



KOMENTARZ PORANNY

18 września 2018



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

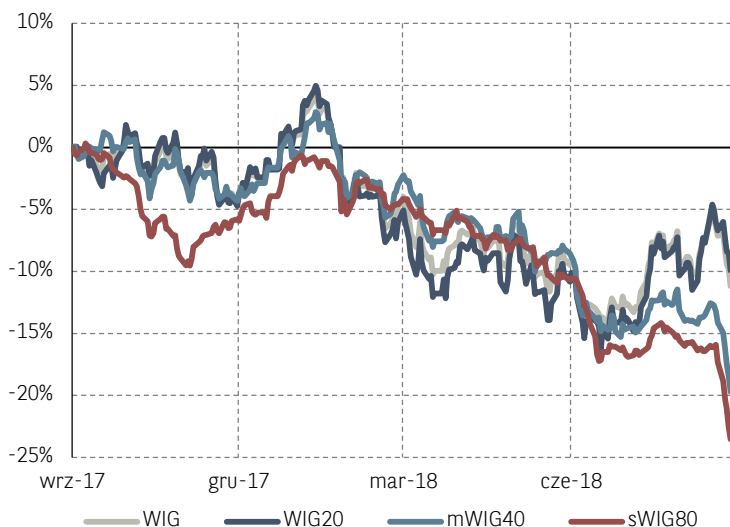
Po raz kolejny kwestia wojen handlowych, pomimo relatywnie długiego okresu wycieczenia tego tematu i jego mniejszego wpływu na rynki, powróciła na pierwszy plan i przyczyniła się do spadkowej sesji na wielu parkietach. Po informacjach w ostatnich dniach mówiących o planowanym wznowieniu rozmów pomiędzy Waszyngtonem a Pekinem, inwestorzy oczekiwali osiągnięcia kompromisu i wstrzymania nakładania kolejnych rund ceł na chińskie towary. Niemniej jednak, do czego rynki powinny już przywyknąć, pojawiły się sprzeczne doniesienia prasowe mówiące o wprowadzeniu następnych sankcji przez USA, co podważa istotę spotkania pomiędzy liderami Chin i Stanów Zjednoczonych. To jednoznacznie wpłynęło na przebieg sesji w Azji, która na większości parkietów była wyraźnie spadkowa, co ciążyło od rana warszawskiej giełdzie.

Złym nastrojom nie pomógł już nawet osłabiający się w trakcie sesji dolar. Liderem spadków był sektor bankowy. Akcje Getin Noble Bank traciły 12,5%, Alior Bank 5,2%, Handlowy 3,62%, a ING 1,88%. Z całego WIG20 jedynie 4 spółki (CCC, LTS, PKN, PZU) zakończyły dzień na wyższych od piątkowego zamknięcia poziomach, co wskazuje na panujący na rynku sentyment.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Sesja w Azji przebiegła w mieszanych nastrojach. Brak przełożenia się wczorajszej słabości dolara na popyt na warszawskim parkiecie pozwala sądzić, że ponownie to czynniki krajowe pozostają obecnie na pierwszym planie. Dla indeksu WIG20 kluczowym pozostaje utrzymanie wsparcia na poziomie 2200 pkt., którego trwałe wyłamanie świadczyłoby o dużym prawdopodobieństwie powrotu do trendu spadkowego.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	57 048,33	-1,01%	-1,86%	-10,51%
WIG20	2 210,99	-0,94%	-0,30%	-10,17%
mWIG40	3 969,33	-1,72%	-6,38%	-18,11%
sWIG80	11 571,09	0,05%	-9,67%	-20,72%
WIG20 USD	601,08	-0,50%	2,28%	-15,03%
WIG20 TR	3 915,32	-0,54%	0,86%	-7,85%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 888,80	-0,56%	1,36%	8,05%
Nasdaq C.	7 895,79	-1,43%	1,02%	14,40%
DAX	12 096,41	-0,23%	-0,93%	-6,36%
CAC40	5 348,87	-0,07%	0,07%	0,68%
FTSE250	20 374,39	-0,01%	-0,34%	-1,70%
BUX	35 819,90	-1,24%	-1,69%	-9,03%
IBEX	9 404,60	0,42%	-0,13%	-6,37%
NIKKEI	23 441,63	1,50%	5,60%	2,97%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,262	1,0 pb	8,1 pb	-4,0 pb
USA	2,989	-1,1 pb	12,5 pb	58,4 pb
Niemcy	0,459	0,0 pb	0,2 pb	0,0 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3003	-0,11%	0,09%	2,96%
USD/PLN	3,6801	-0,63%	-2,02%	5,74%
CHF/PLN	3,8238	-0,12%	1,36%	7,04%
GBP/PLN	4,8417	0,10%	1,12%	3,04%
EUR/USD	1,1686	0,53%	2,15%	-2,63%
USD/JPY	111,85	-0,13%	1,12%	-0,73%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	78,05	-0,05%	8,66%	16,70%
WTI (\$/bbl)	68,68	-0,45%	4,20%	13,70%
Złoto (\$/ozt)	1 205,80	0,39%	1,82%	-7,90%
Miedź (c/lb)	265,10	0,19%	0,84%	-19,68%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 17.09.2018

