



KOMENTARZ PORANNY

19 października 2018



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Czwartkowy handel na krajowym rynku zakończył się w negatywnych nastrojach. Spadki odnotowały indeksy największych (-0,52%) i średnich (-0,93%) spółek, gdzie najwięcej traciły odpowiednio: CD Projekt (-5,78%) oraz Dino (-5,07%). Pozytywnie zaskoczył tym razem indeks sWIG80, który wzrósł o 0,09%. Ujemne zamknięcia nie ominęły głównych rynków Europy zachodniej: niemiecki DAX zakończył dzień ze stratą na poziomie 1,07%, a francuski CAC40 0,55%. Sytuacji nie pomogli amerykanie. Po śródowej, neutralnej sesji sezon publikacji wyników spowodował wzrost zmienności i S&P500 zakończył notowania ze stratą na poziomie -1,44%.

Rentowność 10-letnich włoskich obligacji wzrosła wczoraj o 3,61% w okolice poziomów najwyższych od 5 lat. Mogło być to pokłosiem doniesień o tym, że rząd włoski został skrytykowany przez część przywódców unijnych za projekt budżetu, który miałby zawierać wskaźniki ekonomiczne niezgodne z unijnymi regulacjami.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Po wczorajszych spadkach w USA na rynkach utrzymuje się negatywny sentyment. Ujemne zamknięcie sesji w Japonii może od początku ważyć nastroje na GPW.

GUS opublikuje dziś dane o sprzedaży detalicznej za wrzesień. Prognozujemy, że jej dynamika spowolniła z 9.0 do 6.8% r/r. Konsensus wskazuje na mniejszy spadek, do 8.1% r/r.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	56 560,93	-0,56%	-1,68%	-11,27%
WIG20	2 188,10	-0,52%	-1,92%	-11,10%
mWIG40	3 980,93	-0,93%	-0,40%	-17,87%
sWIG80	11 233,98	0,09%	-3,24%	-23,03%
WIG20 USD	584,45	-1,08%	-3,80%	-17,38%
WIG20 TR	3 860,38	-0,52%	-1,92%	-9,14%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 768,78	-1,44%	-4,67%	3,56%
Nasdaq C.	7 485,14	-2,06%	-5,92%	8,43%
DAX	11 589,21	-1,07%	-4,68%	-10,28%
CAC40	5 116,79	-0,55%	-4,60%	-3,69%
FTSE250	18 961,35	-0,28%	-7,32%	-8,52%
BUX	37 485,01	0,23%	3,81%	-4,81%
IBEX	8 889,60	-1,20%	-5,91%	-11,49%
NIKKEI	22 516,30	-0,63%	-4,88%	-1,09%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,227	1,7 pb	-2,7 pb	-7,5 pb
USA	3,177	-3,0 pb	11,8 pb	77,2 pb
Niemcy	0,414	-4,8 pb	-5,7 pb	-1,2 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3054	0,34%	0,39%	3,08%
USD/PLN	3,7583	0,72%	2,28%	7,98%
CHF/PLN	3,7748	0,68%	-0,92%	5,67%
GBP/PLN	4,8938	0,09%	1,29%	4,15%
EUR/USD	1,1456	-0,39%	-1,85%	-4,54%
USD/JPY	112,19	-0,45%	-0,16%	-0,43%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	79,29	-0,95%	0,33%	18,60%
WTI (\$/bbl)	68,65	-1,58%	-1,35%	13,60%
Złoto (\$/ozt)	1 230,10	0,22%	2,26%	-6,05%
Miedź (c/lb)	274,65	-1,13%	0,59%	-16,79%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 18.10.2018

WZROSTY		SPADKI	
PLAZACNTR	23,87%	CDPROJEKT	-5,78%
GETINOBLE	16,00%	DINOPL	-5,07%
CNT	7,76%	UNIBEP	-4,53%
ROP CZYCE	5,94%	CCC	-4,39%
SYNEKTIK	5,88%	IDEABANK	-4,23%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	666,39	66,83%	32,42%

