



# KOMENTARZ PORANNY

20 lipca 2018



# BM

## WCZORAJSZA SESJA W SKRÓCIE

WIG20 od początku wczorajszej sesji znajdował się pod presją w związku z odcięciem prawa do dywidendy od akcji PKN Orlen). W kolejnych godzinach sesji stronie popytowej nie pomagał umacniający się dolar, który zyskuje od czasu wystąpienia szefa Fed – Jerome Powella’a przed komisjami Kongresu USA. Słowa przewodniczącego o pozytywnym stanie amerykańskiej gospodarki oraz chęci dalszego stopniowego zacieśniania polityki pieniężnej wpłynęły na wzrosty wycen giełdowych indeksów, lecz również przyczyniły się do aprecjacji dolara, co szkodzi z kolei wycenom na rynkach rozwijających się, w tym także warszawskiemu parkietowi.

Ostatecznie na koniec sesji szeroki rynek wyszedł powyżej poziomów zamknięcia z środy i indeks WIG zyskał 0,26%. Najgorszy okazał się sWIG80, który stracił 0,37%. Mieszane nastroje obserwowaliśmy również na części rynków bazowych, co wskazuje na wzrost niepewności wśród inwestorów.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Spadkowa sesja w Azji sugeruje przeważającą awersję do ryzyka podczas rozpoczęcia sesji w Warszawie. Podczas kolejnych godzin ważny będzie m.in. kurs USD/PLN, który w ostatnich godzinach zaczął wyraźnie spadać, czego kontynuacja byłaby wsparciem dla WIG.

Dzisiaj poznamy dane o sprzedaży detalicznej za czerwiec. Prognozujemy, że dynamika realnej sprzedaży detalicznej przyspieszyła z 6.1 do 8.0% r/r.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	56 585,50	0,26%	1,20%	-11,23%
WIG20	2 146,82	-0,11%	1,23%	-12,77%
mWIG40	4 205,05	0,15%	-1,35%	-13,25%
sWIG80	12 650,48	-0,37%	-4,53%	-13,33%
WIG20 USD	575,60	-0,92%	1,10%	-18,63%
WIG20 TR	3 739,24	0,04%	2,02%	-11,99%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 804,49	-0,40%	1,52%	4,90%
Nasdaq C.	7 825,30	-0,37%	1,29%	13,40%
DAX	12 686,29	-0,62%	0,07%	-1,79%
CAC40	5 417,07	-0,56%	0,49%	1,97%
FTSE250	20 907,16	-0,37%	0,34%	0,87%
BUX	35 117,83	1,14%	0,42%	-10,82%
IBEX	9 721,10	-0,33%	-0,35%	-3,21%
NIKKEI	22 697,88	-0,29%	0,63%	-0,29%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,151	3,9 pb	-4,6 pb	-15,1 pb
USA	2,838	-3,3 pb	-6,2 pb	43,3 pb
Niemcy	0,331	0,0 pb	0,0 pb	-0,1 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3394	0,67%	0,66%	3,89%
USD/PLN	3,7262	0,66%	0,13%	7,06%
CHF/PLN	3,7293	0,64%	-0,32%	4,39%
GBP/PLN	4,8505	0,22%	-1,05%	3,23%
EUR/USD	1,1645	0,01%	0,52%	-2,96%
USD/JPY	112,44	-0,36%	2,19%	-0,21%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	72,58	-0,44%	-3,33%	8,54%
WTI (\$/bbl)	68,24	0,72%	5,15%	12,90%
Złoto (\$/ozt)	1 224,00	-0,32%	-4,27%	-6,51%
Miedź (c/lb)	269,55	-2,34%	-11,54%	-18,33%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 19.07.2018

WZROSTY		SPADKI	
QUMAK	14,00%	KOPEX	-21,01%
TRAKCJA	10,47%	RAINBOW	-8,36%
EUCO	9,38%	STALEXP	-4,42%
POLIMEXMS	6,79%	ABCDATA	-3,45%
REMAK	5,94%	CIGAMES	-3,41%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	701,09	56,65%	42,42%

## NAJWIĘKSZE OBROTY 19.07.2018

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	106,03	6 149	-3,24%
KGHM	79,81	4 082	-2,04%
PKNORLEN	73,73	3 796	3,26%
PKOBP	47,73	3 980	1,53%
PEKAO	42,04	2 525	0,79%

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



## INFORMACJE O SPÓŁKACH

### WIG 20 i mWIG40

+/-

<b>Asseco Poland</b>	<p><b>Nowa umowa</b> Asseco Poland podpisało z Zakładem Ubezpieczeń Społecznych (ZUS) umowę ramową o wartości ok. 350 mln zł brutto na modyfikację i rozwój Kompleksowego Systemu Informatycznego (KSI). Grupa podpisała też umowę na modyfikację KSI ZUS w związku z nowymi przepisami, o wartości 24,5 mln zł brutto.</p>	
<b>JSW</b>	<p><b>Informacje ze spółki</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Jastrzębska Spółka Węglowa, która za 205,3 mln zł ma przejąć od Kopeksu Przedsiębiorstwo Budowy Szybów, przewiduje, że przejmowana spółka będzie pracować głównie na potrzeby wewnętrzne grupy JSW.</li> <li>JSW podpisała w czwartek siedem listów intencyjnych w sprawie programu rewitalizacji terenów po kopalni Krupiński. Spółka chce m.in. współpracować z Tauronem, Famurem i PKP Cargo.</li> </ul>	
<b>Orlen</b>	<p><b>Wniosek o zwołanie WZ Unipetrolu</b> PKN Orlen złożył wniosek o zwołanie walnego zgromadzenia Unipetrolu, w związku z planowanym przymusowym wykupem akcji czeskiej spółki.</p>	

