



KOMENTARZ PORANNY

10 października 2018



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Sesję we wtorek na warszawskim parkiecie można podzielić na kilka kluczowych etapów. W pierwszej godzinie strona popytowa zdecydowanie przeważała na indeksie WIG20, dając nadzieję na pozytywny rozwój wydarzeń. Niemniej jednak wraz z przebiegiem sesji negatywny sentyment z pozostałych europejskich rynków przeniósł się również na GPW. Największy niepokój budzi sytuacja w Niemczech, gdzie indeks DAX w trakcie sesji zbliżył się do kluczowego obecnie wsparcia na poziomie 11 700 pkt., które wynika z tegorocznych minimów. Jego przetamanie potencjalnie napędziłoby wyprzedaż, co dodatkowo ciążyłoby również na warszawskim parkiecie. Sytuacja uległa zmianie wraz z początkiem sesji w Stanach Zjednoczonych. Po nieznacznie negatywnym otwarciu inwestorzy za oceanem wykorzystali niższe poziomy do zakupów, co wystarczyło aby również na europejskich parkietach przywrócić optymizm. Dodatkowo tracący na wartości od początku amerykańskiej sesji dolar oraz spadające rentowności amerykańskich obligacji dziesięcioletnich wzmagają pozytywne nastawienie na rynkach. W trakcie ostatnich trzech godzin sesji kupującym udało się zniwelować spadki oraz wynieść indeks WIG20 na wyższe poziomy (+1,22%). Niestety wzrosty nie objęły mWIGU, który stracił 0,90%. Indeks sWIG80, który jednoznacznie pozostaje ostatnio najstabszy, zyskał nieznaczne 0,25%. Rozpatrując wczorajszą sesję całościowo, należy szczególnie za pozytywne uznać utrzymanie się wsparcia na poziomie 2200 pkt. na indeksie WIG20. Jego przetamanie byłoby dla strony kupującej sygnałem o potencjalnym zakończeniu trendu bocznego na indeksie blue-chipów, który relatywnie pozostaje w ostatnim okresie najsilniejszy.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Początkowy optymizm, który obecny był w dniu wczorajszym po otwarciu giełd w Stanach Zjednoczonych, w kolejnych godzinach sesji za oceanem zanikł i ostatecznie amerykańskie indeksy trwały w ruchu bocznym. W Azji miała miejsce umiarkowanie pozytywna sesja, co wraz z brakiem umacniania się dolara w godzinach porannych pozwala oczekiwać braku presji sprzedających na początku sesji na GPW.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	57 899,81	0,67%	0,10%	-9,17%
WIG20	2 251,32	1,22%	-0,86%	-8,53%
mWIG40	4 025,20	-0,90%	1,57%	-16,96%
sWIG80	11 400,39	0,25%	-1,73%	-21,89%
WIG20 USD	599,32	1,26%	-1,90%	-15,28%
WIG20 TR	3 971,90	1,22%	-0,10%	-6,52%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 880,34	-0,14%	0,11%	7,73%
Nasdaq C.	7 738,02	0,03%	-2,35%	12,10%
DAX	11 977,22	0,25%	-0,08%	-7,28%
CAC40	5 318,55	0,35%	0,93%	0,11%
FTSE250	19 549,60	-0,49%	-3,51%	-5,68%
BUX	37 109,24	0,93%	-0,25%	-5,76%
IBEX	9 260,50	0,67%	-0,11%	-7,80%
NIKKEI	23 521,31	0,26%	5,17%	3,36%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,319	-1,4 pb	3,8 pb	1,7 pb
USA	3,208	-2,7 pb	27,7 pb	80,3 pb
Niemcy	0,548	1,7 pb	11,4 pb	12,2 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3027	-0,26%	-0,22%	3,02%
USD/PLN	3,7427	-0,30%	0,64%	7,54%
CHF/PLN	3,7738	-0,22%	-1,07%	5,64%
GBP/PLN	4,9199	0,12%	1,54%	4,71%
EUR/USD	1,1493	0,01%	-0,89%	-4,23%
USD/JPY	112,97	-0,18%	1,69%	0,27%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	85,00	1,30%	9,86%	27,10%
WTI (\$/bbl)	74,96	0,90%	11,00%	24,10%
Złoto (\$/ozt)	1 191,50	0,24%	-0,69%	-9,00%
Miedź (c/lb)	280,65	1,43%	6,79%	-14,97%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		09.10.2018	
WZROSTY		SPADKI	
GROCLIN	20,34%	BRASTER	-13,46%
XTB	8,92%	EKOEXPORT	-9,92%
ABCDATA	7,29%	AILLERON	-9,89%
ELEMENTAL	5,97%	AMREST	-9,26%
ASBIS	5,42%	GETIN	-7,69%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	706,42	14,69%	82,51%

