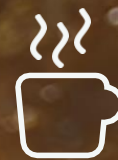




# KOMENTARZ PORANNY

11 lipca 2018



# BM

## WCZORAJSZA SESJA W SKRÓCIE

Wtorek przyniósł kontynuację odbicia na warszawskim parkiecie. Szeroki indeks WIG wzrósł o 1,11%, a najsilniejszy był ostatnio relatywnie najstarszy mWIG40 (+1,23%). Wzrostom sprzyjał globalny wzrost apetytu na ryzyko, który jest widoczny na rynkach w ostatnich dniach. Niemniej jednak po raz kolejny warszawska giełda nie partycypuje we wzrostach w takiej skali jak rynki bazowe.

Wśród spółek należy szczególnie wyróżnić Kruka (+19,78%), który był najsilniej rosnącym walorem po tym jak spółka poinformowała o rozpoczęciu przeglądu opcji strategicznych. Warto zwrócić również uwagę na 11Bit (+7,76%), czyli jedną z najciekawszych spółek bieżącego roku, która od dwóch miesięcy znajduje się w korekcie. Strona popytowa prawdopodobnie będzie starać się kontynuować wybiecie z tej korekty podczas kolejnych sesji.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Stany Zjednoczone zamierzają obciążyć cłem kolejne towary importowane z Chin o wartości 200 mld USD, co jest kontynuacją wojny handlowej. Psuje to nastroje na rynkach, gdzie miedź znacząco tanieje, indeksy w Azji ugięły się pod presją sprzedających a kontrakty na S&P 500 notowane są znacząco poniżej wczorajszego zamknięcia. Oznacza to, że prawdopodobnie początek sesji na GPW będzie stał pod znakiem podaży, która może przeważać w pierwszych godzinach handlu.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	57 041,58	1,11%	-2,79%	-10,52%
WIG20	2 177,67	1,21%	-2,54%	-11,52%
mWIG40	4 225,96	1,23%	-6,21%	-12,82%
sWIG80	12 741,78	0,26%	-6,12%	-12,70%
WIG20 USD	590,70	0,97%	-4,44%	-16,50%
WIG20 TR	3 796,93	1,46%	-1,68%	-10,64%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 793,84	0,35%	0,43%	4,50%
Nasdaq C.	7 759,20	0,04%	1,30%	12,40%
DAX	12 609,85	0,53%	-1,81%	-2,38%
CAC40	5 434,36	0,67%	-0,72%	2,29%
FTSE250	20 851,56	0,15%	-2,19%	0,60%
BUX	35 403,20	-0,77%	-3,29%	-10,09%
IBEX	9 889,30	-0,38%	-0,09%	-1,54%
NIKKEI	21 934,99	-1,18%	-3,81%	-3,65%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,231	4,7 pb	-6,9 pb	-7,1 pb
USA	2,849	-1,1 pb	-10,6 pb	44,5 pb
Niemcy	0,319	0,0 pb	-0,2 pb	-0,1 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3152	0,01%	1,14%	3,32%
USD/PLN	3,6759	0,09%	1,51%	5,62%
CHF/PLN	3,7051	0,08%	0,85%	3,72%
GBP/PLN	4,8799	0,26%	0,74%	3,86%
EUR/USD	1,1739	-0,08%	-0,37%	-2,18%
USD/JPY	110,99	0,13%	0,84%	-1,49%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	78,86	1,01%	3,14%	17,90%
WTI (\$/bbl)	74,11	0,35%	12,10%	22,70%
Złoto (\$/ozt)	1 255,40	-0,33%	-3,67%	-4,12%
Miedź (c/lb)	283,95	-0,37%	-12,82%	-13,97%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		10.07.2018	
WZROSTY		SPADKI	
KRUK	19,78%	KREZUS	-12,72%
POLIMEXMS	10,70%	VIVID	-10,00%
11BIT	7,76%	MERCOR	-6,32%
TSGAMES	7,27%	QUMAK	-5,59%
PAMAPOL	7,21%	MONNARI	-4,76%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	936,32	17,44%	80,17%

NAJWIĘKSZE OBRÓTY				10.07.2018	
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana		
PZU	123,89	3 141	0,54%		
KRUK	100,47	5 925	19,78%		
CDPROJEKT	98,72	4 469	1,25%		
PKOBP	65,96	4 297	2,32%		
PEKAO	62,83	3 167	1,53%		

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 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

+/-

Budimex	<b>Szacunki spółki</b> Grupa Budimex szacuje, że jej zysk netto za II kw. spadł o 41 proc. rdr do 65 mln zł.	-
Budimex	<b>Wygrany przetarg</b> Oferta Budimeksu o wartości 479 mln zł netto została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu PKP Polskich Linii Kolejowych na przebudowę układów torowych wraz z infrastrukturą towarzyszącą na linii kolejowej E59 odcinek Rokietnica – Wronki.	
Kruk	<b>Przeгляд opcji strategicznych</b> Kruk rozpoczął przegląd opcji strategicznych, widzi zainteresowanie ze strony kilku podmiotów finansowych i rozważy opcję zakupu dużego europejskiego konkurenta. Obecnie nie ma planów podwyższenia kapitału spółki, a zarząd nie planuje sprzedawać swoich akcji.	

