



KOMENTARZ PORANNY 2018-12-28 08:18



BM

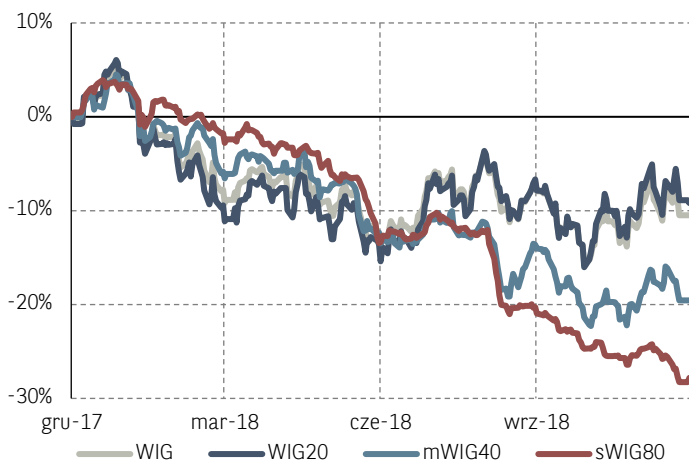
POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Po śródownym, mocnym odbiciu rynków w Stanach Zjednoczonych, początek czwartkowej sesji na warszawskim parkiecie przebiegał w optymistycznych nastrojach. Polski indeks szerokiego rynku rozpoczął dzień od luki wzrostowej, a siłą napędową były największe spółki, których indeks (WIG20) rósł o prawie 1%. Optymizmu nie podzielali jednak inwestorzy obecni na rynkach bazowych Europy zachodniej, gdzie główne indeksy tworzyły nowe, roczne minima. Niemiecki DAX zakończył dzień z ponad 2% stratą, znajdując się w okolicy poziomów widzianych ostatnio na koniec 2016 roku. Powyższe, przełożyło się na zmianę kierunku w którym podążał krajowy rynek, w konsekwencji czego WIG20 zamknął sesję pod kreską, na poziomie -0,37%. Wśród spółek z szerokiego rynku mocno rosły min. walory ABC Daty (27%) i Awbudu (ponad 74%), na które ogłoszono wezwania. W Stanach Zjednoczonych sesja giełdowa odbyła pod znakiem wysokiej zmienności oraz negatywnego odczytu indeksu zaufania konsumenckiego - Conference Board, który zanotował największy, grudniowy spadek od ponad trzech lat. Odczyt na poziomie 128,1 punktów był niższy od konsensusu prognoz (133,7 punkty), jak również od listopadowej wartości (136,4 punktów). Na rynku pojawiły się również informacje o tym, że negocjacje ws. przewidywanego budżetowego utknęły w martwym punkcie i nie ma widoków na przywrócenie normalnego funkcjonowania rządu. Zawieszenie federalnej administracji to efekt konfliktu ws. finansowania muru na granicy z Meksykiem, a niepokój inwestorów związany z tzw. government shutdown jest jednym z powodów gwałtownych zawirowań na rynkach. W reakcji na powyższe, główne indeksy giełdowe traciły od początku sesji o ok. 2%, jednak pod koniec dnia prym wiodła strona popytowa. S&P500 i Dow Jones zakończyły dzień na plusie, rosnąc głównie za sprawą akcji spółek technologicznych i farmaceutycznych. W ostatnim czasie, sesje giełdowe w Stanach Zjednoczonych cechują się zwiększoną zmiennością, do czego inwestorzy powinni się przyzwyczajać w kontekście zaawansowanego etapu cyklu gospodarczego z którym mamy obecnie do czynienia oraz utrzymujących się niepewności politycznych. Siła i dynamika wzrostu gospodarczego będzie bez wątpienia głównym przedmiotem uwag amerykańskich inwestorów w 2019 roku. Nie bez znaczenia w tym kontekście będą nadal utrzymujące się ryzyka polityczne w postaci min. niejasnej kwestii porozumienia handlowego na linii Chiny-USA (Chińskie Ministerstwo Handlu potwierdziło w czwartek, że przedstawiciele USA i Chin planują spotkanie w drugim tygodniu stycznia).

