



KOMENTARZ PORANNY

2018-12-18 08:39



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Po dobrej końcówce ubiegłego tygodnia, kiedy WIG odrobił większość strat z początku miesiąca, w ostatnich dniach obserwujemy powrót tendencji zniżkowych. WIG20 stracił wczoraj prawie 1% z uwagi na mocny spadek PKN Orlen (-3,98%) i CCC (-4,06%). Pierwszy z walorów tracił po doniesieniach wsparcia będącego w restrukturyzacji Ruchu. CCC było mogło być natomiast pod wpływem mocnej przeceny detalistów on-line w Europie Zachodniej, po obniżeniu przez brytyjską spółkę Asos całorocznych prognoz zysku. Dla porównania LPP, które ma mniejszą ekspozycję na e-commerce spadało mniej (-0,46%), natomiast Lotos był najsilniejszym podmiotem wśród blue chipów (+2,37%). Mocniejszą skalę przeceny obserwowaliśmy na mWIG40 i sWIG80, a ten ostatni powrócił tym samym to tegorocznych minimów.

Negatywne nastroje nie ominęły również giełd europejskich, które również po niewielkiej korekcie wzrostowej powracają do spadków. Oczy inwestorów są jednak skierowane na Wall Street, gdzie S&P500 przebił kluczowe wsparcie na poziomie 2 600 pkt., znajdując się na najniższym w tym roku poziomie. W lutym oraz w marcu br. indeks szybko odbijał z obecnych poziomów negując negatywne sygnały – analogiczny ruch mógłby obecnie również poprawić sytuację indeksu z punktu widzenia analizy technicznej. Wiele zależeć będzie od śródowego posiedzenia Fed i podanego outlooku na 2019 r. Niepewność inwestorów odnośnie kroków Fed wzrasta po kolejnych komentarzach ze strony prezydenta Trumpa, odnośnie oczekiwanej przez niego polityki monetarnej, co może szkodzić wiarygodności i niezależności Fed.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Rozwinięcie korekty w Stanach Zjednoczonych oraz dalsze spadki na rynkach azjatyckich oraz na rynkach surowców potwierdzają dalszą ucieczkę od ryzykownych aktywów, która może naszym zdaniem trwać do zakończenia posiedzenia Fed w środę wieczorem. Uważamy, iż dzisiejsze dane makro (wynagrodzenia i zatrudnienie w Polsce, dane z rynku nieruchomości w USA, IFO z Niemiec) nie zmienią pozycjonowania inwestorów przy obecnych nastrojach na rynkach.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	58 186,34	-1,01%	4,07%	-8,72%
WIG20	2 281,87	-0,94%	4,21%	-7,29%
mWIG40	4 013,42	-1,31%	5,17%	-17,20%
sWIG80	10 691,17	-1,08%	-0,97%	-26,75%
WIG20 USD	604,26	-0,35%	4,43%	-14,58%
WIG20 TR	4 028,05	-0,94%	4,27%	-5,20%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 545,94	-2,08%	-5,38%	-4,78%
Nasdaq C.	6 753,73	-2,27%	-3,91%	-2,17%
DAX	10 772,20	-0,86%	-4,20%	-16,61%
CAC40	4 799,87	-1,11%	-3,72%	-9,65%
FTSE250	17 416,96	-1,41%	-6,06%	-15,97%
BUX	39 675,76	-1,12%	0,90%	0,76%
IBEX	8 812,50	-0,83%	-2,15%	-12,26%
NIKKEI	21 115,45	-1,82%	-3,23%	-7,25%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,959	0,7 pb	-28,0 pb	-34,3 pb
USA	2,859	-3,6 pb	-20,6 pb	45,4 pb
Niemcy	0,257	0,1 pb	-11,6 pb	-16,9 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2829	-0,21%	-1,12%	2,54%
USD/PLN	3,7744	-0,60%	-0,19%	8,45%
CHF/PLN	3,8001	-0,14%	-0,15%	6,38%
GBP/PLN	4,7612	-0,34%	-2,12%	1,33%
EUR/USD	1,1347	0,39%	-0,93%	-5,44%
USD/JPY	112,83	-0,50%	0,29%	0,14%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	59,61	-1,11%	-10,75%	-10,86%
WTI (\$/bbl)	50,20	-1,95%	-12,24%	-16,91%
Złoto (\$/ozt)	1 251,80	0,84%	2,16%	-4,39%
Miedź (c/lb)	275,45	-0,29%	-1,59%	-16,54%

NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 17.12.2018

WZROSTY		SPADKI	
GRODNO	13,42%	POLNORD	-6,69%
WORKSERV	8,97%	URSUS	-5,77%
BRASTER	6,51%	SELVITA	-5,77%
CPGROUP	5,88%	KRUK	-5,71%
MENNICA	5,82%	CORMAY	-5,60%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	624,11	59,46%	40,17%

NAIWIĘKSZE OBRÓTY 17.12.2018

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKNORLEN	71,42	3 616	-3,98%
PKOBP	65,32	3 172	0,17%
PZU	54,50	3 427	0,85%
KGHM	37,73	2 718	-0,82%
PGNIG	35,13	1 898	-1,74%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

LPP	Przychody salonu w Londynie Należący do LPP salon flagowy Reserved w Londynie wypracował w okresie od otwarcia jesienią 2017 roku do końca września tego roku ponad 10 mln funtów przychodu, sprzedając w ciągu roku ponad 700 tys. sztuk odzieży.	
PGNiG	Zgoda na przejęcie w Norwegii Norweskie Ministerstwo Ropy i Energii wydało zgodę na objęcie przez PGNiG Upstream Norway AS ponad 42% udziałów w złożu Tommeliten Alpha. Dzięki transakcji Grupa Kapitałowa PGNiG zwiększy wydobycie na Norweskim Szelfie Kontynentalnym o 0,5 mld m3 rocznie. Cena zakupu udziałów wynosi 220 mln USD.	
Polimex-Mostostal	Najlepsza oferta Oferta konsorcjum ze spółką zależną Polimeksu Mostostal została warunkowo wybrana w przetargu PERN na realizację terminala naftowego w Gdańsku. Wartość zamówienia wynosi 326,89 mln zł, a udział spółki w konsorcjum to 67,57%.	

sWIG80 i inne

+/-

Elektrobudowa	Wyrok sądu w Finlandii Sąd Rejonowy w Pori w Finlandii zasądził zapłatę przez Elektrobudowę na rzecz Fińskiego Związku Zawodowego Pracowników Branży Elektrycznej łącznie ok. 8 mln euro plus odsetki oraz ok. 0,4 mln euro kosztów procesu i ok. 0,1 mln euro odszkodowania. Wyrok został wydany w pierwszej instancji i jest nieprawomocny. Wyrok pierwszej instancji został wydany po siedmiu latach od złożenia pozwu.	-
Enter Air	Podwyższenie wartości umowy z TUI Enter Air podwyższył szacunkową wartość umowy z TUI Poland dotyczącej sprzedaży miejsc w samolotach na sezon Lato 2019 - Zima 2019/2020. Obecnie szacunkowa wartość aneksowanej umowy wynosi ok. 129,9 mln USD wobec 86,7 mln USD poprzednio.	
Erbud	Nowa umowa Konsorcjum ze spółką zależną Erbudu podpisało umowę z GDDKiA w Bydgoszczy na remont nawierzchni dróg krajowych w latach 2018-2021 administrowanych przez GDDKiA w Bydgoszczy. Umowa ma wartość 25,9 mln zł netto, z czego 50% przypada na spółkę zależną Erbudu.	
Idea Bank	Rating Eurorating utrzymał rating kredytowy Idea Banku na poziomie B+, nadany 9 listopada br., z perspektywą negatywną.	
Rainbow Tours	Nowa umowa Rainbow Tours zawarł z Travel Service Polska umowę czarterową dotyczącą sezonu Lato 2019 oraz Zima 2019/2020 o wartości ok. 35,7 mln USD.	
Serinus	Sprzedż akcji Fundusze zarządzane przez Quercus TFI zmniejszyły zaangażowanie w spółkę Serinus Energy z 5,06% i mają obecnie 4,96% głosów na jej walnym zgromadzeniu.	