### sWIG80 i inne

+/-

Atal	<b>Przychody</b> Atal, na podstawie wstępnych danych, szacuje, że uzna w przychodach drugiego kwartału 2018 roku łącznie 869 lokali mieszkalnych i usługowych, co w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego (579 lokali) stanowi wzrost o 50 proc.	
Polnord	<b>Sprzedaż</b> W drugim kwartale 2018 roku grupa Polnord, według danych ważonych udziałem w spółkach zależnych, sprzedała na podstawie zawartych umów przedwstępnych i rezerwacyjnych łącznie 199 lokali netto. Sprzedaż w całym pierwszym półroczu wyniosła 497 lokali netto.	
Ten Square Games	<b>Przychody</b> Skonsolidowane przychody ze sprzedaży grupy Ten Square Games w drugim kwartale 2018 roku wyniosły 23 mln zł w porównaniu do 5 mln zł osiągniętych rok wcześniej.	+





## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Środa, 11 lipca 2018</b>		
	PEKABEX	Wprowadzenie do obrotu na GPW 155.800 akcji zwykłych na okaziciela serii C.
	PFLEIDER	Wypłata dywidendy 1,20 zł na akcję.
<b>Czwartek, 12 lipca 2018</b>		
	AGORA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,50 zł na akcję.
	APATOR	Wprowadzenie do obrotu na GPW 100.001 akcji zwykłych na okaziciela serii A.
	ASSECOSEE	Wypłata dywidendy 0,52 zł na akcję.
	MFO	Wypłata dywidendy 0,63 zł na akcję.
	PGSSOFT	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,48 zł na akcję.
	STALPROD	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 3 zł na akcję.
	WOJAS	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,20 zł na akcję.
<b>Piątek, 13 lipca 2018</b>		
	AGORA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,50 zł na akcję.
	FERRUM	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 4,39 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Watchet spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.
	INTERCARS	Wypłata dywidendy 0,71 zł na akcję.
	LIVECHAT	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,44 zł na akcję.
	MEDICALG	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,42 zł na akcję.
	PEP	NWZA ws. zmiany statutu, określenia liczby członków RN oraz zmiany w składzie RN.
	PEP	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 16,29 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez PGE Polska Grupa Energetyczna Spółka Akcyjna.
	STALPROD	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 3 zł na akcję.
	WOJAS	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,20 zł na akcję.
<b>Poniedziałek, 16 lipca 2018</b>		
	AMICA	Wypłata dywidendy 3 zł na akcję.
	ERGIS	Wypłata dywidendy 0,20 zł na akcję.
	LIVECHAT	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2017/2018 w wysokości 0,44 zł na akcję.
	MEDICALG	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,42 zł na akcję.
	ORBIS	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,60 zł na akcję.
	SELENAFM	Wypłata dywidendy 0,30 zł na akcję.
	SILVANO	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,20 euro na akcję.
	SONEL	Wypłata dywidendy 0,10 zł na akcję.
<b>Wtorek, 17 lipca 2018</b>		
	FAMUR	Wypłata dywidendy 0,44 zł na akcję.
	ORBIS	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,60 zł na akcję.
	SILVANO	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,20 euro na akcję.





## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 9 lipca 2018</b>							
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	maj	1,80%	0,70%	-0,30%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	maj	0,70%	-0,30%	2,20%
	10:30	Strefa Euro	Indeks Sentix	lipiec	12,10	8,20	9,30
	15:00	Strefa Euro	Wystąpienie publiczne szefa ECB (Mario Draghi)				
<b>Wtorek, 10 lipca 2018</b>							
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec	1,90%	1,90%	1,80%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec	4,70%	4,50%	4,10%
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec	3,10%	3,10%	2,80%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	maj	0,70%	0,80%	-1,30%
	10:30	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	maj	0,80%	1,90%	1,60%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	lipiec	-2470,00%	-1820,00%	-1610,00%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	-6,8 mln brk		-4,5 mln brk
<b>Środa, 11 lipca 2018</b>							
		Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	lipiec			
	8:00	Rumunia	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec	5,40%	5,50%	5,40%
	9:00	Strefa Euro	Wystąpienie publiczne szefa ECB (Mario Draghi)				
	9:00	Czechy	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec		2,50%	2,20%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	czerwiec		0,20%	0,50%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec		3,20%	3,10%
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	lipiec			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-4,5 mln brk	1,24 mln brk
<b>Czwartek, 12 lipca 2018</b>							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (m/m)	czerwiec		0,10%	0,50%
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	czerwiec		2,10%	2,20%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (m/m)	czerwiec		0,10%	0,40%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (r/r)	czerwiec		2,10%	2,00%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	maj		1,10%	-0,90%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	maj		2,20%	1,70%
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	czerwiec			
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	czerwiec		0,20%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	czerwiec		0,20%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	czerwiec		2,30%	2,20%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		225 tys.	231 tys.
<b>Piątek, 13 lipca 2018</b>							
		Chiny	Import (r/r)	czerwiec		22,00%	26,00%
	6:30	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., fin. (m/m)	maj		-0,20%	0,50%

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



9:00	Słowacja	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec	2,80%	2,60%
9:00	Hiszpania	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec	2,30%	2,10%
10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (m/m)	czerwiec	0,10%	0,20%
10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (r/r)	czerwiec	1,90%	1,70%
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, wst.	lipiec	98,30	98,20
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 więc 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](mailto:doradcy.inwestycyjni@bgzbnpparibas.pl)[www.bgzbnpparibas.pl](http://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>