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Ostatnia w tym roku sesja giełdowa powinna rozpocząć się w neutralnych nastrojach. Pozytywnym aspektem jest dodatnie zamknięcie sesji w Chinach oraz tracący od rana na wartości dolar. Z drugiej strony, na minusie notowane są kontrakty terminowe na S&P500 oraz DAX.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	57 183,28	-0,26%	0,74%	-10,30%
WIG20	2 251,38	-0,37%	1,28%	-8,53%
mWIG40	3 897,19	-0,10%	0,30%	-19,60%
sWIG80	10 509,20	0,85%	-3,31%	-28,00%
WIG20 USD	598,60	-0,44%	2,44%	-15,38%
WIG20 TR	3 974,24	-0,37%	1,28%	-6,46%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 488,83	0,86%	-7,21%	-6,91%
Nasdaq C.	6 579,49	0,38%	-7,10%	-4,69%
DAX	10 381,51	-2,37%	-8,20%	-19,63%
CAC40	4 598,61	-0,60%	-7,72%	-13,44%
FTSE250	17 090,47	-1,28%	-8,42%	-17,54%
BUX	39 006,52	-1,45%	-1,50%	-0,94%
IBEX	8 363,90	-1,38%	-7,94%	-16,73%
NIKKEI	20 014,77	-0,31%	-9,75%	12,08%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,839	0,9 pb	-34,4 pb	-46,3 pb
USA	2,772	-3,8 pb	-28,7 pb	36,8 pb
Niemcy	0,230	-2,0 pb	-13,2 pb	-19,6 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2959	0,32%	0,06%	2,85%
USD/PLN	3,7587	-0,32%	-1,12%	8,00%
CHF/PLN	3,8038	0,41%	-0,08%	6,48%
GBP/PLN	4,7527	-0,30%	-1,85%	1,15%
EUR/USD	1,1429	0,65%	1,20%	-4,76%
USD/JPY	110,93	-0,34%	-2,50%	-1,55%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	52,73	-3,71%	-12,70%	-21,15%
WTI (\$/bbl)	44,61	-3,48%	-13,48%	-26,17%
Złoto (\$/ozt)	1 281,10	0,64%	5,02%	-2,15%
Miedź (c/lb)	266,80	-1,19%	-2,13%	-19,16%

NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 27.12.2018

WZROSTY		SPADKI	
AWBUD	74,19%	HELIO	-12,94%
ABCDATA	27,00%	GOBARTO	-6,35%
CITYSERV	9,24%	WORKSERV	-5,77%
ERG	8,94%	ERGIS	-5,33%
MLPGROUP	7,01%	ECHO	-5,25%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	486,97	58,17%	38,25%

NAIWIĘKSZE OBRÓTY 27.12.2018

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKOBP	57,50	3 023	0,43%
PKNORLEN	48,06	2 727	2,11%
PEKAO	35,72	1 681	-0,28%
CDPROJEKT	35,67	3 194	-2,32%
PZU	34,19	1 880	-0,85%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40		+/-
Ciech	Decyzja Urzędu Skarbowego Ciech może być zmuszony do zapłaty 67,2 mln zł zaległego podatku za 2012 rok wraz z odsetkami w wyniku kontroli przeprowadzonej przez Urząd Celno-Skarbowy w Krakowie. Niekorzystna dla Ciechu decyzja urzędu dotyczy kontroli podatku dochodowego od osób prawnych za 2012 rok. W wydanej decyzji urząd dokonał niekorzystnej dla spółki kwalifikacji podatkowej zdarzenia w postaci gotówkowego podniesienia kapitału w spółce zależnej od emitenta z potrąceniem z tytułu wierzytelności pożyczkowej.	-
Eurocash	Decyzja UOKiK Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydał zgodę na przejęcie przez Eurocash kontroli nad spółką Partner. Przejmowana spółka posiada 26 sklepów „Lewiatan”. Eurocash sprzedaje hurtowo m.in. Partnerowi artykuły konsumpcyjne, wyroby tytoniowe i produkty impulsowe oraz napoje alkoholowe.	
Tauron	Przystąpienie PFR do projektu „Nowe Jaworzno” Polski Fundusz Rozwoju przystąpił do spółki Nowe Jaworzno Grupa Tauron (NJGT), realizującej budowę bloku o mocy 910 MW w Jaworznie. Fundusz, będący stroną podpisanej wcześniej umowy inwestycyjnej, opłacił pierwszą transzę kapitału w wysokości 100 mln zł. W rezultacie tej transakcji Fundusz Inwestycji Infrastrukturalnych – Kapitałowy FIZ Aktywów Niepublicznych stał się współlnikiem spółki NJGT.	
sWIG80 i inne		+/-
Awbud	Wezwanie na 100% akcji Abadon Real Estate i Petrofox wzywają do sprzedaży 2.802.602 akcji Awbudu, stanowiących 34 proc. ogólnej liczby akcji, po 1,08 zł za sztukę. W dniu ogłoszenia wezwania Abadon Real Estate i Petrofox posiadają łącznie 66 proc. ogólnej liczby głosów w Awbudzie, co odpowiada 5.440.344 akcjom. Po przeprowadzeniu wezwania, wzywający zamierzają osiągnąć 100 proc. ogólnej liczby głosów w spółce.	
ZM Ropczyce	Upoważnienie do nabycia akcji własnych Akcjonariusze Zakładów Magnezytowych Ropczyce zdecydowali o upoważnieniu zarządu do nabycia maksymalnie 158.556 akcji własnych w ramach wezwania, w celu ich umorzenia - wynika z uchwał podjętych przez NWZ emitenta. Łączna cena nabycia akcji własnych ma nie przekroczyć 5.073.792 zł. Środki mają pochodzić z kapitału zapasowego spółki. Upoważnienie do nabycia akcji zostało udzielone do 31 marca 2019 roku.	
Krezus	Zawieszenie obrotu akcjami Giełda Papierów Wartościowych w związku z żądaniem Komisji Nadzoru Finansowego od 27 grudnia zawiesiła obrót akcjami spółki. KNF skierował do GPW żądanie zawieszenia obrotu akcjami emitenta z powodu okoliczności wskazujących na możliwość dokonywania obrotu z naruszeniem interesów inwestorów.	-
CDRL	Nabycie 90% udziałów w sieci sklepów na Białorusi CDRL kupiło 90 proc. udziałów spółki Handlowo – Przemysłowa Grupa West Ost Union, posiadającej na Białorusi sklepy z artykułami dla dzieci. Spółka informowała wcześniej, że uzgodniła warunki nabycia tych udziałów za 6,4 mln USD. Roczne przychody przejmowanej firmy wynoszą ponad 65 mln USD, a EBITDA ponad 2 mln USD.	
Trakcja	Sprzedaż nieruchomości Trakcja sprzedała we Wrocławiu prawo użytkowania wieczystego nieruchomości wraz z prawem własności budynków i urządzeń za 53 mln zł brutto.	



