



KOMENTARZ PORANNY

25 lipca 2018



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Ostatnie trzy dni na warszawskim parkiecie mogą stanowić dla części inwestorów duże zaskoczenie. Po okresie znaczącej relatywnej słabości WIGu względem nie tylko rynków bazowych lecz również i indeksów regionu, obecnie warszawski parkiet wyróżnia się skalą wzrostów nawet w ujęciu globalnym. Szeroki indeks WIG wzrósł od początku tygodnia o 2,31%, WIG20 o 2,81%, mWIG40 o 1,15% i sWIG80 o 0,57%.

Widoczna przede wszystkim jest siła dużych spółek wchodzących w skład indeksu WIG20, który przełamał ważne krótkoterminowe wsparcie na poziomie 2200 pkt. sugerując zmianę lokalnego trendu. Może to świadczyć o powrocie inwestorów zagranicznych na warszawski parkiet, co pozwalałoby oczekiwać zmiany trendu również w średnim terminie. Tylko w dniu wczorajszym WIG20 wyceniany w dolarze wzrósł aż o 2,37%. Zdecydowanie słabiej radzą sobie małe spółki. Na indeksie sWIG80 nie widać presji ze kupujących, co wskazuje na słabość krajowej strony popytowej.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Sesja w Azji przebiega w pozytywnych nastrojach, a dolar względem złotówki pozostaje we wczesnych godzinach porannych względnie stabilny. Oznacza to, że otoczenie podczas pierwszych godzin sesji na GPW powinno w dalszym ciągu sprzyjać stronie popytowej, która obecnie walczy o potwierdzenie zmiany trendu na WIG20.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	58 629,50	1,46%	3,92%	-8,03%
WIG20	2 244,27	1,80%	4,10%	-8,81%
mWIG40	4 277,87	0,85%	0,67%	-11,75%
sWIG80	12 742,80	0,15%	-1,04%	-12,70%
WIG20 USD	610,63	2,37%	5,26%	-13,68%
WIG20 TR	3 912,70	1,59%	5,02%	-7,91%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 820,40	0,48%	3,80%	5,49%
Nasdaq C.	7 840,77	-0,01%	4,10%	13,60%
DAX	12 689,39	1,12%	3,42%	-1,77%
CAC40	5 434,19	1,04%	2,85%	2,29%
FTSE250	20 852,87	0,40%	0,38%	0,61%
BUX	35 049,71	-0,26%	-0,04%	-10,99%
IBEX	9 773,10	0,48%	1,61%	-2,70%
NIKKEI	22 614,25	0,46%	1,24%	-0,66%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,179	-2,3 pb	-3,9 pb	-12,3 pb
USA	2,950	-0,8 pb	6,8 pb	54,6 pb
Niemcy	0,397	0,0 pb	0,1 pb	0,0 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3005	-0,59%	-0,99%	2,96%
USD/PLN	3,6809	-0,54%	-0,84%	5,76%
CHF/PLN	3,7042	-0,63%	-1,48%	3,69%
GBP/PLN	4,8379	-0,22%	-1,85%	2,96%
EUR/USD	1,1683	-0,05%	-0,15%	-2,65%
USD/JPY	111,20	-0,09%	1,34%	-1,30%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	73,44	0,52%	-1,49%	9,83%
WTI (\$/bbl)	68,52	0,93%	0,65%	13,40%
Złoto (\$/ozt)	1 225,50	-0,01%	-3,42%	-6,40%
Miedź (c/lb)	281,05	2,33%	-6,61%	-14,85%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		24.07.2018	
WZROSTY		SPADKI	
GROCLIN	20,07%	QUMAK	-24,16%
ENERGOINS	19,54%	KOPEX	-11,21%
TRAKCJA	10,94%	KREZUS	-9,28%
ABCDATA	10,49%	ALCHEMIA	-5,62%
TORPOL	9,89%	VIVID	-5,35%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	854,50	27,24%	72,19%

NAJWIĘKSZE OBROTY				24.07.2018	
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana		
KGHM	120,92	5 963	4,48%		
PEKAO	106,04	5 601	2,37%		
PZU	81,31	4 745	-0,20%		
PKNORLEN	66,06	4 271	1,21%		
PKOBP	58,71	4 412	3,19%		

Źródło: biznes.pap.pl, macronext.pl, stooq.pl, isbnews.pl, 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.inwestycyjni@bgzbnpparibas.pl
www.bgzbnpparibas.pl



