



KOMENTARZ PORANNY

19 września 2018



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Sprzedawaj plotki, kupuj fakty – tak można określić sytuację na giełdach w ostatnim okresie. Podczas, gdy na początku tygodnia nastroje psuły medialne doniesienia o możliwości wprowadzenia kolejnych ceł handlowych przez Donalda Trumpa, pomimo wcześniejszych zapowiedzi o negocjacjach z Pekinem, tak rzeczywista decyzja Waszyngtonu o kolejnej rundzie ceł na towary o wartości 200 miliardów dolarów nie przeszkodziła już we wzrostach na parkietach. Pekin w odwecie odpowiedział wprowadzeniem kolejnych ceł na import towarów z Stanów Zjednoczonych o wartości 60 miliardów dolarów, co zwiększa malejące w ostatnim czasie ryzyko wojny handlowej na pełną skalę.

Wzrostowa sesja w Azji, osłabiający się względem złotego dolar, a także wsparcie na poziomie 2200 pkt. na indeksie WIG20 przełożyły się ostatecznie na wzrosty na szerokim parkiecie. Szczególnie pozytywnie wyróżnił się CD Projekt (+4,6%) po reakcji na zapowiedź premiery dwóch gier – „Gwint” oraz „Wojna Krwi: Wiedźmińskie Opowieści” na platformy PC już 23 października. Ponadto na uwagę zasługuje KGHM (+3,14%), który zyskuje dzięki odbiciu cen miedzi.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Nikkei 225 kończy sesję wyraźnymi, ponad 1% wzrostami, co wskazuje na kontynuację panowania pozytywnego sentymentu na globalnych rynkach. Ponadto w godzinach porannych złoty dalej nieznacznie się umacnia względem dolara, co powinno stanowić dodatkowe wsparcie dla inwestorów na GPW. W kontekście WIG20 w dalszym ciągu kluczowym pozostaje utrzymanie notowań powyżej poziomu 2200 pkt.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	57 527,82	0,84%	-1,44%	-9,75%
WIG20	2 231,04	0,91%	-0,23%	-9,35%
mWIG40	3 996,89	0,69%	-5,42%	-17,54%
sWIG80	11 610,21	0,34%	-8,62%	-20,45%
WIG20 USD	607,53	1,07%	2,37%	-14,12%
WIG20 TR	3 940,83	1,06%	0,68%	-7,25%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 904,31	0,54%	1,65%	8,63%
Nasdaq C.	7 956,11	0,76%	1,73%	15,20%
DAX	12 157,67	0,51%	-1,41%	-5,88%
CAC40	5 363,79	0,28%	-0,29%	0,96%
FTSE250	20 458,27	0,41%	-0,35%	-1,29%
BUX	36 110,89	0,81%	-2,42%	-8,30%
IBEX	9 447,50	0,46%	-0,22%	-5,94%
NIKKEI	23 697,04	1,18%	6,75%	4,09%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,254	-0,8 pb	10,3 pb	-4,8 pb
USA	3,059	7,0 pb	23,8 pb	65,4 pb
Niemcy	0,481	0,0 pb	0,2 pb	0,1 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2885	-0,27%	-0,48%	2,68%
USD/PLN	3,6744	-0,16%	-2,02%	5,57%
CHF/PLN	3,8099	-0,36%	0,70%	6,65%
GBP/PLN	4,8313	-0,22%	0,67%	2,82%
EUR/USD	1,1671	-0,12%	1,57%	-2,74%
USD/JPY	112,37	0,46%	2,12%	-0,27%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	79,03	1,26%	9,44%	18,20%
WTI (\$/bbl)	69,59	1,32%	6,37%	15,20%
Złoto (\$/ozt)	1 202,90	-0,24%	0,69%	-8,13%
Miedź (c/lb)	273,05	3,00%	2,32%	-17,27%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		18.09.2018	
WZROSTY		SPADKI	
GINOROSI	66,67%	ALTUSTFI	-13,86%
ATM	53,70%	TBULL	-13,22%
INTERAOLT	18,56%	GETIN	-11,54%
WIELTON	10,80%	TXM	-7,59%
MERCATOR	9,52%	GETINOBLE	-5,36%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	774,84	25,60%	70,33%

