



KOMENTARZ PORANNY

28 września 2018



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Początek czwartkowego handlu w Europie przebiegał w negatywnych nastrojach wywołanych przez środową decyzję Fed. O ile amerykańska Rezerwa Federalna zgodnie z oczekiwaniami podniosła stopy procentowe, o tyle inwestorzy spodziewali się nieco bardziej gołębiego wydźwięku komunikatu po posiedzeniu. Niemniej przecena w Europie nie była znacząca, a w dalszej części dnia główne indeksy z nawiązką odrobiły straty.

Notowania krajowych blue chips wpisywały się w zachowanie rynków bazowych. Ostatecznie indeks WIG20 zyskał 0,46%, a wśród liderów wzrostów znajdowały się spółki paliwowe wraz z CD Projekt. Na drugim biegunie znajdował się KGHM, który stracił blisko 3,0% w ślad za spadkiem cen miedzi. W okolicy neutralnych poziomów handel zakończył się wśród średnich i mniejszych spółek.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Poza porannymi danymi z Japonii, które okazały się nieco słabsze w przypadku produkcji przemysłowej, w dzisiejszym kalendarium makroekonomicznym do najważniejszych pozycji należą wstępne odczyty inflacji konsumenckiej za wrzesień oraz publikacje indeksów w USA (Chicago PMI, Uniwersytetu Michigan), które śledzą koniunkturę za oceanem.

W kontekście krajowego rynku akcji, ciekawym aspektem jest wczorajsza publikacja sondażu publikowanego przez Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych (INI). Wg ankiety, względem poprzedniego odczytu, który wskazywał na skrajnie negatywne oczekiwania respondentów co do przyszłej koniunktury na GPW, nastąpił znaczny wzrost (+12,9 pkt. proc.) odsetek inwestorów, którzy spodziewają w ciągu sześciu najbliższych miesięcy trendu wzrostowego na GPW. Obecnie udział wspomnianych głosów wynosi 40,2%, natomiast odsetek inwestorów oczekujących we wspomnianym okresie trendu spadkowego wynosi 47,0%.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	59 616,27	0,28%	-2,40%	-6,48%
WIG20	2 315,07	0,46%	-2,32%	-5,94%
mWIG40	4 188,54	-0,12%	-2,79%	-13,59%
sWIG80	11 579,82	0,05%	-9,28%	-20,66%
WIG20 USD	632,32	-0,06%	-2,46%	-10,62%
WIG20 TR	4 084,38	0,46%	-1,57%	-3,87%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 914,00	0,28%	0,60%	8,99%
Nasdaq C.	8 041,97	0,65%	0,30%	16,50%
DAX	12 435,59	0,40%	-0,82%	-3,73%
CAC40	5 540,41	0,50%	1,12%	4,29%
FTSE250	20 374,21	-0,30%	-2,28%	-1,70%
BUX	36 471,35	1,32%	-0,58%	-7,38%
IBEX	9 527,50	0,03%	-1,37%	-5,14%
NIKKEI	24 135,53	1,42%	5,80%	6,02%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,263	0,1 pb	7,2 pb	-3,9 pb
USA	3,054	0,4 pb	20,6 pb	64,9 pb
Niemcy	0,529	0,5 pb	18,2 pb	10,3 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2704	-0,08%	-0,05%	2,24%
USD/PLN	3,6689	0,80%	0,30%	5,42%
CHF/PLN	3,7536	-0,44%	0,54%	5,08%
GBP/PLN	4,7986	0,14%	1,73%	2,13%
EUR/USD	1,1639	-0,88%	-0,35%	-3,01%
USD/JPY	113,41	0,64%	2,12%	0,65%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	81,38	0,73%	6,38%	21,70%
WTI (\$/bbl)	72,12	0,77%	4,72%	19,40%
Złoto (\$/ozt)	1 187,40	-0,98%	-2,35%	-9,31%
Miedź (c/lb)	278,30	-1,59%	1,87%	-15,68%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		27.09.2018	
WZROSTY		SPADKI	
BALTONA	16,67%	SOHODEV	-20,00%
PCM	15,80%	GETIN	-10,34%
GINOROSI	14,04%	ASBIS	-6,49%
TBULL	13,64%	ALTUSTFI	-6,37%
BGZBNPP	10,60%	TIM	-6,23%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	880,99	35,44%	63,94%