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Wtorek, 18 grudnia 2018		
	ELBUDOWA	NWZA ws. uzupełnienia składu RN i powołania członka RN na trwającą X kadencję.
	MASTERPHA	NWZA ws. nabycia nieruchomości w Łodzi przy ulicy Wersalskiej 8.
	PGSSOFT	NWZA ws. dematerializacji akcji serii I oraz ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie ich do obrotu na GPW oraz upoważnienia zarządu do nabycia akcji własnych w celu ich umorzenia.
	RAFAKO	NWZA ws. powołania członka RN.
	XTB	Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2018, w wysokości 0,35 zł na akcję.
Środa, 19 grudnia 2018		
	ECHO	Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2018, w wysokości 0,50 zł na akcję.
Czwartek, 20 grudnia 2018		
	ABPL	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok obrotowy 01.07.2017 r. – 30.06.2018 r.
	ASBIS	Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za 2018 rok w wysokości 0,05 USD na akcję.
	PGSSOFT	Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2018, w wysokości 0,14 zł na akcję.
	RONSON	NWZA ws. sporządzania sprawozdań finansowych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości.
	TIM	Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za 2018 rok w wysokości 1 zł na akcję.
Piątek, 21 grudnia 2018		
	APATOR	Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2018, w wysokości 0,40 zł na akcję.
	BRASTER	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
	IMCOMPANY	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
	KRUSZWICA	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
	MCI	NWZA ws. zmiany uchwały nr 23/ZWZ/2018 ZWZ z 21 czerwca 2018, ustalenia zasad wynagradzania członków RN oraz zmiany statutu.
	NETIA	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu mWIG40 wchodząc jednocześnie w skład indeksu sWIG80.
	TRAKCJA	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu mWIG40.
	TRAKCJA	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 17 grudnia 2018							
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	październik	12,5 mld	14,2 mld	13,4 mld
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	listopad	1,90%	2,00%	2,20%
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	listopad	0,70%	0,70%	0,90%
Wtorek, 18 grudnia 2018							
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	listopad		7,20%	7,60%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	listopad		3,00%	3,20%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	grudzień		101,80	102,00
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień			-10,2 mln brk
Środa, 19 grudnia 2018							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (m/m)	listopad		-0,10%	0,30%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	listopad		3,20%	3,30%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	listopad		3,60%	7,40%
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	listopad		16,40%	22,40%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	listopad		2,30%	2,40%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	listopad			3,30%
	14:30	USA	Saldo rachunku bieżącego (USD)	III kw.		-122 mld	-101,5 mld
	14:30	Kanada	Inflacja CPI (r/r)	listopad			2,40%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-1,2 mln brk
	20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	grudzień		2,25-2,50%	2,00-2,25%
	20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC				
Czwartek, 20 grudnia 2018							
	10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	listopad			2,20%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	grudzień		0,75%	0,75%
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	grudzień			
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień			206 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	listopad		0,10%	0,10%
Piątek, 21 grudnia 2018							
	0:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	listopad			1,40%
	0:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	listopad		1,00%	1%
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	styczeń		10,40	10,40
	8:45	Francja	PKB s.a., fin. (k/k)	III kw.		0,40%	0,20%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (m/m)	listopad			0,40%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	listopad			3,90%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	listopad		7,00%	9,70%
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	listopad		5,80%	5,70%
	10:30	Wlk. Brytania	PKB s.a., fin. (r/r)	III kw.		1,50%	1,20%
	14:30	USA	PKB (annualizowany), fin.	III kw.		3,50%	4,20%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, fin.	grudzień		97,50	97,50

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



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 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 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 Aniot	22 507 52 93	adam.aniot1@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 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.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 Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas S.A. (dalej BM) dla klientów BM 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 dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza analiza nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta Banku BGŻ BNP Paribas S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM 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, opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nie trafne i BM 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 w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM 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 udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www.BankuBGŻBNPParibas.pl oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

"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 „kupu”, „sprzedaż”, „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 147 418 918 zł, w całości wpłacony.

