



# KOMENTARZ PORANNY

5 lipca 2018



# BM

## WCZORAJSZA SESJA W SKRÓCIE

W związku z obchodami Dnia Niepodległości w Stanach Zjednoczonych, które wyłączyło amerykańskich inwestorów, środa na globalnych parkietach przyniosła dalszy spadek aktywności, co szczególnie widać na giełdzie w Warszawie. Trwające od początku tygodnia widoczne odbicie realizowane jest przy niskim poziomie obrotu, co pozostaje znamienne i stanowi punkt ostrzegawczy dla rynkowych byków.

Najmocniej rósł indeks średnich spółek mWIG40 (+1,28%), który jednak nie uczestniczył we wzrostach z ostatnich dni w takiej skali jak pozostałe indeksy. Najgorzej radziły sobie małe spółki (sWIG80 - 0,12%), które z drugiej strony rozpoczęły odbicie już w ubiegłym tygodniu.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Sesja w Azji minęła pod znakiem zdecydowanej przewagi sprzedających, co może kłaść się cieniem na warszawskim parkiecie w pierwszych godzinach notowań. Ponadto powrót amerykańskich inwestorów może zwiększyć obrót w dniu dzisiejszym.

Dzisiaj pojawi się raport ADP o sytuacji na rynku pracy w USA w czerwcu. BNP Paribas prognozuje, że zatrudnienie w prywatnym sektorze pozarolniczym (wg ADP) wzrosło o 195 tys. wobec 178-tysięcznego wzrostu w maju. W Stanach Zjednoczonych opublikowane zostanie również minutes z czerwcowego posiedzenia FOMC, na którym podniesiono cel dla stopy funduszy federalnych o 25pb, do 1.75-2.0%.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	56 939,41	0,97%	-2,18%	-10,68%
WIG20	2 182,51	1,03%	-1,25%	-11,32%
mWIG40	4 260,71	1,28%	-5,42%	-12,10%
sWIG80	12 756,45	-0,12%	-5,73%	-12,60%
WIG20 USD	579,59	1,05%	-3,89%	-18,07%
WIG20 TR	3 747,80	0,39%	-1,88%	-11,79%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500				
Nasdaq C.				
DAX	12 317,61	-0,26%	-3,55%	-4,65%
CAC40	5 320,50	0,07%	-2,78%	0,15%
FTSE250	20 652,51	-0,06%	-2,17%	-0,36%
BUX	36 600,25	1,09%	-1,60%	-7,05%
IBEX	9 757,50	1,00%	0,07%	-2,85%
NIKKEI	21 546,99	-0,78%	-4,40%	-5,35%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,247	-5,4 pb	3,0 pb	-5,5 pb
USA				
Niemcy	0,303	0,9 pb	-16,1 pb	-12,3 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3814	-0,28%	2,56%	4,90%
USD/PLN	3,7589	-0,26%	2,93%	8,00%
CHF/PLN	3,7854	-0,32%	2,42%	5,97%
GBP/PLN	4,9737	0,03%	2,28%	5,85%
EUR/USD	1,1656	-0,02%	-0,35%	-2,87%
USD/JPY	110,45	-0,12%	0,59%	-1,97%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	78,24	0,62%	3,92%	17,00%
WTI (\$/bbl)	74,33	0,26%	14,80%	23,00%
Złoto (\$/ozt)	1 258,10	0,37%	-3,02%	-3,91%
Miedź (c/lb)	286,10	-1,92%	-8,73%	-13,32%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 04.07.2018

WZROSTY		SPADKI	
EKOEXPORT	20,44%	LENA	-5,94%
PLAYWAY	7,53%	ALTUSTFI	-4,94%
KANIA	6,82%	CORMAY	-3,45%
VOXEL	5,61%	SERINUS	-3,06%
CDPROJEKT	4,36%	CAPITAL	-2,76%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	319,34	34%	45%

## NAJWIĘKSZE OBRÓTY 04.07.2018

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	40,01	2 239	4,36%
PKOBP	39,52	2 874	1,48%
PKNORLEN	30,36	2 465	2,24%
KGHM	30,24	1 591	0,73%
PEKAO	23,27	1 201	-0,48%

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 MAKLERSKIE

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

+/-

<b>Benefit</b>	<b>Liczba aktywnych kart</b> Liczba aktywnych kart sportowych Benefit Systems na koniec II kwartału 2018 roku wyniosła 1,097 mln, wobec 1,078 mln kart, które spółka obsługiwała na koniec I kwartału 2018 roku.	
<b>Budimex</b>	<b>Nowa umowa</b> Budimex podpisał z GDDKiA w Olsztynie umowę za 393,7 mln zł netto na projekt i budowę jednego z odcinków drogi ekspresowej S61, od węzła Wysokie do Raczek.	
<b>LiveChat</b>	<b>Plany spółki</b> Celem LiveChat Software pozostaje tysiąc nowych klientów netto miesięcznie. Tempo pozyskiwania klientów ma przyspieszyć m.in. dzięki rozwojowi produktu oraz sieci partnerów i twórców oprogramowania, pracujących m.in. nad aplikacjami rozszerzającymi podstawowy produkt LiveChat. Spółka w dalszym ciągu rozważa debiut na giełdzie w USA.	

