



# KOMENTARZ PORANNY

24 lipca 2018



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Początek tygodnia sprzyjał bykom na warszawskim parkiecie. Pozytywne newsy dla Orange, w połączeniu z dalszym wzrostem PKN Orlen i odbiciem sektora energetycznego przyczyniły się do wybicia górą psychologicznego poziomu 2 200 pkt. przez WIG20. Tym samym indeks blue chipów odreagowuje relatywną słabość, którą wykazywał we wcześniejszych miesiącach zarówno względem rynków rozwijających się, jak i rozwiniętych. Umiarkowane wzrosty, choć w mniejszej skali zanotowały także indeksy średnich i mniejszych spółek.

Na świecie, notowania w poniedziałek cechowały się niewielką zmiennością. Inwestorzy oczekują na dzisiejsze dane o PMI za lipiec oraz przyspieszenie sezonu publikacji wyników kwartalnych w Stanach Zjednoczonych.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiejsze dane o bezrobociu w Polsce w czerwcu nie powinny mieć większego wpływu na rynki; bardziej istotne mogą okazać się informacje o wskaźnikach PMI w strefie euro i USA w lipcu. Spodziewamy się niewielkich spadków wskaźników zarówno dla przemysłu przetwórczego (z 54.9 do 54.7) jak i dla usług (z 55.2 do 55.1). W USA oczekujemy obniżenia wskaźnika dla przemysłu przetwórczego z 55.4 do 55.0 wobec oczekiwanego przez rynek wzrostu do poziomu 55.5.

Pozytywny wpływ na początek sesji mogą mieć podane wczoraj wieczorem wyniki Alphabet (spółki matki Google), która przebiła oczekiwania analityków zarówno jeżeli chodzi o zysk na akcję, jak i przychody.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	57 787,35	0,84%	2,43%	-9,35%
WIG20	2 204,53	0,99%	2,26%	-10,43%
mWIG40	4 241,92	0,62%	-0,18%	-12,49%
sWIG80	12 723,41	0,42%	-1,19%	-12,83%
WIG20 USD	596,50	1,00%	2,82%	-15,68%
WIG20 TR	3 849,97	0,96%	3,33%	-9,39%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 806,98	0,18%	3,31%	4,99%
Nasdaq C.	7 841,87	0,28%	4,11%	13,60%
DAX	12 548,57	-0,10%	2,27%	-2,86%
CAC40	5 378,25	-0,37%	1,79%	1,24%
FTSE250	20 770,38	-0,74%	-0,02%	0,21%
BUX	35 141,03	-0,13%	0,22%	-10,76%
IBEX	9 726,10	0,01%	1,12%	-3,16%
NIKKEI	22 510,48	0,51%	0,77%	-1,12%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,202	2,9 pb	-1,6 pb	-10,0 pb
USA	2,958	6,1 pb	7,6 pb	55,3 pb
Niemcy	0,408	0,0 pb	0,1 pb	0,0 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3262	0,17%	-0,40%	3,58%
USD/PLN	3,7010	0,50%	-0,29%	6,34%
CHF/PLN	3,7277	0,42%	-0,85%	4,35%
GBP/PLN	4,8484	0,23%	-1,63%	3,19%
EUR/USD	1,1689	-0,33%	-0,10%	-2,60%
USD/JPY	111,31	-0,18%	1,43%	-1,21%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	73,06	-0,01%	-2,00%	9,26%
WTI (\$/bbl)	67,89	-0,54%	-0,28%	12,40%
Złoto (\$/ozt)	1 225,60	-0,45%	-3,41%	-6,39%
Miedź (c/lb)	274,65	-0,34%	-8,74%	-16,79%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		23.07.2018	
WZROSTY		SPADKI	
QUMAK	45,41%	KREZUS	-8,20%
URSUS	17,98%	ALTUSTFI	-5,56%
TRAKCJA	15,11%	POLWAX	-4,89%
RADPOL	13,67%	VISTULA	-3,64%
LARQ	9,13%	GROCLIN	-3,58%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	620,52	30,60%	68,98%

NAJWIĘKSZE OBROTY				23.07.2018	
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana		
PZU	96,95	3 365	-0,13%		
PKNORLEN	69,53	4 702	2,99%		
PKOBP	57,54	3 846	1,59%		
PEKAO	56,23	2 787	1,44%		
CDPROJEKT	34,48	2 470	-0,49%		

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 MAKLESKIE

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BGZ BNP Paribas

Biuro Maklerskie Banku BGZ BNP Paribas  
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00  
e-mail: [doradcy.inwestyjni@bgzbnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestyjni@bgzbnpparibas.pl)  
[www.bgzbnpparibas.pl](http://www.bgzbnpparibas.pl)



