 pb	-0,1 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3939	-0,11%	2,86%	5,20%
USD/PLN	3,7688	-0,31%	3,20%	8,29%
CHF/PLN	3,7978	-0,17%	2,75%	6,31%
GBP/PLN	4,9721	0,09%	2,25%	5,82%
EUR/USD	1,1659	0,20%	-0,33%	-2,85%
USD/JPY	110,59	-0,25%	0,71%	-1,85%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	77,76	0,60%	3,28%	16,30%
WTI (\$/bbl)	74,14	0,27%	14,50%	22,70%
Złoto (\$/ozt)	1 253,50	0,95%	-3,38%	-4,26%
Miedź (c/lb)	291,70	-0,92%	-6,94%	-11,62%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		03.07.2018	
WZROSTY		SPADKI	
ACTION	11,11%	ZAMET	-8,05%
BIOTON	9,27%	UNIMOT	-6,96%
PRAIRIE	6,87%	ASTARTA	-4,48%
ASSECOSEE	6,34%	CCC	-4,17%
LPP	5,60%	MOSTALZAB	-4,17%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	505,47	23,99%	74,98%

NAJWIĘKSZE OBROTY				03.07.2018	
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana		
CCC	61,38	5 116	-4,17%		
PKOBP	60,74	3 726	3,53%		
PEKAO	42,46	2 201	0,58%		
KGHM	37,40	2 750	2,91%		
PZU	36,28	2 570	2,02%		

Źródło: biznes.pap.pl, macronext.pl, stooq.pl, isbnews.pl, 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
www.bgzbnpparibas.pl



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

PKN Orlen

Marża rafineryjna w czerwcu

Modelowa marża rafineryjna PKN Orlen w czerwcu 2018 r. wzrosła do 5,4 USD na baryłce wobec 5,3 USD w maju.
Dyferencjał Brent/Ural w czerwcu spadł do 1,60 USD z 2,10 USD na baryłce miesiąc wcześniej.
Modelowa marża petrochemiczna grupy PKN wzrosła do 878 euro/t z 809 euro/t w maju.
Modelowa marża downstream wzrosła do 12,40 USD/b z 12,00 USD/b miesiąc wcześniej.

sWIG80 i inne

+/-

Altus TFI

Wycofanie umowy sprzedaży EGB Investments

Altus TFI wezwał GetBack m.in. do rozwiązania umowy sprzedaży akcji EGB Investments z sierpnia 2017 roku oraz umowy ramowej na obsługę portfeli inwestycyjnych z kwietnia 2018 roku.
Altus TFI wezwał jednocześnie windykatora do rozliczenia wszystkich wzajemnych świadczeń, związanych z wykonaniem tych umów. Dodatkowo Altus wskazał, że osiągnięcie przez niego i GetBack zakładanych celów biznesowych umów stało się niemożliwe do osiągnięcia z przyczyn niezależnych od Altus TFI.

Bioton

Spełnione zostały warunki zawieszające umowę sprzedaży akcji SciGen

Yifan International Pharmaceutical uzyskał wszystkie niezbędne zgody regulacyjne w transakcji zakupu od Biotonu akcji SciGen, co oznacza, że spełniony został ostatni z warunków zawieszających tę umowę.
Sprzedaż ma zostać dokonana w trybie wezwania na zakup wszystkich akcji SciGen, ogłoszonego przez Yifan International Pharmaceutical.

Echo Investment

Sprzedaż mieszkań w II kw.

Echo Investment zawarło w drugim kwartale 2018 roku 210 przedwstępnych umów sprzedaży mieszkań wobec 294 rok wcześniej, co oznacza spadek rdr o 29 proc. Echo przekazało w tym okresie 104 mieszkania wobec 64 przed rokiem (+63 proc.).
W samym czerwcu spółka sprzedała 65 mieszkań (111 rok wcześniej), a narastająco od początku roku - 557 (551 przed rokiem). Liczba mieszkań przekazanych w samym czerwcu wyniosła 81 (43 rok wcześniej), a od początku roku - 174 (158 przed rokiem).

GetBack

Wznowienie obrotu akcjami

Komisja Nadzoru Finansowego może wznowić obrót instrumentami finansowymi GetBack drugiego dnia po publikacji przez spółkę raportu za pierwszy kwartał 2018 roku, co zaplanowane jest na 23 lipca.