### sWIG80 i inne

+/-

<b>Atal</b>	<b>Sprzedaż</b> Atal wprowadził do sprzedaży drugi etap łódzkiej inwestycji Apartamenty Drewnowska 43, w ramach którego powstaną 4 budynki z 199 mieszkaniami oraz 13 lokalami usługowymi.	
<b>Dom Development</b>	<b>Sprzedaż</b> Dom Development sprzedał w drugim kwartale 2018 roku 802 lokale netto, a przekazał 1.025 lokali.	
<b>Gino Rossi</b>	<b>Przychody</b> Przychody grupy Gino Rossi w czerwcu 2018 roku wyniosły 20,5 mln zł i były o około 10 proc. wyższe rok do roku.	
<b>J.W. Construction</b>	<b>Sprzedaż</b> Liczba zawartych przez grupę J.W. Construction w drugim kwartale 2018 roku umów deweloperskich, przedwstępnych umów sprzedaży lokali oraz płatnych rezerwacji wyniosła 332. Szacowana liczba lokali, które zostaną rozpoznane w przychodach za drugi kwartał wynosi ok. 50 sztuk.	
<b>Marvipol</b>	<b>Sprzedaż</b> Marvipol Development sprzedał w drugim kwartale 2018 roku 233 lokale, a przekazał klientom 121.	
<b>Polnord</b>	<b>Sprzedaż</b> Polnord wprowadził do sprzedaży 113 mieszkań w warszawskiej dzielnicy.	
<b>ZM Henryk Kania</b>	<b>Splata obligacji</b> Zakłady Mięsne Henryk Kania spłaciły zapadające w lipcu 2018 r. obligacje serii D o łącznej wartości nominalnej 7 mln zł, co oznacza, że zakończyły proces optymalizacji źródeł finansowania.	





## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Czwartek, 5 lipca 2018</b>		
	PEKAO	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 7,90 zł na akcję.
	AMICA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 3 zł na akcję.
	MEXPOLSKA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,17 zł na akcję.
	SANOK	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 3 zł na akcję.
<b>Piątek, 6 lipca 2018</b>		
	PEKAO	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 7,90 zł na akcję.
	AMICA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 3 zł na akcję.
	ERGIS	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,20 zł na akcję.
	FAMUR	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,44 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.
	PEMANAGER	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2,93 zł na akcję.
	SANOK	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 3 zł na akcję.
	VINDEXUS	Wypłata dywidendy 0,25 zł na akcję.
<b>Poniedziałek, 9 lipca 2018</b>		
	ATAL	Wypłata II raty dywidendy w wysokości 1,77 zł na akcję.
	ERGIS	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,20 zł na akcję.
	FAMUR	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,44 zł na akcję.
	NORTCOAST	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,20 zł na akcję.
	PEMANAGER	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2,93 zł na akcję.
	PLAYWAY	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2,38 zł na akcję.
	POLICE	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,53 zł na akcję.
	UNIBEP	Wypłata I raty dywidendy w wysokości 0,15 zł na akcję.
	WIRTUALNA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,96 zł na akcję.
<b>Wtorek, 10 lipca 2018</b>		
	ATENDE	Wypłata dywidendy 0,22 zł na akcję.
	KETY	Wypłata I raty dywidendy w wysokości 6,70 zł na akcję.
	NORTCOAST	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,20 zł na akcję.
	PLAYWAY	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2,38 zł na akcję.
	POLICE	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,53 zł na akcję.
	TXM	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii G w ramach subskrypcji prywatnej, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, emisji obligacji serii A zamiennych na akcje na okaziciela serii H oraz zmiany statutu.
	WAWEL	Wypłata dywidendy 25 zł na akcję.
	WIRTUALNA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,96 zł na akcję.





## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 2 lipca 2018</b>							
	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
<b>Wtorek, 3 lipca 2018</b>							
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (m/m)	maj	0,80%	0,40%	0,00%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	maj	3,00%	2,70%	1,90%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	maj	0,00%	0,10%	-0,10%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	-4,5 mln brk	-3,3 mln brk	-9,2 mln brk
<b>Środa, 4 lipca 2018</b>							
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	czerwiec	54,30	53,30	53,10
	9:50	Francja	Indeks PMI dla usług, fin.	czerwiec	55,90	56,40	54,30
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług, fin.	czerwiec	54,50	53,90	52,10
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, fin.	czerwiec	55,20	55,00	53,80
	10:30	Wlk. Brytania	Indeks PMI dla usług	czerwiec	55,10	54,00	54,00
<b>Czwartek, 5 lipca 2018</b>							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	maj	2,60%	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
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	czerwiec			
<b>Piątek, 6 lipca 2018</b>							
	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 osiągane 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 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 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>
Szymon Nowak	22 507 52 92	<a href="mailto:szymon.nowak@bgzbnpparibas.pl">szymon.nowak@bgzbnpparibas.pl</a>

Zespół Obsługi Rynku Wtórniego	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. udostępni niniejszą publikację nieodpłatnie. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A.

"Nota prawna na temat sporządzania i rozpowszechniania rekomendacji inwestycyjnych" jest dostępna na stronie:

[https://www.bgzbnpparibas.pl/biuro-maklerskie/files/Static\\_informations\\_wersja\\_PL.pdf](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>

