



KOMENTARZ PORANNY 2019-01-03 08:24



BM

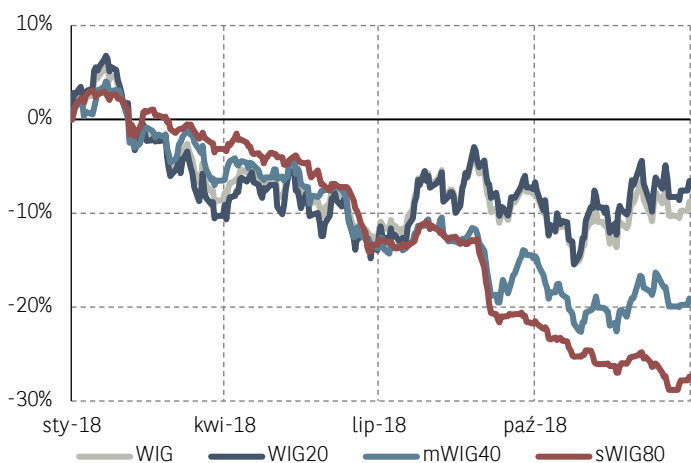
POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Początek środowej sesji na warszawskim parkiecie upłynął w negatywnych nastrojach. Indeks szerokiego rynku osunął się na otwarciu w dół i pozostawał w okolicach sesyjnych minimów aż do godzin południowych. Sytuacja ta była pochodną serii negatywnych odczytów indeksów PMI z europejskich gospodarek. Wskaźnik PMI dla Polski wyniósł w grudniu 47,6 pkt. wobec 49,5 pkt. w listopadzie i wobec prognozy 49,5 pkt., co oznacza poziom najniższy od kwietnia 2013 roku. Przyczyną słabego odczytu był min. po raz kolejny spadek liczby nowych zamówień (w tym eksportowych), co doprowadziło do spadku produkcji „w najszybszym tempie od czerwca 2009 roku.”. Sytuacji nie pomagały również odczyty indeksów w państwach Europy zachodniej – we Francji wskaźnik znajduje się nadal poniżej 50 pkt. zwiastując spowolnienie gospodarcze. Powyższe przełożyło się na minorowe nastroje inwestorów na parkietach bazowych Europy zachodniej, które od początku sesji znajdowały się pod kreską. Sytuacja uległa poprawie po godzinie 12, kiedy WIG zaczął systematycznie odrabiać straty napędzany powrotem strony popytowej. WIG20 na zamknięciu wzrósł o 1,10% do 2302 pkt., kierując się w stronę dwóch znaczących oporów na poziomie 2350 pkt i 2400 pkt. Nie zawiodły również mWIG40 i sWIG80, które zyskały odpowiednio 0,97% i 0,57%. Wśród blue chipów najmocniej wzrósł CD Projekt, który zyskał prawie 4%. Ponad 3% rości także Santander Bank Polska, Alior Bank i Orange Polska, którego notowania znajdują się obecnie w okolicach mocnego oporu na poziomie 5 zł. Spadkom przewodzili tym razem liderzy wzrostu w 2018 r., czyli spółki paliwowe: Orlen zniżkował o 1,9%, a Lotos o 0,7%. Odczyt indeksu PMI w przemyśle USA w grudniu był nieznacznie niższy od prognoz - wyniósł 53,8 pkt. wobec spodziewanych 53,9 pkt., co nie spowodowało wzmożonej zmienności na tamtejszych rynkach akcji. Uwagę amerykańskich inwestorów przykuwa obecnie kwestia potyczek na linii Prezydent Trump – Kongres odnośnie środków na budowę muru na granicy z Meksykiem i tzw. „government shutdown”. Wczorajsze spotkanie liderów partii Demokratycznej i Republikanów w Białym Domu nie przyniosło rezultatu. Nie przeszkodziło to jednak we wzrostach głównym indeksom: S&P500 zyskał wczoraj 0,13%, a technologiczny Nasdaq 0,46%. Najmocniej rości akcje banków i spółek surowcowych. Ze względu na niższą od oczekiwań liczbę wyprodukowanych samochodów w IV kwartale 2018 r., ponad 7% straciły wczoraj walory Tesli.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiejszą sesję może charakteryzować podwyższony poziom zmienności. Po wczorajszej sesji, Apple opublikował informacje o odwołaniu prognoz przychodów za IV kwartał 2018 r. z uwagi na niższą sprzedaż w Chinach. To przekłada się na ujemne notowania kontraktów na S&P500 oraz zwiększoną zmienność na rynkach finansowych w postaci min. „flash crash” na niektórych parach walutowych. Dziś poznamy również dane z amerykańskiego rynku pracy (Raport ADP i liczba wniosków o zasiłek dla bezrobotnych).

