



KOMENTARZ PORANNY

23 lipca 2018



BM

WCZORAJSZA SESJA W SKRÓCIE

W piątek dolar wyraźnie osłabł się w stosunku do euro. Jedną z głównych przyczyn wydawały się być komentarze prezydenta USA Donalda Trumpa. Wskazał on, że jest możliwe wprowadzenie kolejnych ceł, że Chiny i kraje UE "manipulują" walutami i stopami procentowymi, oraz że zacieśnienie polityki pieniężnej przez Fed częściowo odwraca jego zdaniem wypracowany przez amerykańską administrację wzrost gospodarczy.

Zgodnie z danymi opublikowanymi w piątek przez GUS, sprzedaż detaliczna wzrosła w czerwcu o 10.3% r/r, nieznacznie powyżej naszej prognozy (9.7% r/r), jednak wyraźnie powyżej konsensusu (8.1% r/r). W ujęciu realnym sprzedaż detaliczna wzrosła o 8.2% r/r (również w okolicach naszej prognozy, czyli 8.0% r/r, i powyżej konsensusu wynoszącego 6.8% r/r). W obu przypadkach oznaczało to przyspieszenie w porównaniu z dynamiką z maja, wynoszącą odpowiednio 7.6 i 6.1% r/r. Wyższej dynamice sprzedaży sprzyjały korzystne efekty kalendarzowe, a utrzymywaniu się ogólnie wysokiego wzrostu sprzedaży sprzyjają między innymi dobre nastroje konsumentów i rosnące w dwucyfrowym tempie dochody z pracy w sektorze przedsiębiorstw. Na podstawie dostępnych danych za drugi kwartał szacujemy, że tempo wzrostu PKB spowolniło jedynie nieznacznie, z 5.2 do 4.9% r/r.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dziś NBP opublikuje dane o podaży pieniądza za czerwiec. Prognozujemy, że jej dynamika wzrosła z 6.6 do 7.4% y/y. Konsensus wskazuje na nieznacznie mniejszy, 7.3-procentowy wzrost.

Piątkowe osłabienie dolara wspierało rynki rozwijające się, w tym krajowy parkiet. Biorąc pod uwagę, że WIG20 zyskał ponad 1,5% przy relatywnie wysokich obrotach przekraczających ponad 700 mln PLN, można oczekiwać pozytywnego rozpoczęcia się dzisiejszego handlu.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	57 303,81	1,27%	1,17%	-10,11%
WIG20	2 182,92	1,68%	1,33%	-11,31%
mWIG40	4 215,95	0,26%	-2,22%	-13,02%
sWIG80	12 670,70	0,16%	-4,11%	-13,19%
WIG20 USD	590,57	2,60%	2,15%	-16,52%
WIG20 TR	3 772,11	0,58%	1,32%	-11,22%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 801,83	-0,09%	1,25%	4,80%
Nasdaq C.	7 820,20	-0,07%	0,50%	13,30%
DAX	12 561,42	-0,98%	-1,05%	-2,76%
CAC40	5 398,32	-0,35%	0,48%	1,61%
FTSE250	20 925,68	0,09%	0,00%	0,96%
BUX	35 186,52	0,20%	-0,56%	-10,64%
IBEX	9 724,80	0,04%	-0,65%	-3,18%
NIKKEI	22 396,99	-1,33%	0,26%	-1,62%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,173	2,2 pb	0,4 pb	-12,9 pb
USA	2,897	5,9 pb	-4,4 pb	49,3 pb
Niemcy	0,373	0,0 pb	0,0 pb	-0,1 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3189	-0,47%	0,07%	3,41%
USD/PLN	3,6825	-1,17%	-1,25%	5,81%
CHF/PLN	3,7122	-0,46%	-0,85%	3,92%
GBP/PLN	4,8372	-0,27%	-1,55%	2,95%
EUR/USD	1,1728	0,71%	1,33%	-2,27%
USD/JPY	111,50	-0,83%	1,04%	-1,04%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	73,07	0,68%	-2,23%	9,27%
WTI (\$/bbl)	68,26	0,03%	3,88%	13,00%
Złoto (\$/ozt)	1 231,10	0,58%	-3,41%	-5,97%
Miedź (c/lb)	275,60	2,24%	-9,36%	-16,50%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		20.07.2018	
WZROSTY		SPADKI	
KOPEX	17,02%	SETANTA	-5,48%
QUMAK	8,19%	PGNIG	-5,17%
MAXCOM	6,25%	IDEABANK	-4,12%
COGNOR	6,15%	GETINOBLE	-4,08%
ALCHEMIA	5,59%	GETIN	-3,39%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	876,79	9,31%	86,25%