NAJWIĘKSZE OBRÓTY				27.09.2018	
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana		
PKOBP	135,07	4 558	0,21%		
PEKAO	116,24	3 468	-0,37%		
PKNORLEN	105,56	3 036	2,00%		
KGHM	64,98	4 359	-2,78%		
PZU	58,21	2 813	0,15%		

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Benefit Braster	Systems, Umowa Braster sprzedał firmie Benefit Systems 100 urządzeń Braster i 100 pakietów badań zawierających 12 badań. Jak dodano, urządzenia i badania zostaną przekazane pracownikom Benefit Systems w ramach inicjatywy Be-Healthy, promującej zdrowy i aktywny tryb życia.	
CD Projekt	Start przedsprzedaży gry 'Wojny Krwi: Wiedźmińskie Opowieści' CD Projekt rozpoczął przedsprzedaż gry fabularnej "Wojny Krwi: Wiedźmińskie Opowieści", a sugerowana cena detaliczna to 99,99 zł.	+
Getin Noble Bank	Wyniki 2Q18 Strata netto grupy Getin Noble Banku w drugim kwartale 2018 roku wyniosła 116,1 mln zł, podczas gdy rok wcześniej strata wynosiła 17,6 mln zł. Średnia oczekiwań analityków dotycząca straty netto w II kwartale wynosiła 59,5 mln zł. Konsensus PAP Biznes nie uwzględniał jednak dodatkowych rezerw z tytułu utraty wartości inwestycji w jednostkach zależnych i odpisów z tytułu utraty wartości portfela wierzytelności przeznaczonych do sprzedaży, o których bank informował w ubiegłym tygodniu. Odpisy banku w II kwartale wyniosły 238,6 mln zł, podczas gdy rok wcześniej były na poziomie 281,9 mln zł. Konsensus zakładał odpisy na poziomie 182,4 mln zł.	-
PKP Cargo	Dane operacyjne za sierpień Grupa PKP Cargo w sierpniu przewiozła 9,6 mln ton towarów, czyli o 2 proc. więcej niż rok wcześniej i 2,8 proc. więcej niż w lipcu. Praca przewozowa wyniosła 2,5 mld tonokilometrów i była 0,1 mld tkm wyższa niż w lipcu. Spółka podała, że jej udział w rynku transportu kolejowego towarów wzrósł w sierpniu do prawie 46 proc., podczas gdy przed rokiem wynosił 44,7 proc. W okresie styczeń-sierpień przewozy PKP Cargo wyniosły 73,1 mln ton, czyli o prawie 3 mln ton więcej niż w analogicznym okresie 2017 roku. PKP Cargo podało, że udział rynkowy grupy w pracy przewozowej rynku wzrósł w sierpniu do 49,2 proc., czyli był o 1,4 pkt. proc. wyższy niż w lipcu.	+
Wielton	Umowy kredytowe Wielton podpisał z PKO BP, BGŻ BNP Paribas oraz BGK ramowe warunki finansowania (term sheet) o łącznej wartości 413 mln zł. Kredyt ma być przeznaczony na refinansowanie kredytów pomostowych oraz dotychczasowego zadłużenia grupy, jak również finansowanie wydatków inwestycyjnych i kapitału obrotowego Wieltonu.	+

sWIG80 i inne

+/-

CI Games	Upoważnienie do podwyższenia kapitału Akcjonariusze producenta gier CI Games zgodzili się na upoważnienie zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego spółki o 1,133 mln zł w ciągu trzech lat z możliwością wyłączenia prawa poboru. Obecnie kapitał zakładowy CI Games wynosi 1,511 mln zł i dzieli się na 151,1 mln akcji o wartości nominalnej 0,01 zł. Jak podano w uchwale podjętej przez walne zgromadzenie, upoważnienie zarządu spółki do podwyższenia kapitału zakładowego (w ramach kapitału docelowego) może pozwolić CI Games na doraźne pozyskanie środków w szczególności na "potencjalne akwizycje podmiotów lub aktywów oraz na realizację nowych, potencjalnych projektów w przyszłości"	
OT Logistics	Negocjacje nt. refinansowania zadłużenia OT Logistics prowadzi rozmowy na temat refinansowania obecnego zadłużenia. W maju tego roku zarząd OT Logistics ogłosił program emisji obligacji do 200 mln zł. Po zakończeniu pierwszego półrocza spółka dokonała terminowego wykupu obligacji serii E o	