NAJWIĘKSZE OBROTOWY				09.10.2018	
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana		
PKNORLEN	102,03	5 036	2,49%		
CDPROJEKT	92,59	8 784	0,55%		
PZU	80,18	4 377	0,25%		
PEKAO	42,54	2 524	2,18%		
PKOBP	40,13	2 660	1,37%		

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Budimex	Sprzedaż nieruchomości Budimex Nieruchomości przedsprzedał w III kwartale 301 mieszkań w porównaniu do 334 lokali rok wcześniej.	
Cyfrowy Polsat	Zwiększenie udziału w Premium Mobile Cyfrowy Polsat zwiększył udział w akcjonariacie operatora komórkowego Premium Mobile do 25 proc., w zamian za co do PM zostanie przeniesiona marka a2mobile wraz z klientami.	
Getin Noble Bank	Konta osobiste Getin Noble Bank w III kwartale pozyskał 36 tys. aktywnych kont osobistych.	
Kruk	Portfele wierzytelności Kruk wydał w trzecim kwartale 2018 roku na zakup portfeli wierzytelności 647 mln zł wobec 261 mln zł przed rokiem.	
mBank	Emisja obligacji mBank wyemitował w dwóch seriach niezabezpieczone, podporządkowane obligacje o łącznej wartości nominalnej 750 mln zł.	
PGNiG	Fitch potwierdził rating Agencja Fitch potwierdziła długoterminowy rating PGNiG w walucie krajowej i walucie obcej na poziomie BBB- ze stabilną perspektywą.	

sWIG80 i inne

+/-

Altus TFI	Wykup certyfikatów inwestycyjnych Altus TFI zmienił tymczasowo statuty 11 swoich zamkniętych funduszy inwestycyjnych w zakresie zasad wykupu certyfikatów. Zgodnie z przyjętymi zmianami, Altus TFI nie będzie wykupywać do 28 lutego 2019 roku certyfikatów inwestycyjnych w tych funduszach.	-
British Automotive Holding	Przegląd opcji strategicznych Zarząd British Automotive Holding (BAH) zdecydował o rozpoczęciu przeglądu opcji strategicznych w zakresie modelu i obszaru prowadzonej przez grupę działalności.	
Mennica Polska	Nowy system zakupu biletów w komunikacji miejskiej Mennica Polska uruchomiła 9 października nowy system zakupu biletów w komunikacji miejskiej w Bydgoszczy.	
Monnari Trade	Przychody Skonsolidowane przychody ze sprzedaży Monnari Trade we wrześniu 2018 roku wyniosły ok. 14,7 mln zł i były niższe rdr o około 14 proc.	-
Qumak / PKO	Dokapitalizowanie spółki PKO Parasolowy FIO zadeklarował udział w realizowanym - z udziałem inwestorów finansowych - procesie dokapitalizowania spółki Qumak do łącznej kwoty 35 mln zł w przypadku pozyskania przez spółkę nowego inwestora strategicznego oraz w związku z podjęciem przez spółkę działań restrukturyzacyjnych.	
Sygnity	Projekt uchwały znoszącej limit prawa głosu Największy akcjonariusz Sygnity, firma Cron chce, by ze statutu giełdowej spółki usunięto ograniczenie prawa do głosu akcjonariuszy, które wynosi obecnie 20 proc. Cron zgłosił w tej sprawie projekt uchwały, który ma być głosowany na walnym zgromadzeniu spółki zwołanym na 30 października.	
Torpol	Przetarg Oferta konsorcjum Torpolu i Przedsiębiorstwa Usług Technicznych Intercor okazała się najtańsza zarówno w zakresie zamówienia podstawowego, jak i opcji nr 1 i nr 2 w przetargu PKP PLK na roboty budowlane na odcinku Czyżew – Białystok.	

