



# KOMENTARZ PORANNY

2019-01-07 08:28



# BM

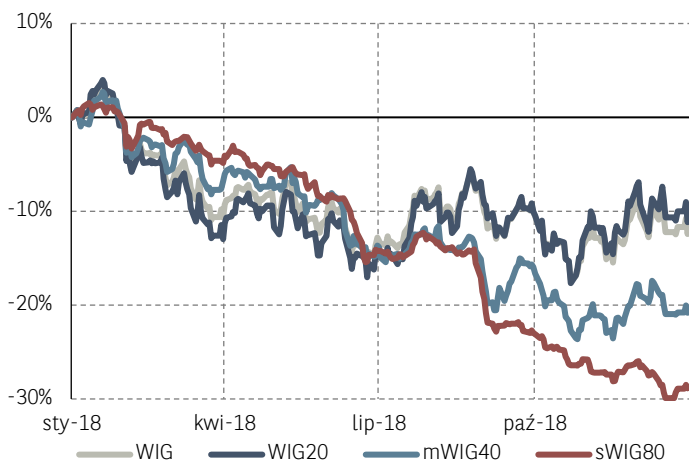
## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Piątkowy handel na warszawskim parkiecie upłynął po raz kolejny w tym roku pod znakiem podwyższonej zmienności. Indeks szerokiego rynku rozpoczął dzień od luki wzrostowej, kończąc notowania na poziomie +1,32%. Najwięcej zyskiwały polskie blue chipy (WIG20 +1,68%) wśród których jedynie trzy spółki zakończyły dzień ze stratą: CCC (-1,88%), PGNiG (-0,14%) i Lotos (-0,11%). Na szerokim rynku szczególnie dobrze wypadły notowania akcji spółek gamingowych, wśród których mocne wzrosty odnotował Vivid Games (+13,95%). Optymizm podzielali również inwestorzy obecni na rynkach bazowych Europy zachodniej, gdzie szczególnie dobrze zachowywał się niemiecki DAX zyskując ponad 3%. Wysokie wzrosty nie ominęły indeksów na amerykańskim rynku akcji: S&P500 zakończył dzień na poziomie +3,43%, a technologiczny Nasdaq +4,26%. Powyższy optymizm miał związek min. z dobrymi danymi z rynku pracy USA. Liczba miejsc pracy w sektorach pozarolniczych w grudniu wzrosła o 312 tys. wobec oczekiwanych 184 tys. To najwyższy wzrost od 10 miesięcy, potwierdzający mocną sytuację na tamtejszym rynku pracy. Wynagrodzenia godzinowe wzrosły w grudniu o 0,4% m/m i o 3,2% r/r, przy oczekiwaniach na poziomie 0,3% m/m i 3,1% r/r. Wydarzeniem dnia było jednak wystąpienie Prezesa Fed Jerome'a Powella, który stwierdził, że Fed jest gotowy na to, by w obliczu „kruchoci” rynków zmienić swoją politykę monetarną na bardziej elastyczną, w szczególności w zakresie redukcji sumy bilansowej. Powyższe oświadczenie zostało odebrane przez rynek jako zwiaśun możliwych ograniczeń dalszego zacieśniania polityki monetarnej przez Rezerwę Federalną Stanów Zjednoczonych, powodując wzrost notowań cen akcji oraz rentowności amerykańskich obligacji skarbowych. Mocno zyskiwały w szczególności spółki technologiczne (Alphabet +5,13%, Intel +6,14%, Microsoft +4,65%), odreagowując czwartkowe spadki związane z komunikatem spółki Apple, która pierwszy raz od ponad dziesięciu lat obniżyła swoje prognozy kwartalnych przychodów.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Mocno wzrostowa, piątkowa sesja na rynku amerykańskim przekłada się na dodatnie zamknięcia najważniejszych, azjatyckich parkietów. Na wartości traci również dolar, co powinno wspierać pozytywne otwarcie indeksów na krajowym parkiecie. Władze w Pekinie potwierdziły w piątek, że dziś i jutro odbędą się rozmowy handlowe pomiędzy Stanami Zjednoczonymi a Chinami w związku z czym, w przypadku istotnych doniesień ze spotkania, można spodziewać się okresowo zwiększonej zmienności na rynkach.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	57 947,51	1,32%	-2,70%	0,45%
WIG20	2 284,95	1,68%	-2,56%	0,37%
mWIG40	3 926,99	0,51%	-3,27%	0,45%
sWIG80	10 625,48	0,46%	-3,39%	0,51%
WIG20 USD	607,68	1,88%	-2,36%	0,42%
WIG20 TR	4 033,50	1,68%	-2,56%	0,37%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 531,94	3,43%	-6,23%	1,00%
Nasdaq C.	6 738,86	4,26%	-5,86%	1,56%
DAX	10 767,69	3,37%	-5,01%	1,98%
CAC40	4 737,12	2,72%	-5,50%	0,14%
FTSE250	17 795,88	2,05%	-2,91%	1,68%
BUX	40 145,18	1,19%	-1,95%	2,57%
IBEX	8 737,80	2,52%	-3,57%	2,32%
NIKKEI	20 038,97	2,44%	-7,56%	0,12%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,815	4,7 pb	-25,1 pb	-2,4 pb
USA	2,671	11,6 pb	-24,4 pb	-1,5 pb
Niemcy	0,210	5,6 pb	-17,0 pb	-22,2 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2876	-0,12%	0,13%	-0,06%
USD/PLN	3,7601	-0,20%	-0,40%	0,51%
CHF/PLN	3,8118	-0,15%	0,72%	0,05%
GBP/PLN	4,7892	0,60%	-0,24%	0,37%
EUR/USD	1,1403	0,08%	0,54%	-0,56%
USD/JPY	108,45	0,72%	-3,82%	-1,14%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	57,06	1,98%	-8,09%	6,06%
WTI (\$/bbl)	47,96	1,85%	-9,93%	5,62%
Złoto (\$/ozt)	1 285,80	-0,70%	3,14%	0,35%
Miedź (c/lb)	264,75	3,10%	-4,04%	0,63%

## NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 04.01.2019

WZROSTY		SPADKI	
OTLOG	25,00%	SFINKS	-13,25%
PLAZACNTR	18,36%	VOXEL	-6,15%
VIVID	13,95%	GRODNO	-5,48%
STARHEDGE	10,91%	CPGROUP	-5,36%
OPENFIN	8,70%	BRASTER	-5,08%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	674,68	17,86%	81,72%

## NAIWIĘKSZE OBRÓTY 04.01.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKOBP	88,40	4 484	2,22%
PKNORLEN	69,46	5 007	1,87%
PEKAO	69,26	2 439	2,11%
PZU	53,88	3 303	2,80%
KGHM	42,92	4 265	2,67%

Źródło: [biznes.pap.pl](http://biznes.pap.pl), [macronext.pl](http://macronext.pl), [stooq.pl](http://stooq.pl), [isbnews.pl](http://isbnews.pl), [bankier.pl](http://bankier.pl), Bloomberg



## INFORMACJE O SPÓŁKACH

## WIG 20 i mWIG40

+/-

## Dino Polska

**Otwarcia nowych sklepów**

Dino Polska otworzyło w 2018 roku 202 nowe sklepy wobec 147 rok wcześniej, co oznacza wzrost o 37% r/r. W samym IV kwartale sieć uruchomiła 82 sklepy. Pod koniec grudnia 2018 r. sieć Dino liczyła 977 placówek. Powierzchnia sprzedaży w marketach Dino wyniosła na koniec 2018 r. 375,7 tys. m kw. i była o 27,3% większa niż rok wcześniej.

## Lotos

**Przerób ropy naftowej w 2018 r.**

W 2018 r. rafineria Grupy Lotos, po raz pierwszy w swojej historii, przerobiła ponad 10,5 mln t ropy naftowej. Pobicie rekordu spowodowane było m.in. uruchomieniem instalacji destylacji próżniowej hydrowaksu HVDU (Projekt EFRA). Spółka szacuje, że pełne planowane efekty ekonomiczno-finansowe, wynikające z eksploatacji wszystkich instalacji projektu EFRA będą w pełni widoczne w wynikach nie wcześniej niż w czwartym kwartale 2019 roku.

+

## sWIG80 i inne

+/-

## Wojas

**Przychody w grudniu 2018 r.**

Skonsolidowane przychody spółki wyniosły w grudniu 2018 roku 23,44 mln zł i były na takim samym poziomie jak grudniu 2017 roku. Narastająco od początku roku przychody były wyższe r/r o 0,1% do 237,49 mln zł. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży detalicznej spółki w grudniu 2018 roku wyniosły 17,4 mln zł i były niższe o 12,5% r/r. W okresie styczeń-grudzień skonsolidowane przychody ze sprzedaży detalicznej wyniosły 186,24 mln zł, co oznacza spadek r/r o 5,5%.

## Auto Partner

**Perspektywy na 2019 r.**

Auto Partner, którego skonsolidowane przychody ze sprzedaży wzrosły w 2018 roku o 26% do 1,15 mld zł, optymistycznie ocenia możliwości kontynuacji zwyżek w 2019 roku. Prezes Zarządu spodziewa się pozytywnych tendencji rynkowych, jednocześnie zwraca uwagę na wyzwania stojące przed branżą, takie jak wzrosty cen paliw i deficyt siły roboczej. W IV kwartale 2018 roku grupa odnotowała wzrost sprzedaży o 22% do 293,5 mln zł. W samym grudniu zwyżka sięgnęła 17% do 78,5 mln zł.