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Piątek, 28 grudnia 2018		
	BAHOLDING	Wypłata I raty zaliczki na poczet dywidendy za rok 2018, w wysokości 0,13 zł na akcję.
	HARPER	Publikacja raportu za I półrocze roku obrotowego trwającego od 1.04.2018 r. do 31.03.2019.
	LIVECHAT	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,54 zł na akcję.
Środa, 2 stycznia 2019		
	GINOROSI	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 0,55 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez CCC Spółka Akcyjna.
	LIVECHAT	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2018/2019 w wysokości 0,54 zł na akcję.
Czwartek, 3 stycznia 2019		
	PCM	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 11,38 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez PKO Leasing SA
Piątek, 4 stycznia 2019		
	KONSSTALI	NWZA ws. zmiany statutu oraz udzielenia zarządowi upoważnienia do nabywania akcji własnych spółki w celu ich umorzenia oraz w sprawie utworzenia kapitału rezerwowego z przeznaczeniem na sfinansowanie nabywania akcji własnych..





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Czwartek, 27 grudnia 2018							
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	216 tys.	217 tys.	217 tys.
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	grudzień	128,1	133,7	136,4
Piątek, 28 grudnia 2018							
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	grudzień		2,00%	2,30%
	14:00	Niemcy	Inflacja HICP, wst. (r/r)	grudzień		1,90%	2,20%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	grudzień		63,0	66,4
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	listopad		555 tys.	544 tys.
Poniedziałek, 31 grudnia 2018							
	2:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	grudzień			50,00
	2:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	grudzień			53,40
Środa, 2 stycznia 2019							
	2:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	grudzień			50,20
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	grudzień			49,50
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	grudzień			48,60
	9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	grudzień		49,70	50,80
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	grudzień		51,50	51,80
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	grudzień		51,40	51,80
	10:30	Wlk. Brytania	Indeks PMI dla przemysłu	grudzień		52,40	53,10
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	grudzień		53,90	55,30
Czwartek, 3 stycznia 2019							
	14:15	USA	Raport ADP	grudzień		175 tys.	179 tys.
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	grudzień		58,50	59,30
Piątek, 4 stycznia 2019							
	2:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	grudzień			53,80
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	grudzień			50,30
	9:50	Francja	Indeks PMI dla usług, fin.	grudzień		49,60	55,10
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług, fin.	grudzień		52,50	53,30
	10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (r/r)	grudzień			1,30%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, fin.	grudzień		51,40	53,40
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP - dane szacunkowe (r/r)	grudzień		1,90%	2,00%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	grudzień		3,70%	3,70%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	grudzień		175 tys.	155 tys.
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym	grudzień		170 tys.	161 tys.
	14:30	USA	Długość tygodnia pracy	grudzień		34,5godz.	34,4godz.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	grudzień		3,10%	3,10%
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, fin.	grudzień		53,40	54,70
	16:30	USA	Wystąpienie publiczne prezesa Fed (Jerome Powell)				





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 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, opierając się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne 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 udostępni niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www Banku BGŻ BNP Paribas 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.