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



wartości 10 mln zł oraz zawarła warunkowe porozumienie z obligatariuszami przekładając termin wykupu obligacji serii G o ponad rok. Jednocześnie dokonano przedterminowego wykupu części obligacji tej serii o wartości 3,6 mln zł. Refinansowanie zadłużenia i możliwa emisja nowych akcji miałyby się przełożyć na obniżenie kosztów obsługi zadłużenia.

Skarbiec TFI

Przejęcie zarządzania funduszem z grupy Trigon

Skarbiec TFI zgodnie z umową z Trigon TFI przejął zarządzanie portfelem i ryzykiem funduszu Trigon Globalni Liderzy Wzrostu FIZ. Do Skarbca przejdą też zarządzający tym funduszem Michał Cichosz i Tomasz Piotrowski.





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Piątek, 28 września 2018		
	LOTOS	Wypłata dywidendy 1 zł na akcję.
	ABCDATA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	ADIUVO	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	AILLERON	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	CFI	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	DEKPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	ELEMENTAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	GINROSSI	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	GROCLIN	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	HERKULES	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	HOLLYWOOD	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	INDYKPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	KOMPUTRON	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy trwający od 1 kwietnia 2017 roku do 31 marca 2018 roku.
	KRVITAMIN	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,24 zł na akcję.
	LIBET	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	MAXCOM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	MLPGROUP	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,18 zł na akcję.
	MOSTALWAR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	POLNORD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	RAINBOW	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	RANKPROGR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	SOLAR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	VINDEXUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	ZPUJ	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	MEXPOLSKA	Wypłata dywidendy 0,17 zł na akcję.
	PFLEIDER	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Wtorek, 25 września 2018							
	1:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	lipiec			
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	sierpień	5,80%	5,90%	5,90%
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	wrzesień	138,40	132,00	134,70
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	wrzesień	29,00	22,00	24,00
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	2,9 mln brk	-1,6 mln brk	1,25 mln brk
Środa, 26 września 2018							
	14:00	Strefa Euro	Wystąpienie publiczne szefa ECB (Mario Draghi)				
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	sierpień	629 tys.	630 tys.	608 tys.
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	1,8 mln brk	-1,675 mln brk	-2 mln brk
	20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	wrzesień	2,00-2,25%	2,00-2,25%	1,75-2,00%
	20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC				
Czwartek, 27 września 2018							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	październik	10,60	10,50	10,50
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	sierpień	3,50%	3,90%	4,00%
	11:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	sierpień	4,40%		3,20%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	wrzesień	110,90	111,20	111,60
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (m/m)	wrzesień	0,40%	0,10%	0,10%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	wrzesień	2,30%	2,00%	2,00%
	14:30	USA	PKB (annualizowany), fin.	II kw.	4,20%	4,20%	2,20%
	14:30	USA	Konsumpcja prywatna (annualizowana), fin.	II kw.	3,80%	3,80%	0,50%
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku, wst. (m/m)	sierpień	4,50%	2,00%	-1,70%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	214 tys.	210 tys.	201 tys.
	15:30	Strefa Euro	Wystąpienie publiczne szefa ECB (Mario Draghi)				
Piątek, 28 września 2018							
	1:30	Japonia	Stopa bezrobocia	sierpień	2,40%	2,50%	2,50%
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., wst. (m/m)	sierpień	0,70%	1,50%	-0,20%
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	sierpień	2,70%	2,10%	1,50%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (m/m)	sierpień			0,60%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	sierpień			4,00%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (m/m)	wrzesień			0,50%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (r/r)	wrzesień		2,30%	2,30%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	wrzesień		5,20%	5,20%
	11:00	Włochy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	wrzesień		1,70%	1,60%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	wrzesień		62,50	63,60
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, fin.	wrzesień		100,80	96,20
	19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień		866,00	866,00





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. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- 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 (narastającego 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 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 restrukturyzacyjnej (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 restrukturyzacyjną (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 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
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.