### sWIG80 i inne

+/-

<b>Ergis</b>	<p><b>Prognozy spółki</b> Ergis szacuje, że jego zysk netto w drugim kwartale 2018 roku wzrósł rdr o 20,6 proc., do 8,6 mln zł. Przychody spółki rdr wzrosły o 10,7 proc., do 207,3 mln zł, EBITDA spadła o 8,7 proc., do 15,1 mln zł, a zysk operacyjny zmniejszył się o 15,2 proc. i wyniósł 9,1 mln zł.</p>	+
<b>GetBack</b>	<p><b>Informacje ze spółki</b> Według doniesień agencji Bloomberg GetBack spodziewa się w drugiej połowie sierpnia deklaracji ze strony inwestorów zainteresowanych zakupem aktywów spółki. Windykator liczy, że na początku września - przed głosowaniem nad układem - zostaną złożone ostateczne oferty.</p>	
<b>Komputronik</b>	<p><b>Prognozy spółki</b> Grupa Komputronik szacuje, że miała w roku obrotowym 2017/18 37,1 mln zł straty netto wobec 13,3 mln zł zysku rok wcześniej. Wyniki są pod wpływem zdarzeń jednorazowych.</p>	
<b>Qumak</b>	<p><b>Podwyższenie kapitału zakładowego</b> Qumak chce podwyższyć kapitał zakładowy o 234,75 mln zł poprzez emisję 35 mln akcji serii M i 199.747.344 akcji serii N, z wyłączeniem prawa poboru. Celem emisji akcji serii N jest nabycie 100 proc. udziałów w spółce Euvic.</p>	
<b>Trakcja/Mostostal Warszawa</b>	<p><b>Nowa umowa</b> Konsorcjum, w którego skład wchodzi m.in. Trakcja i Mostostal Warszawa, podpisało z Generalną Dyrekcją Dróg Krajowych i Autostrad w Olsztynie umowę na projekt i budowę drugiego z trzech warmińsko-mazurskich odcinków drogi ekspresowej S61. Wartość zadania to 685,94 mln zł brutto.</p>	





## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<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.
<b>Środa, 18 lipca 2018</b>		
	GPW	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2,20 zł na akcję.
	MASTERPHA	Wypłata dywidendy 0,26 zł na akcję.
<b>Czwartek, 19 lipca 2018</b>		
	PKNORLEN	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 3 zł na akcję.
	APLISENS	Wypłata dywidendy 0,32 zł na akcję.
	ELBUDOWA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 10,50 zł na akcję.
	GPW	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2,20 zł na akcję.
	KRUSZWICA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,33 zł na akcję.
	PBKM	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,90 zł na akcję.
	PEKABEX	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,16 zł na akcję.
<b>Piątek, 20 lipca 2018</b>		
	PEKAO	Wypłata dywidendy 7,90 zł na akcję.
	PKNORLEN	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 3 zł na akcję.
	PKNORLEN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	ELBUDOWA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 10,50 zł na akcję.
	INSTALKRK	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,30 zł na akcję.
	IZOSTAL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,09 zł na akcję.
	KRUSZWICA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,33 zł na akcję.
	LCCORP	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,24 zł na akcję.
	MANGATA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 9 zł na akcję.
	OPONEO.PL	Wypłata dywidendy 0,35 zł na akcję.
	PBKM	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,90 zł na akcję.
	PEKABEX	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,16 zł na akcję.
	WIRTUALNA	Wypłata dywidendy 0,96 zł na akcję.





## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 16 lipca 2018</b>							
	4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	czerwiec	6,00%	6,50%	6,80%
	4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	czerwiec	9,00%	9,00%	8,50%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	maj	16,9 mld	17,6 mld	18 mld
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	czerwiec	0,60%	0,60%	0,50%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	czerwiec	0,50%	0,50%	1,30%
<b>Wtorek, 17 lipca 2018</b>							
	10:00	Polska	Przeciętne wynagrodzenie brutto (PLN)	czerwiec	4848,20		4696,60
	10:00	Polska	Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	czerwiec	6222,1 tys.		6210,2 tys.
	10:30	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	maj	4,20%	4,20%	4,20%
	11:00	Włochy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	czerwiec	1,30%	1,50%	1,30%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	czerwiec	0,60%	0,60%	-0,50%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	0,6 mln brk	-6 mln brk	-6,8 mln brk
<b>Środa, 18 lipca 2018</b>							
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (m/m)	czerwiec	4,20%		1,60%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	czerwiec	6,80%	6,10%	5,40%
	10:00	Polska	Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej	lipiec	5,20		6,10
	10:00	Polska	Wyprzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej	lipiec	2,40		4,00
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (m/m)	czerwiec	0,00%	0,20%	0,40%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec	2,40%	2,60%	2,40%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec	3,10%	3,20%	3,00%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	5,8 mln brk	-3,6 mln brk	-12,6 mln brk
<b>Czwartek, 19 lipca 2018</b>							
	10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	czerwiec	2,90%	3,90%	3,90%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	207 tys.	220 tys.	214 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	czerwiec	0,50%	0,40%	0,20%
<b>Piątek, 20 lipca 2018</b>							
	1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec	0,70%	0,70%	0,70%
	1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	czerwiec	0,80%	0,80%	0,70%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (m/m)	czerwiec	0,30%	0,30%	0,50%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec	3,00%	2,90%	2,70%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	czerwiec		7,90%	7,60%
	14:30	Kanada	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec		2,30%	2,20%
	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 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 restrukturyzacyjnej (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 restrukturyzacyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- SNB** - Szwajcarski Bank Narodowy (z ang. Swiss National Bank (SNB))
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości





## Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29

e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bgzbnpparibas.pl](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>