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Orange	<p>Wyniki finansowe</p> <p>Orange Polska w drugim kwartale 2018 roku, według MSSF 15, wypracował 709 mln zł zysku EBITDA wobec 682,2 mln zł oczekiwanych przez analityków. Spółka podtrzymała we wtorkowym raporcie prognozę wypracowania w całym roku 2,75 mld zł EBITDA. Przychody Orange Polska wyniosły 2,706 mld zł i były zgodne z prognozami analityków ankietowanych przez PAP Biznes, których średnia wynosiła 2,701 mld zł (w przedziale 2,680-2728 mld zł). Strata netto Orange Polska wyniosła 16 mln zł. Analitycy ankietowani przez PAP Biznes oczekiwali tymczasem 39 mln zł straty. Orange Polska w drugim kwartale 2018 roku pozyskał netto 116 tys. klientów usług telefonii komórkowej i na koniec czerwca posiadał w bazie klientów 14,484 mln kart SIM. W minionym kwartale operatorowi przybył 43 tys. klientów usług abonamentowych. W segmencie pre-paid Orange Polska zyskał 73 tys. klientów netto.</p>	+
PKP Cargo	<p>Odpis</p> <p>PKP Cargo dokona odpisu 18,1 mln zł z tytułu trwałej utraty wartości zbędnego taboru kolejowego. Wpływ odpisu na skonsolidowany zysk netto z uwzględnieniem efektu podatku odroczonego wynosi 14,6 mln zł.</p>	
Play	<p>Nowa umowa</p> <p>Play Communications podpisał z Ericsson Polska umowę na dostawę i utrzymanie sieci radiowej.</p>	

sWIG80 i inne

+/-

Atal	<p>Rejestracja spółki</p> <p>Atal zarejestrował spółkę w Niemczech, której zadaniem jest potencjalna działalność deweloperska na tamtejszym rynku.</p>	
GetBack	<p>Informacje ze spółki</p> <p>GetBack przedstawił zaktualizowane propozycje układowe. Proponuje m.in., by cena emisyjna akcji serii F wynosiła 5 groszy oraz, że spółka spłaci wierzycielom grupy pierwszej, czyli obligatariuszom, należność główną w 27 proc.</p>	
Mercator	<p>Informacje ze spółki</p> <p>Mercator Medical przewiduje poprawę wyników w II półroczu 2018 roku w porównaniu do I półroczu. Ewentualną wypłatę dywidendy za 2018 rok uzależnia od wysokości zadłużenia netto na początku 2019 r.</p>	
Rafako/Energa	<p>Nowa umowa</p> <p>Konsorcjum, którego liderem jest Rafako, podpisało umowę na budowę instalacji odsiarczania spalin II w Elektrowni Ostrołęka B. Wartość umowy wynosi 199,3 mln zł netto, w tym 126,3 mln zł stanowi wynagrodzenie Rafako.</p>	
Trakcja	<p>Nowa umowa</p> <p>Trakcja PRKil podpisała ze spółką PKP Polskie Linie Kolejowe dwie umowy na zaprojektowanie i wykonanie robót w ramach projektu Budowa Szczecińskiej Kolei Metropolitalnej z wykorzystaniem istniejących odcinków linii kolejowych nr 406, 273, 351 o łącznej wartości 481,2 mln zł netto.</p>	





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Środa, 25 lipca 2018		
	BZWBK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	CCC	Wprowadzenie do obrotu na GPW 4.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E.
	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 AllumaInvest, Jana Kolańskiego, Barbarę Kolańską, ZiotopeX, 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.
Poniedziałek, 30 lipca 2018		
	KOMPUTRON	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za rok obrotowy 2017/2018.
	MEDICALG	Wypłata dywidendy 1,42 zł na akcję.
	ROPCZYCE	NWZA ws. połączenia spółki Zakłady Magnezytowe Ropczyce S.A. z siedzibą w Warszawie ze spółką ZM Service Sp. z o.o. z siedzibą w Ropczycach.
Wtorek, 31 lipca 2018		
	MBANK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	BETACOM	Publikacja raportu za I kwartał roku obrotowego 2018/2019.
	GPW	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	LCCORP	Wypłata dywidendy 0,24 zł na akcję.
	NORTCOAST	Wypłata dywidendy 0,20 zł na akcję.
	PBKM	Wypłata dywidendy 0,90 zł na akcję.
	PEKABEX	Wypłata dywidendy 0,16 zł na akcję.
	PGSSOFT	Wypłata dywidendy 0,48 zł na akcję.
	ROPCZYCE	Wypłata dywidendy 1,10 zł na akcję.
	STALPROD	Wypłata dywidendy 3 zł na akcję.
	WOJAS	Wypłata dywidendy 0,20 zł na akcję.
	ZEPAK	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,20 zł na akcję.





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%	7,30%	6,60%
Wtorek, 24 lipca 2018							
	2:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	lipiec	51,60	53,20	53,00
	9:00	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	lipiec	53,10	52,40	52,50
	9:00	Francja	Indeks PMI dla usług, wst.	lipiec	55,30	55,70	55,90
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	lipiec	57,30	55,50	55,90
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług, wst.	lipiec	54,40	54,30	54,50
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	czerwiec	5,90%	5,90%	6,10%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	lipiec	55,10	54,60	54,90
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, wst.	lipiec	54,40	55,00	55,20
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	lipiec	0,90%	0,90%	0,90%
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	lipiec	55,50	55,40	55,40
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, wst.	lipiec	56,20	56,50	56,50
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	lipiec	20,00	18,00	20,00
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	-3,2 mln brk	-3,2 mln brk	0,6 mln brk
Środa, 25 lipca 2018							
	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		-3,2 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		3,00%	-0,40%
	14:30	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	lipiec			
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		215 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.		4,10%	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 inwestorzy wyceniają ją na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się od polityki monetarnej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz polityki restrykcyjnej (polegającej na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligacje przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- SNB** - Szwajcarski Bank Narodowy (z ang. Swiss National Bank (SNB))
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- 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>