NAJWIĘKSZE OBROTY				20.07.2018	
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana		
PKNORLEN	167,88	6 462	3,94%		
PZU	126,08	3 681	2,53%		
PKOBP	55,26	4 617	3,13%		
CDPROJEKT	54,41	3 089	0,79%		
KGHM	49,39	3 298	0,66%		

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

GetBack	Trigon TFI nie zwróci GetBackowi 49 mln zł Trigon nie widzi żadnych podstaw prawnych, żeby zwrócić GetBackowi 49 mln zł - poinformował w komentarzu przesyłanym PAP Biznes Marek Juraś, prezes Trigon TFI. Dodął, że umowa została wypowiedziana wyłącznie z przyczyn leżących po stronie GetBacku.	
LPP	Przeniesienie akcji głównych akcjonariuszy Marek Piechocki i Jerzy Lubianiec przenieśli wszystkie posiadane akcje LPP do dwóch fundacji, Semper Simul Foundation i Sky Foundation, w celu zapewnienia "ciągłości funkcjonowania spółki oraz sukcesji pokoleniowej". Do fundacji trafiły również akcje kupione od dwóch funduszy inwestycyjnych zamkniętych zarządzanych przez Forum TFI. Po rozliczeniu operacji, fundacja Semper Simul Foundation uzyska 31,52 proc. udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu LPP, natomiast fundacja Sky Foundation 28,65 proc. w ogólnej liczbie głosów w spółce.	
PGNiG	Brak dywidendy za 2017 rok. Walne zgromadzenie PGNiG podjęło w piątek uchwałę, zakładającą niewypłacenie dywidendy z zysku za 2017 rok, zgodnie z propozycją Skarbu Państwa.	-
PKN Orlen	Brak prac nad projektem jądrowym PKN Orlen w ogóle nie pracuje obecnie nad projektem jądrowym. Koncern skupia się m.in. na procesie połączenia z Lotosem, do końca roku planuje przygotować wniosek do Komisji Europejskiej o zgodę na koncentrację.	+
PKN Orlen	Potencjalne przejęcia stacji benzynowych Orlen nie wyklucza przejęć stacji benzynowych za granicą, jeśli pojawią się okazje. Zgodnie z komentarzem Zbigniewa Leszczyńskiego, członka zarządu Orlenu ds. rozwoju, Spółka obserwuje możliwości akwizycyjne na rynkach. Żadna akwizycja nie jest wykluczona, ale muszą być ku temu okazje.	
PlayWay	Umowa z Tencentem na dystrybucję gier w Chinach PlayWay podpisał umowę z Shenzhen Tencent Computer Systems Company Limited na dystrybucję swoich gier na rynku chińskim. Pierwszą grą PlayWaya wprowadzoną przez Tencent do sprzedaży w Chinach będzie "Demolish & Build 2018". Data premiery gry nie została jeszcze ustalona.	+

sWIG80 i inne

+/-

Cognor	Pożyczka od EBOiR w wysokości 20 mln euro Cognor otrzymał od Europejskiego Bank Odbudowy i Rozwoju pożyczkę w wysokości 20 mln euro - podał EBOiR w komunikacie prasowym. Środki, będące częścią większego pakietu finansowania spółki, mają zostać przeznaczone na restrukturyzację operacyjną Cognora i "zielone" inwestycje.	+
Cognor	Podniesienie ratingu przez Standard & Poor's Agencja ratingowa Standard & Poor's podniosła długoterminowy rating Cognor Holding do "B-" z "CCC+". Perspektywa ratingu jest stabilna. Krótkoterminowy rating kredytowy spółki został podniesiony do "B" z "C". Analitycy podnieśli prognozy EBITDA spółki na lata 2018-2019, m.in. z uwagi na dobre obecnie warunki rynkowe. Ich zdaniem wskaźnik skorygowanego długu do EBITDA na koniec 2018 roku może wynieść 3x wobec 5x na koniec roku 2017.	
Ronson	Decyzja o potencjalnym przeniesieniu siedziby do Polski Akcjonariusze Ronson Development zdecydują na walnym zgromadzeniu zwołanym na 14 września m.in. o przeniesieniu siedziby spółki do Polski z Holandii.	