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	58 290,21	1,04%	-1,50%	1,94%
WIG20	2 301,62	1,10%	-1,19%	2,23%
mWIG40	3 947,26	0,97%	-2,08%	1,28%
sWIG80	10 631,64	0,57%	-3,02%	1,17%
WIG20 USD	608,96	0,64%	-1,58%	1,73%
WIG20 TR	4 062,91	1,10%	-1,19%	2,23%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 510,03	0,13%	-10,05%	0,98%
Nasdaq C.	6 665,94	0,46%	-10,42%	1,24%
DAX	10 580,19	0,20%	-7,72%	1,91%
CAC40	4 689,39	-0,87%	-7,21%	0,23%
FTSE250	17 586,70	0,48%	-5,26%	0,70%
BUX	39 734,06	1,52%	-2,08%	1,87%
IBEX	8 550,00	0,12%	-6,86%	0,66%
NIKKEI	20 014,77	-0,31%	-9,75%	-12,08%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,755	-8,4 pb	-29,6 pb	-8,4 pb
USA	2,633	-5,3 pb	-33,7 pb	-8,7 pb
Niemcy	0,165	-6,8 pb	-18,5 pb	-26,1 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2999	0,23%	0,53%	-0,04%
USD/PLN	3,7909	1,33%	0,63%	0,86%
CHF/PLN	3,8341	0,63%	1,57%	0,34%
GBP/PLN	4,7317	-0,83%	-1,30%	-0,85%
EUR/USD	1,1343	-1,09%	-0,10%	-0,89%
USD/JPY	106,68	-2,76%	-6,12%	-3,20%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	54,91	2,06%	-10,99%	3,19%
WTI (\$/bbl)	46,54	2,49%	-12,11%	2,67%
Złoto (\$/ozt)	1 284,10	-0,05%	3,59%	0,22%
Miedź (c/lb)	262,30	-0,76%	-6,64%	-2,18%

NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 02.01.2019

WZROSTY		SPADKI	
ITMTRADE	28,01%	URSUS	-12,00%
CFI	27,59%	VISTULA	-5,20%
MEDICALG	23,86%	MABION	-4,16%
BRASTER	7,00%	VISTAL	-3,17%
ELBUDOWA	5,86%	NEUCA	-2,86%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	494,50	23,57%	73,52%