NAJWIĘKSZE OBROTY 18.10.2018

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKOBP	86,16	3 663	0,55%
CDPROJEKT	75,92	7 206	-5,78%
PKNORLEN	72,80	4 455	-1,20%
PZU	45,61	3 091	-0,83%
PEKAO	41,70	1 478	0,87%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40		+/-
PGNiG	Zakup udziałów w koncesji na Norweskim Szelfie Kontynentalnym PGNiG ma umowę zakupu za 220 mln USD udziałów w koncesji na Norweskim Szelfie Kontynentalnym od Equinor Energy AS. Umowa obejmuje zakup 30 proc. udziałów w koncesji PL044 od Equinor Energy AS, co jest równoznaczne z przejęciem 42,38 proc. udziałów w złożu Tommeliten Alpha. Operatorem złoża jest ConocoPhillips Norway AS (udział 28,26 proc.), a pozostałymi partnerami na koncesji są Total (udział 20,23 proc.) oraz Eni Norge (udział 9,13 proc.)	+
Orange	Nowi Członkowie Zarządu W dniu 18 października 2018 roku Rada Nadzorcza spółki powołała dwóch nowych Członków Zarządu: Pana Witolda Drożdża, Członka Zarządu ds. Strategii i Spraw Korporacyjnych oraz Pana Piotra Tadeusza Jaworskiego, Członka Zarządu ds. Sieci i Technologii. Obejmą oni nowe funkcje z dniem 1 listopada 2018 roku.	
PKN Orlen	Plany budowy instalacji glikolu propylenowego PKN Orlen planuje budowę instalacji glikolu propylenowego, która umożliwić ma dalsze wykorzystanie produkowanej gliceryny. Nakłady inwestycyjne w tym zakresie szacowane są na ponad 200 mln zł. Zdolności produkcyjne planowanej instalacji mają wynieść ok. 30 tys. ton rocznie.	
Bank Millennium	Podwyższenie ratingów depozytów Agencja Moody's podwyższyła ratingi depozytów Banku Millennium do poziomu "Baa2" z "Baa3". Zmiana wynika z podwyższenia ratingów Moody's dla właściciela Millennium, portugalskiego Banco Comercial Portugues, które miało miejsce 16 października.	
sWIG80 i inne		+/-
Serinus	Planowane wznowienie produkcji w Tunezji Serinus planuje wznowić produkcję na polu Chouech Es Saida w Tunezji w I kw. 2019. Pole pozostaje zamknięte od lutego 2017 roku, kiedy miały miejsce niepokoje społeczne w regionie. Przed zamknięciem pola Chouech Es Saida produkcja pochodząca z niego wynosiła średnio 488 baryłek ekwiwalentu ropy (wyniki w IV kwartale 2016 r.).	
Decora	Wyniki wezwania na akcje spółki Decora oraz Włodzimierz Lesiński kupili w ramach wezwania 1.110.257 akcji spółki Decora. Rozliczenie transakcji planowane jest na 19 października.	
PGS Software	Propozycja wypłaty zaliczki na poczet dywidendy Zarząd PGS Software zaproponował, by spółka wypłaciła zaliczkę na poczet dywidendy za 2018 rok w wysokości 0,14 zł na akcję. Proponowany dzień prawa do zaliczki ustalono na 11 grudnia, a jej wypłata miałaby nastąpić 20 grudnia 2018 roku.	
Ferrum	Stanowisko Zarządu dotyczące wezwania na sprzedaż akcji Zarząd Ferrum ocenia, że cena 4,39 zł za akcję zaproponowana w wezwaniu ogłoszonym przez Fundusz Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw FIZAN nie odpowiada wartości godziwej, ale jest adekwatna do obecnie panujących nastrojów na GPW	
Larq	Prognozy spółek portfelowych Grupa Larq prognozuje, że EBITDA spółki Nextbike Polska w 2018 roku wyniesie 16,4 mln zł, a Brand 24 odnotuje stratę EBITDA na poziomie 0,9 mln zł.	
Esotiq & Henderson	Wstępne skonsolidowane przychody Grupy Kapitałowej Skonsolidowane przychody ze sprzedaży osiągnięte we wrześniu 2018 r. przez Grupę Kapitałową wyniosły około 13 mln zł i były wyższe o około 2 proc. od przychodów osiągniętych we wrześniu 2017 r. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w okresie styczeń - wrzesień 2018 r. wyniosły około 113 mln zł i były wyższe o około 1% wobec analogicznego okresu ubiegłego roku.	