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

<p><b>KGHM</b></p>	<p><b>Dane wolumenowe za czerwiec</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Produkcja miedzi płatnej wyniosła 50,6 tys. ton (-10% r/r), a sprzedaż miedzi to 60,4 tys. ton (+11% r/r).</li> <li>• Produkcja srebra wyniosła 52,8 ton (-53% r/r), a sprzedaż srebra to 111,9 ton (+9% r/r).</li> <li>• Produkcja TPM wyniosła 12,5 tys. troz (-20% r/r), a sprzedaż TPM to 11,1 tys. troz (-42% r/r).</li> <li>• Produkcja molibdenu wyniosła 1,3 mln funtów (-55% r/r), a sprzedaż molibdenu to 1,3 mln funtów (-13% r/r).</li> </ul>	
<p><b>Orange</b></p>	<p><b>Umowa z T-Mobile</b></p> <p>Operatorzy podpisali w poniedziałek umowę, na mocy której T-Mobile Polska będzie mógł przez dziesięć lat świadczyć swoje usługi na sieci światłowodów Orange Polska. T-Mobile Polska zapłaci Orange Polska 275 mln zł z góry, za dostęp do sieci światłowodowej oraz będzie płacić za każdego podłączonego klienta. T-Mobile Polska planuje "soft launch" oferty korzystając z sieci światłowodowej Orange Polska pod koniec 2018 roku lub na początku 2019 roku.</p>	<p>+</p>

sWIG80 i inne

+/-

<p><b>ABC Data</b></p>	<p><b>Wyniki kontroli podatkowej</b></p> <p>Spółka podała, iż kontrola skarbową nie stwierdziła nieprawidłowości w zakresie rzetelności deklarowanych podstaw opodatkowania oraz prawidłowości obliczania i wpłacania podatku od towarów i usług za II kwartał 2014 roku. Jednocześnie Spółka informuje, że obecnie w ABC Data S.A. nie jest prowadzone żadne postępowanie kontrolne w zakresie podatku VAT.</p>	<p>+</p>
<p><b>Instal Kraków</b></p>	<p><b>Nowa umowa</b></p> <p>Instal podpisał umowę z Tauronem Wytwarzanie na kwotę 49 mln zł brutto. Umowa obejmuje odtworzenie stacji przygotowania wody zdemineralizowanej w Elektrowni Łagisza w Będzinie. Termin realizacji umowy to 24 stycznia 2020 r.</p>	
<p><b>Konsorcjum Stali</b></p>	<p><b>Wstępne wyniki I półrocza</b></p> <p>Spółka podała, iż jednostkowy przychód ze sprzedaży wyniósł w I półroczu 906,7 mln PLN (+24,5% r/r), a jednostkowy wynik finansowy netto 17,4 mln PLN (+9,5% r/r).</p>	
<p><b>Ursus</b></p>	<p><b>Ekspansja w Afryce</b></p> <p>Wczoraj na początku sesji Ursus poinformował o zawarciu wstępnego porozumienia z sudańskim bankiem Agricultural Bank of Sudan zmierzającego do uruchomienia na terytorium Sudanu produkcji ciągników i maszyn rolniczych oraz utworzenia na terenie całego kraju sieci centrów serwisowych.</p>	



## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Poniedziałek, 23 lipca 2018</b>		
	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	Wyплата dywidendy 0,55 zł na akcję.
	LIVECHAT	Wyплата 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.
<b>Wtorek, 24 lipca 2018</b>		
	GRUPAAZOTY	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,25 zł na akcję.
	ORANGEPL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	PLAYWAY	Wyплата dywidendy 2,38 zł na akcję.
	POLICE	Wyплата dywidendy 0,53 zł na akcję.
	ROPCZYCE	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,10 zł na akcję.
	SILVANO	Wyплата dywidendy 0,20 euro na akcję.
<b>Środa, 25 lipca 2018</b>		
	BZWBK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	GRUPAAZOTY	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,25 zł na akcję.
	ABCDATA	Wyплата dywidendy 0,23 zł na akcję.
	COLIAN	Dzień wykupu akcji spółki przez AllumaInvest, Jana Kolańskiego, Barbarę Kolańską, Ziłopex, 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.
<b>Czwartek, 26 lipca 2018</b>		
	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	Wyплата dywidendy 3 zł na akcję.
<b>Piątek, 27 lipca 2018</b>		
	MERCOR	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za rok obrotowy 2017/2018.





## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 23 lipca 2018</b>							
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	czerwiec	7,30%	7,30%	6,60%
<b>Wtorek, 24 lipca 2018</b>							
	2:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	lipiec	51,60	53,20	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	Sprzedż nowych domów	czerwiec		670 tys.	689 tys.
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-1 mln brk	5,8 mln brk
<b>Czwartek, 26 lipca 2018</b>							
	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.
<b>Piątek, 27 lipca 2018</b>							
	9:00	Hiszpania	Sprzedż 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 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 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
- 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>