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



Ursus	Rejestracje nowych ciągników Ursus zarejestrował w okresie styczeń-wrzesień 276 nowych ciągników rolniczych, o 53,2 proc. mniej rdr.	
Wielton	Rejestracje nowych przyczep Wielton w okresie styczeń-wrzesień 2018 roku zarejestrował 3.007 nowych przyczep i nacze, o 3,5 proc. więcej rdr.	





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Środa, 10 października 2018		
	AMBRA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2017/2018 oraz wyrażenia zgody na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa do spółki zależnej.
	ESOTIQ	Wypłata dywidendy 1 zł na akcję.
	SKARBIEC	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy trwający od dnia 1 lipca 2017 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku.
Czwartek, 11 października 2018		
	ELZAB	NWZA ws. zmian w składzie RN oraz zmiany zasad wynagradzania członków RN.
Piątek, 12 października 2018		
	VIVID	NWZA ws. połączenia spółki Vivid Games S.A. ze spółką Vivid Games Sp. z o.o. oraz przekazania przez zarząd informacji dotyczących nabycia akcji własnych.
Poniedziałek, 15 października 2018		
	DECORA	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 11,40 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Decora S.A., Włodzimierza Lesińskiego oraz Marzenę Lesińską.
	LCCORP	NWZA ws. ustalenia liczebności RN oraz zmian w składzie RN.
	TRAKCJA	Wypłata dywidendy 0,10 zł na akcję.
Wtorek, 16 października 2018		
	LENTEX	NWZA ws. utworzenia kapitału rezerwowego na nabycie akcji własnych oraz zmiany statutu.
	LIVECHAT	NWZA ws. powołania członków RN.
Środa, 17 października 2018		
	PEP	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 20,50 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Dominikę Kulczyk oraz Mansa Investments sp. z o.o.
	XTB	NWZA ws. ustanowienia nowej kadencji RN, powołania członków RN nowej kadencji oraz ustalenia zasad wynagradzania RN.
Czwartek, 18 października 2018		
	KRVITAMIN	Wypłata dywidendy 0,24 zł na akcję.
	QUERCUS	Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
Piątek, 19 października 2018		
	ELBUDOWA	Wypłata II raty dywidendy w wysokości 5,25 zł na akcję.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 8 października 2018							
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	sierpień	-0,30%	0,40%	-1,30%
	10:30	Strefa Euro	Indeks Sentix	październik	11,40	11,70	12,00
Wtorek, 9 października 2018							
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	sierpień	-0,10%	0,30%	-0,80%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	sierpień	-2,70%	-0,20%	2,80%
	9:00	Czechy	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień	2,30%	2,50%	2,50%
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień	3,60%	3,50%	3,40%
Środa, 10 października 2018							
	8:00	Rumunia	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień			5,10%
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	sierpień		0,10%	0,70%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	sierpień		0,80%	-1,80%
	10:30	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	sierpień		1,00%	0,90%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	wrzesień		0,20%	-0,10%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień		2,80%	2,80%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień		-1 mln brk	0,9 mln brk
Czwartek, 11 października 2018							
	8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (m/m)	wrzesień		-0,20%	0,50%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (r/r)	wrzesień		2,20%	2,30%
	9:00	Hiszpania	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień		2,20%	2,20%
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	wrzesień			
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	wrzesień		0,20%	0,10%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	wrzesień		2,30%	2,20%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień		2,40%	2,70%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		206 tys.	207 tys.
	17:00	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-1 mln brk	7,97 mln brk
		Polska	Decyzja S&P ws. ratingu				
		Chiny	Eksport (r/r)	wrzesień		8,80%	9,80%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	sierpień		0,40%	-0,80%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	sierpień		-0,20%	-0,10%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, wst.	październik		100,50	100,10
	19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień			861,00





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 (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się od polityki monetarnej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz 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
Lukas Cinikas	22 507 52 94	lukas.cinikas@bgzbnpparibas.pl

Zespół Obsługi Rynku Wtórne	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 Sołdaj	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. udostępnia 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.