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



	Po przeniesieniu, siedziba spółki ma mieścić się w Warszawie.	
Wasko	Najkorzystniejsza oferta w konsorcjum Konsorcjum, którego liderem jest Wasko, złożyło najkorzystniejszą ofertę w przetargu na integrację systemu zarządzania ruchem na drogach ekspresowych S12, S17 i S19. Wartość oferty to 37,4 mln zł brutto. Poza Wasko, w skład konsorcjum wchodzi: CAT Traffic, P.H.U. Telsat Grzegorz Kawka, Telway, Trax elektronik, L.Turczyński sp. jawna oraz APM PRO. W komunikacie nie podano, jaki udział w pracach i wynagrodzeniu za nie będzie przysługiwał Wasko. Termin realizacji prac wynosi 67 miesięcy od daty podpisania umowy.	
Work Service	Przedłużenie wyłączności na sprzedaż Exact Systems Work Service przedłużył do 31 lipca wyłączność na sprzedaż akcji swojej spółki zależnej Exact Systems. Aneks do porozumienia określającego ramowe warunki transakcji został zawarty pomiędzy Work Service, Pawłem Gosem, Lesławem Walaszczykiem oraz CVI Domem Maklerskim. W maju Work Service podpisał porozumienie ze spółką SPV, określające ramowe warunki transakcji wykupu menedżerskiego akcji Exact Systems posiadanych przez Work Service. Zgodnie z porozumieniem cena nabycia akcji Exact Systems została wstępnie ustalona na 162,64 mln zł.	





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Poniedziałek, 23 lipca 2018		
	GTC	Wprowadzenie do obrotu na GPW 13.233.492 akcji zwykłych na okaziciela serii M.
	FAMUR	Wprowadzenie do obrotu na GPW 15.322.712 akcji zwykłych na okaziciela serii F.
	LCCORP	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,24 zł na akcję.
	LENTEX	Wypłata dywidendy 0,55 zł na akcję.
	LIVECHAT	Wypłata zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2017/2018 w wysokości 0,44 zł na akcję.
	MANGATA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 9 zł na akcję.
	ROPCZYCE	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,10 zł na akcję.
Wtorek, 24 lipca 2018		
	GRUPAAZOTY	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,25 zł na akcję.
	ORANGEPL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	PLAYWAY	Wypłata dywidendy 2,38 zł na akcję.
	POLICE	Wypłata dywidendy 0,53 zł na akcję.
	ROPCZYCE	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,10 zł na akcję.
	SILVANO	Wypłata dywidendy 0,20 euro na akcję.
Środa, 25 lipca 2018		
	BZWBK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	GRUPAAZOTY	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,25 zł na akcję.
	ABCDATA	Wypłata dywidendy 0,23 zł na akcję.
	COLIAN	Dzień wykupu akcji spółki przez Allumalvest, Jana Kolańskiego, Barbarę Kolańską, Ziotopek, Colian Holding oraz IPOPEMA 21 FIZAN po cenie 4,10 zł za akcję.
	GETINOBLE	NWZA ws. m.in. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii D i E w trybie subskrypcji prywatnej, zmiany statutu oraz powołania członka RN.
Czwartek, 26 lipca 2018		
	MILLENNIUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	BUDIMEX	Publikacja wybranych danych finansowych za I półrocze 2018 roku.
	ORBIS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	SANOK	Wypłata dywidendy 3 zł na akcję.
Piątek, 27 lipca 2018		
	MERCOR	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za rok obrotowy 2017/2018.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 23 lipca 2018							
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	czerwiec		7,30%	6,60%
Wtorek, 24 lipca 2018							
	2:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	lipiec			53,00
	9:00	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	lipiec		52,90	52,50
	9:00	Francja	Indeks PMI dla usług, wst.	lipiec		55,50	55,90
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	lipiec		55,50	55,90
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług, wst.	lipiec		54,30	54,50
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	czerwiec		5,90%	6,10%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	lipiec		54,50	54,90
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, wst.	lipiec		55,10	55,20
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	lipiec		0,90%	0,90%
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	lipiec		55,50	55,40
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, wst.	lipiec		56,30	56,50
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	lipiec			20,00
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień			0,6 mln brk
	8:45	Francja	Inflacja PPI (m/m)	czerwiec			0,60%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec			2,90%
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	czerwiec		4,00%	4,00%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	lipiec		101,50	101,80
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	czerwiec		670 tys.	689 tys.
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-1 mln brk	5,8 mln brk
Czwartek, 26 lipca 2018							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	sierpień		10,70	10,70
	13:45	Strefa Euro	Stopa depozytowa	lipiec		-0,40%	-0,40%
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku, wst. (m/m)	czerwiec		2,50%	-0,40%
	14:30	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	lipiec			
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		213 tys.	207 tys.
Piątek, 27 lipca 2018							
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	czerwiec			-0,30%
	10:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec			2,70%
	14:30	USA	PKB (annualizowany), wst.	II kw.		4,00%	2,00%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, fin.	lipiec		97,10	98,20
	19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień			858,00





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 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 Wtórniego	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. 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

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>