NAIWIĘKSZE OBRÓTY 02.01.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKNORLEN	61,45	3 650	-1,85%
PKOBP	53,51	3 927	2,61%
KGHM	44,93	5 040	0,34%
PZU	41,42	3 226	1,03%
PEKAO	35,27	2 164	2,20%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40		+/-
Livechat Software	Liczba klientów w grudniu Liczba klientów płatnej wersji produktu LiveChat Software wzrosła w grudniu 2018 roku o 114 netto, w ujęciu miesiąc do miesiąca. Na dzień 1 stycznia 2019 roku liczba klientów korzystających z płatnej wersji produktu LiveChat wyniosła 26.010 klientów, podczas gdy przed rokiem liczba klientów wynosiła 23.107, a na początku grudnia 2018 roku 25.896.	
11 bit studios	Zwiększeniu udziału na WZ powyżej 5 proc. Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty ma ponad 5 proc. akcji 11 bit studios. Fundusz zwiększył zaangażowanie w akcjonariacie 11 bit studios 20 grudnia i posiada obecnie 5,06 proc. ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki.	
Lotos	Marża rafineryjna Lotos szacuje, że modelowa marża rafineryjna spółki w grudniu 2018 roku wyniosła 7,32 USD/bbl wobec 10,21 USD/bbl w listopadzie. Rok wcześniej w grudniu modelowa marża rafineryjna wynosiła 5,36 USD/bbl. W czwartym kwartale 2018 r. modelowa marża rafineryjna grupy wyniosła 8,47 USD/bbl wobec 7,47 USD/bbl w kwartale trzecim.	+
ING Bank	Bank hipoteczny Komisja Nadzoru Finansowego zezwoliła na rozpoczęcie działalności przez ING Bank Hipoteczny. Komisja zezwoliła na utworzenie banku hipotecznego przez ING Bank Śląski w styczniu 2018 roku. Bank liczył, że do emisji pierwszych listów zastawnych dojdzie w 2019 roku.	
LPP	Szacunki wyników za IV kw. 2018 r. Szacunkowe, skonsolidowane dane finansowe za IV kwartał 2018 roku: <ul style="list-style-type: none"> • Przychody ze sprzedaży: 2.366 mln PLN (wzrost o 10% r/r), • Zysk brutto na sprzedaży: 1.415 mln PLN (wzrost o 13% r/r), • Koszty operacyjne: 940 mln PLN (wzrost o 9% r/r), • Zysk na działalności operacyjnej (EBIT): 420 mln PLN (wzrost o 12% r/r), • Przychody ze sprzedaży w sklepach porównywalnych LFL (w walutach lokalnych) w IV kwartale 2018 roku wzrosły o 2,3%. 	
CCC	Przychody w grudniu 2018 r. Skonsolidowane przychody CCC za grudzień 2018 roku wyniosły 572,3 mln zł, co oznacza wzrost rdr o 22 proc. Narastająco, w całym 2018 roku przychody CCC wyniosły 4,94 mld zł i były wyższe rdr o 18 proc.	
sWIG80 i inne		+/-
Arteria	Pozew Należąca do grupy Arteria spółka Rigall Arteria Management złożyła do Sądu Okręgowego w Warszawie pozew przeciwko Bankowi Handlowemu o zapłatę łącznie ponad 436 mln zł.	
Qumak	Zajęcie komornicze W wyniku egzekucji komorniczej zajęto aktywa spółki, w tym udziały w spółkach zależnych, m.in. Qumak Professional Services. Egzekucja dotyczy wierzytelności IBM Polska na kwotę 4,2 mln zł z odsetkami ustawowymi i opłatami egzekucyjnymi	
Atrem	Przetarg Oferta konsorcjum z udziałem Atremu o wartości 39,9 mln zł netto została wybrana przez Miejskie Przedsiębiorstwo Wodociągów i Kanalizacji w Lublinie w przetargu na Centralny System Sterowania procesem produkcji wody stacji wodociągowych. Termin wykonania zamówienia określono na koniec października 2021 roku.	
Atal	Liczba zakontraktowanych mieszkań w 2018 r. Atal podpisał w 2018 roku umowy deweloperskie i przedwstępne na 2.420 mieszkań. Spółka zakłada, że w 2019 roku sprzedaż ma pozostać na podobnym poziomie.	





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
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
Środa, 2 stycznia 2019							
	2:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	grudzień	49,70	50,10	50,20
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	grudzień	47,60	49,60	49,50
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	grudzień	49,20	48,70	48,60
	9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	grudzień	49,70	49,70	50,80
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	grudzień	51,50	51,50	51,80
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	grudzień	51,40	51,40	51,80
	10:30	Wlk. Brytania	Indeks PMI dla przemysłu	grudzień	54,20	52,50	53,10
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	grudzień	53,80	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		58,00	59,30
Piątek, 4 stycznia 2019							
	2:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	grudzień		53,80	53,80
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	grudzień		50,40	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%	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		178 tys.	155 tys.
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym	grudzień		175 tys.	161 tys.
	14:30	USA	Długość tygodnia pracy	grudzień		34,5godz.	34,4godz.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	grudzień		3,00%	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.plwww.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 „kupuju”, „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 000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 418 918 zł, w całości wpłacony.