WZROSTY		SPADKI	
TSGAMES	14,27%	GETINOBLE	-12,50%
PLAYWAY	8,96%	GROCLIN	-8,56%
ALTUSTFI	8,54%	GINOROSI	-7,14%
SERINUS	8,33%	BIOTON	-7,12%
ELEMENTAL	7,96%	GRODNO	-7,11%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	800,32	74,32%	24,10%

NAJWIĘKSZE OBROTY 17.09.2018

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKNORLEN	106,08	6 681	1,04%
PZU	89,88	3 685	0,15%
PEKAO	66,06	3 054	-0,37%
PKOBP	61,20	3 503	-1,58%
KGHM	41,75	3 263	-2,29%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Budimex	Sprzedż spółek zależnych Budimex podpisał umowę sprzedaży spółki zależnej Elektromontaż-Poznań za 64,99 mln zł oraz Biura Inwestycji Grunwald za 43,08 mln zł. W jednostkowym sprawozdaniu Budimex rozpozna ok. 66 mln zł zysku przed opodatkowaniem, a w skonsolidowanym wykaże ok. 44 mln zł zysku.	
Forte	Prognozy spółki Fabryka Mebli Forte spodziewa się utrzymania przychodów w 2018 roku na poziomie z 2017 roku, gdy wyniosły blisko 1,1 mld zł.	
Pekao S.A.	Pekao BH uplasował obligacje o wartości 300 mln zł Pekao Bank Hipoteczny uplasował obligacje o wartości 300 mln zł. Była to pierwsza emisja w ramach ustanowionego w sierpniu programu emisji obligacji na łączną kwotę 1 mld zł.	
PKO BP	Technologia blockchain PKO BP przy wykorzystaniu technologii blockchain wyśle ponad 5 milionom klientów nowe regulaminy produktowe w formie cyfrowej.	
PKO BP	PKO BP chce zmiany modelu finansowania energii wiatrowej przez banki PKO BP chce doprowadzić do zmiany modelu finansowania projektów budowy farm wiatrowych i morskich po tym, jak w ubiegłym roku, na skutek działania jednego z operatorów, doszło do zachwiania zaufania do dotychczasowych rozwiązań.	

sWIG80 i inne

+/-

Atal	Sprzedż lokali Atal rozpoczyna sprzedaż gdyńskiej inwestycji Modern Tower, składającej się z 142 lokali mieszkalnych, 135 lokali apartotelowych oraz 14 lokali usługowych.	
Mostostal Warszawa	Nowa umowa Mostostal Warszawa podpisał umowę na budowę zespołu trzech budynków mieszkalnych wraz z infrastrukturą na kwotę 73,4 mln zł brutto.	
PHN	Informacje ze spółki Polski Holding Nieruchomości pracuje nad aktualizacją strategii. Komunikatu w tej sprawie można spodziewać się na początku 2019 roku. Również na początku 2019 roku spółka chce rozpocząć budowę biurowca wysokościowego PHN Tower w Warszawie.	
Ursus	Oferta prywatna Ursus w ramach oferty prywatnej wyemitował 5,42 mln akcji serii S i pozyskał około 13,5 mln zł.	
Wielton	Zakup udziałów Wielton kupił 75 proc. udziałów Lawrence David, jednego z głównych producentów naczip na rynku brytyjskim. Wartość transakcji wynosi 26 mln funtów.	