Soho Development

Zakończenie skupu akcji

Soho Development skupi 7,96 mln akcji własnych, na co wyda ok. 26 mln zł. Zgodnie z wcześniejszymi informacjami cena jednej akcji w ofercie skupu spółki wynosiła 3,27 zł. Planowane zawarcie transakcji oraz ich rozliczenie odbędzie się 4 lipca 2018 r.
W ramach skupu złożono 281 ofert sprzedaży obejmujących łącznie 42.747.838 akcji. Przewidywana stopa alokacji będzie wynosiła ok. 18,61 proc

Vistula

Przychody w czerwcu

Vistula Group miała w czerwcu 2018 roku około 68,5 mln zł skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży, co oznacza wzrost rdr o ok. 13,1 proc. W ujęciu narastającym wartość przychodów ze sprzedaży zrealizowanych w okresie styczeń-czerwiec 2018 roku wyniosła około 353,7 mln zł i była wyższa o około 14,8 proc. niż rok wcześniej.
W czerwcu 2018 r. przychody ze sprzedaży detalicznej zrealizowane w segmencie odzieżowym (marki Vistula, Wólczanka, Deni Cler) - wyniosły około 38,2 mln zł i były wyższe od przychodów osiągniętych w czerwcu 2017 roku o około 8,6 proc.

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



W czerwcu 2018 r. przychody ze sprzedaży detalicznej zrealizowane w segmencie jubilerskim (marka W.KRUK) - wyniosły około 27,5 mln zł i były wyższe od przychodów osiągniętych w czerwcu 2017 roku o około 27,6 proc.

Łączna powierzchnia sprzedaży detalicznej na koniec czerwca 2018 roku wyniosła 33,9 tys. m kw. i była wyższa o 8,4 proc. od powierzchni sprzedaży detalicznej w czerwcu 2017 roku.





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Wtorek, 3 lipca 2018		
	MASTERPHA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,26 zł na akcję.
	MCI	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 9,80 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez MCI Management Sp. z o.o.
	NEUCA	Zakończenie zapisów w ofercie zakupu akcji ogłoszonej przez Neuca SA, po 310 zł za sztukę.
	OPONEO.PL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,35 zł na akcję.
Środa, 4 lipca 2018		
	APLISENS	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,32 zł na akcję.
	DOMDEV	Wyплата dywidendy 7,60 zł na akcję.
	MAXCOM	Wyплата dywidendy 1 zł na akcję.
Czwartek, 5 lipca 2018		
	PEKAO	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 7,90 zł na akcję.
	APLISENS	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,32 zł na akcję.
	LENTEX	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,55 zł na akcję.
	MEXPOLSKA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,17 zł na akcję.
	SANOK	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 3 zł na akcję.
Piątek, 6 lipca 2018		
	PEKAO	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 7,90 zł na akcję.
	ERGIS	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,20 zł na akcję.
	LENTEX	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,55 zł na akcję.
	MEXPOLSKA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,17 zł na akcję.
	OTMUCHOW	Przydział akcji serii E objętych w ramach wykonania prawa poboru oraz zapisów dodatkowych.
	SANOK	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 3 zł na akcję.
	VINDEXUS	Wyплата dywidendy 0,25 zł na akcję.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 2 lipca 2018							
	3:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	czerwiec	51,00	51,00	51,10
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec	54,20	53,10	53,30
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec	53,30	52,70	52,70
	9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	czerwiec	52,50	53,10	54,40
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	czerwiec	55,90	55,90	56,90
	10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (m/m)	czerwiec	0,10%	0,10%	0,20%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (r/r)	czerwiec	1,90%	2,00%	1,70%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	czerwiec	54,90	55,00	55,50
	10:30	Wlk. Brytania	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec	54,40	54,00	54,30
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	maj	8,40%	8,50%	8,50%
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	czerwiec	55,40	54,60	56,40
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	czerwiec	60,20	58,10	58,70
Wtorek, 3 lipca 2018							
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (m/m)	maj		0,40%	0,00%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	maj		2,70%	2,00%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	maj		0,10%	0,10%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień		-3,3 mln brk	-9,2 mln brk
Środa, 4 lipca 2018							
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	czerwiec		53,30	53,10
	9:50	Francja	Indeks PMI dla usług, fin.	czerwiec		56,40	54,30
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług, fin.	czerwiec		53,90	52,10
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, fin.	czerwiec		55,00	53,80
	10:30	Wlk. Brytania	Indeks PMI dla usług	czerwiec		54,00	54,00
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	czerwiec			
Czwartek, 5 lipca 2018							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	maj		1,10%	-2,50%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		224 tys.	227 tys.
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, fin.	czerwiec		56,50	56,80
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	czerwiec		58,30	58,60
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-3,3 mln brk	-9,9 mln brk
Piątek, 6 lipca 2018							
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	maj		0,40%	-1,00%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	czerwiec		3,80%	3,80%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	czerwiec		187 tys.	223 tys.
	19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień			862,00





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 inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte 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 polityki restrykcyjnej (polegającej 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
- 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: 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
Szymon Nowak	22 507 52 92	szymon.nowak@bgzbnpparibas.pl

Zespół Obsługi Rynku Wtórnygo	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 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. udostępniła 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>