NAJWIĘKSZE OBROTY				18.09.2018	
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana		
PKOBP	90,62	4 752	1,86%		
PKNORLEN	85,51	7 285	-0,35%		
PZU	64,41	2 865	0,51%		
PEKAO	64,00	3 033	0,19%		
CDPROJEKT	53,64	4 004	4,58%		

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Alior Bank	KNF wszczęła postępowanie administracyjne Komisja Nadzoru Finansowego wszczęła postępowanie administracyjne w przedmiocie nałożenia na Alior Bank kary pieniężnej, w związku z podejrzeniem naruszenia przez bank przepisów ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.	-
CD Projekt	Premiery gier CD Projekt planuje wydać 23 października grę karcianą "Gwint" i grę fabularną "Wojna Krwi: Wiedźmińskie Opowieści" na platformie GOG w wersji na komputery PC. Premiera gier na konsole Xbox One oraz PlayStation 4 ma nastąpić 4 grudnia.	

sWIG80 i inne

+/-

AB	Informacje ze spółki AB widzi możliwości dalszego zwiększania marż oraz wzrostu udziałów rynkowych, pomimo trwającej na rynku dystrybucji IT wojny cenowej. W ocenie prezesa konsolidacja w branży będzie postępowata w formie przejęć lub upadłości.	
Gino Rossi / CCC	Umowa o współpracy z CCC Gino Rossi i grupa CCC podpisały umowę o strategicznym partnerstwie, obejmującym współpracę produktową i licencję znaku towarowego. Spółka szacuje przychody z tytułu umowy w latach 2019-20 na 36-40 mln zł, z czego 15-18 mln zł w 2019 roku.	+
Grodno	Dywidenda Zwyczajne Walne Zgromadzenie Grodna przegłosowało wypłatę dywidendy akcjonariuszom w wysokości 1,8 mln zł, czyli 0,12 zł na akcję.	
Helio	Informacje ze spółki Producent bakalii Helio zakłada dalszy rozwój organiczny, ale nie wyklucza akwizycji niedużego podmiotu.	
Lentex	Utworzenie kapitału rezerwowego na buyback Lentex planuje utworzyć kapitał rezerwowy w wysokości 81,6 mln zł z przeznaczeniem na nabycie akcji własnych - wynika z projektów uchwał na walne zgromadzenie, zaplanowane na 16 października.	
Wielton	Informacje ze spółki <ul style="list-style-type: none"> Grupa Wielton ocenia, że koniunktura na wszystkich rynkach jest doskonała, dlatego spółka z optymizmem patrzy na drugie półrocze. Dodaje, że Wielton ma wypełniony portfel zamówień na najbliższe miesiące. Wielton po przejęciu Lawrence David, trzeciego pod względem wielkości brytyjskiego producenta przyczep, naczepek i zabudów samochodowych, skupi się na poprawie rentowności grupy. Szef rady nadzorczej Paweł Szataniak zadeklarował, że nie będzie kolejnych akwizycji, zanim marża EBITDA nie osiągnie 8 proc. 	+
XTB	Nałożona kara przez KNF Komisja Nadzoru Finansowego nałożyła na X-Trade Brokers karę w wysokości 9,9 mln zł za nieprawidłowości w realizowaniu zleceń klientów w latach 2014-15. XTB zamierza odwołać się od decyzji nadzorczy	-





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
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.
	GINOROSI	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.
	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	4798,30		4825,00
	10:00	Polska	Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	sierpień	6229,1 tys.		6231,1 tys.
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	wrzesień	0,90%	0,90%	0,90%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	1,25 mln brk	-2,4 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		-2,4 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		17,00	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
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług, wst.	wrzesień		55,00	55,00

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



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 inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- 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 polityką fiskalną ekspansywną (polegającą 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 zacierpnięte 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 000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 97 538 318 zł, w całości wpłacony.