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Piątek, 19 października 2018		
	ELBUDOWA	Wypłata II raty dywidendy w wysokości 5,25 zł na akcję.
Poniedziałek, 22 października 2018		
	KERNEL	Publikacja skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2017/2018.
	PGNIG	NWZA ws. zmiany statutu.
Wtorek, 23 października 2018		
	AMBRA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,68 zł na akcję.
	FERRUM	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 4,39 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Fundusz Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych.
Środa, 24 października 2018		
	ORANGEPL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	AMBRA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,68 zł na akcję.
	ASSECOSEE	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	KETY	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	SKARBIEC	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 4,45 zł na akcję.
Czwartek, 25 października 2018		
	MILLENNIUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	PKNORLEN	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	11BIT	NWZA ws. przedmiocie zmiany wynagrodzenia członków RN, zmiany uchwały 18/05/2017 z dnia 10 maja 2017 roku w sprawie ustanowienia programu motywacyjnego dla pracowników, współpracowników i członków zarządu.
	ASSECOBS	Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
	NETIA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	SKARBIEC	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 4,45 zł na akcję.
Piątek, 26 października 2018		
	DOMDEV	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	MENNICA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	ORBIS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	ROP CZYCE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	WAWEL	Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
	KRUK	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 15 października 2018							
	6:30	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., fin. (m/m)	sierpień	0,20%	0,70%	-0,20%
	9:00	Słowacja	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień	2,70%	2,70%	2,80%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (m/m)	wrzesień	0,20%	0,20%	0,00%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (r/r)	wrzesień	1,90%	1,80%	2,00%
Wtorek, 16 października 2018							
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień	2,50%	2,50%	2,30%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień	3,60%	3,50%	4,10%
	10:00	Polska	Przeciętne wynagrodzenie brutto r/r	wrzesień	6,70%	7,10%	6,80%
	10:00	Polska	Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw r/r	wrzesień	3,20%	3,40%	3,40%
	10:30	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	sierpień	4,00%	4,00%	4,00%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	sierpień	16,6 mld	15,0 mld	12,8 mld
	11:00	Włochy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	wrzesień	1,40%	1,50%	1,60%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	październik	-24,7	-12,0	-10,6
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	wrzesień	0,80%	0,90%	0,90%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	październik	0,90%	0,90%	0,90%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	wrzesień	0,30%	0,20%	0,40%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	-2,1 mln brk	1 mln brk	9,75 mln brk
Środa, 17 października 2018							
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	wrzesień	16,40%	18,0%	20,0%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	wrzesień	2,80%	4,30%	5,00%
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu	wrzesień	2,90%	2,90%	3,00%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień	2,40%	2,60%	2,70%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień	3,10%	2,90%	2,90%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	wrzesień	2,10%	2,10%	2,00%
Czwartek, 18 października 2018							
	10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	wrzesień	-0,80%	-0,40%	0,40%
	10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	wrzesień	3,00%	3,60%	3,340%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	październik	22,20	20,00	22,90
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	210 tys.	212 tys.	215 tys.
Piątek, 19 października 2018							
	1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień	1,20%		1,30%
	1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	wrzesień	1,00%	1,00%	0,90%
	4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	wrzesień	5,80%	6,00%	6,10%
	4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	wrzesień	9,20%	9,00%	9,00%
	4:00	Chiny	PKB (r/r)	wrzesień	6,50%	6,60%	6,70%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	wrzesień		7,60%	9,00%
	19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień			869,00





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 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 Anioł	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 Wtórnygo	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.sotdaj@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. dotożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A., opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakąkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. 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.