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Wtorek, 18 września 2018		
	CCC	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2,30 zł na akcję.
	FERRO	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,35 zł na akcję.
	KOGENERA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2,70 zł na akcję.
	MEXPOLSKA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	R22	Publikacja jednostkowego i skonsolidowanego raportu za rok obrotowych 2017/2018.
	TIM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	WIELTON	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	WOJAS	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
Środa, 19 września 2018		
	CCC	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2,30 zł na akcję.
	ATENDE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	GPRE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	HERKULES	Wypłata dywidendy 0,07 zł na akcję.
	JWCONSTR	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	KOGENERA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2,70 zł na akcję.
	MFO	Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku.
	TOWERINVT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	VIVID	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
Czwartek, 20 września 2018		
	BETACOM	Wypłata dywidendy 0,75 zł na akcję.
	I2DEV	Wypłata dywidendy 1,12 zł na akcję.
	LUBAWA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	MERCOR	ZWZA ws. m.in. sposobu rozporządzenia zyskiem wypracowanym w roku obrotowym zaczynającym się w dniu 1 kwietnia 2017 r., a kończącym się w dniu 31 marca 2018 r.
	PEP	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 16,29 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez PGE Polska Grupa Energetyczna Spółka Akcyjna.
	TXM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	UNIBEP	Wypłata II raty dywidendy w wysokości 0,05 zł na akcję.
	WITTCHEN	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	ZEPAK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
Piątek, 21 września 2018		
	BRASTER	Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku.
	GETIN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	GINOROSSI	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	IDEABANK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	LUBAWA	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
	MEDICALG	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80, opuszczając jednocześnie indeks mWIG40.
	OTLOG	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.

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



PLAYWAY	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu mWIG40, opuszczając jednocześnie indeks sWIG80.
STELMET	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
VIVID	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
WOJAS	NWZA ws. połączenia spółki WOJAS Spółka akcyjna z/s w Nowym Targu jako spółki przejmującej ze spółką WOJAS MARKETING Sp. z o.o. z/s w Nowym Targu jako spółką przejmowaną.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 17 września 2018							
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	sierpień	2,00%	2,00%	2,10%
Wtorek, 18 września 2018							
	9:15	Strefa Euro	Wystąpienie publiczne szefa ECB (Mario Draghi)				
	10:00	Polska	Przeciętne wynagrodzenie brutto (PLN)	sierpień			4825,00
	10:00	Polska	Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	sierpień			6231,1 tys.
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	wrzesień		0,90%	0,90%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień		1,3 mln brk	-8,6 mln brk
Środa, 19 września 2018							
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (m/m)	sierpień			-5,40%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	sierpień		5,20%	10,30%
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	sierpień		18,00%	18,70%
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	sierpień		3,00%	3,40%
	10:00	Polska	Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej	wrzesień			6,20
	10:00	Polska	Wyprzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej	wrzesień			2,40
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (m/m)	sierpień		0,50%	0,00%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	sierpień		2,40%	2,50%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	sierpień		2,90%	3,10%
	14:30	USA	Saldo rachunku bieżącego (USD)	II kw.		-103,5 mld	-124,1 mld
	15:00	Strefa Euro	Wystąpienie publiczne szefa ECB (Mario Draghi)				
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		1,3 mln brk	-5,3 mln brk
Czwartek, 20 września 2018							
	10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	sierpień		-0,20%	0,70%
	10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	sierpień		2,30%	3,50%
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	wrzesień			
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	wrzesień		16,50	11,90
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		210 tys.	204 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	sierpień		0,50%	0,60%
Piątek, 21 września 2018							
	1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	sierpień			0,90%
	1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	sierpień		0,90%	0,80%
	2:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	wrzesień		53,10	52,50
	8:45	Francja	PKB s.a., fin. (k/k)	II kw.		0,20%	0,20%
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	wrzesień		53,30	53,50
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług, wst.	wrzesień		55,30	55,40
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	wrzesień		55,60	55,90

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



9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług, wst.	wrzesień	55,00	55,00
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (m/m)	sierpień		-0,30%
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	sierpień	9,00%	9,30%
10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	wrzesień	54,40	54,60
10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, wst.	wrzesień	54,40	54,40
14:30	Kanada	Inflacja CPI (r/r)	sierpień	2,90%	3,00%
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	wrzesień	55,00	54,70
15:45	USA	Indeks PMI dla usług, wst.	wrzesień	55,00	54,80
19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień		867,00





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 rezultat finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się od polityki monetarnej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując 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

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 Wtórny	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
Paulina Sotdaj	22 566 97 32	paulina.soldaj@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 jakkolwiek 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>

Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas, ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa - Bank BGŻ BNP Paribas Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 10/16, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 97 538 318 zł, w całości wpłacony.