## VRG

**Przychody w grudniu 2018 r.**

Grupa VRG miała w grudniu 2018 roku około 147 mln zł skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży, co oznacza wzrost r/r o ok. 34%. Narastająco, w okresie styczeń-grudzień 2018 roku, wartość przychodów ze sprzedaży wyniosła około 804,7 mln zł i była wyższa o około 16,9% od osiągniętych rok wcześniej.

## Konsorcjum Stali

**Skup akcji własnych**

Akcjonariusze spółki upoważnili zarząd do skupu maksymalnie 765.485 akcji własnych, stanowiących 12,98% kapitału zakładowego w celu ich umorzenia. NWZ zdecydowało także o utworzeniu kapitału rezerwowego w wysokości 20,5 mln zł z przeznaczeniem na nabycie akcji własnych. Akcje własne mają być nabywane za cenę nie niższą niż 24,50 zł i nie wyższą niż 26 zł do dnia 31 grudnia 2020 roku.

## Gino Rossi

**Przychody w grudniu 2018 r.**

Przychody grupy Gino Rossi w grudniu 2018 roku wyniosły 12,1 mln zł i były o 35% niższe r/r. Narastająco od początku 2018 roku sprzedaż Gino Rossi spadła r/r o 17,4% do 147,8 mln zł. W całym 2018 roku grupa Gino Rossi uzyskała marżę detaliczną na poziomie 40,2%, co oznacza spadek r/r o 6,6 pkt. proc.

## J.W. Construction

**Sprzedaż w IV kw. 2018 r.**

Grupa J.W. Construction zawarła w czwartym kwartale 2018 roku łącznie 280 umów deweloperskich, przedwstępnych umów sprzedaży lokali oraz płatnych rezerwacji. Szacowana liczba lokali, które zostaną rozpoznane w przychodach za czwarty kwartał wynosi 215 sztuk. W czwartym kwartale 2017 roku grupa sprzedała 580 mieszkań, a rozpoznała w przychodach 521 lokali.





Redan

**Przychody w grudniu 2018 r.**

Szacunkowe przychody grupy Redan wyniosły w grudniu 2018 r. ok. 70 mln zł i były 4% niższe r/r. W całym 2018 roku sprzedaż grupy spadła o 3% do około 595 mln zł.





## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Poniedziałek, 7 stycznia 2019</b>		
	ATLANTAPL	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 4,20 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Atlanta Poland, Rockfield Holding AG oraz Rockfield Jurata Sp. z o.o.
	INTROL	NWZA ws. umorzenia akcji, zmiany oznaczenia serii akcji (połączenia serii B i D), obniżenia kapitału zakładowego, podwyższenia kwoty kapitału rezerwowego utworzonego na sfinansowanie zakupu akcji własnych, nabycia akcji własnych w celu ich umorzenia oraz zmiany statutu.
<b>Wtorek, 8 stycznia 2019</b>		
	BRASTER	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii K, pozbawienia prawa poboru, zmiany statutu, powołania nowego członka RN oraz wynagrodzenia dla członka RN.
	GETIN	Zawieszenie obrotu akcjami spółki w związku ze zmianą ich wartości nominalnej.
	MIRACULUM	Wprowadzenia do obrotu na GPW 2.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii T3.
	PEP	NWZA ws. odwołania i powołania członków RN oraz ustalenia wynagrodzenia dla członków RN.
<b>Środa, 9 stycznia 2019</b>		
	LIVECHAT	Wyплата zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2018/2019 w wysokości 0,54 zł na akcję.
<b>Piątek, 11 stycznia 2019</b>		
	EKOEXPORT	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze subskrypcji prywatnej akcji zwykłych na okaziciela serii N oraz ustalenia wysokości wynagrodzenia dla członków RN.
	GETIN	Dzień referencyjny w procesie scalenia akcji.
	ZASTAL	NWZA ws. zmiany przedmiotu działalności, zmian w statucie, umorzenia akcji własnych, scalenia (połączenia) akcji, zmiany uchwały nr 5/2018 NWZ z 07.03.2018.





## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 7 stycznia 2019</b>							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	listopad	-1,00%	-0,40%	0,20%
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	listopad	1,40%	0,30%	-0,10%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	listopad		0,10%	0,30%
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	grudzień		59,10	60,70
<b>Wtorek, 8 stycznia 2019</b>							
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	listopad		0,30%	-0,50%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	grudzień		108,50	109,50
	14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (USD)	listopad		-53,4 mld	-55,5 mld
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień		1 mln brk	-4,5 mln brk
<b>Środa, 9 stycznia 2019</b>							
		Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	styczeń			
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	listopad		-0,30%	0,70%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	listopad		0,00%	1,30%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	listopad		8,10%	8,10%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		1 mln brk	
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	grudzień			
	2:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	grudzień		2,20%	2,20%
	2:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	grudzień		1,90%	2,70%
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	listopad		0,20%	1,20%
<b>Piątek, 11 stycznia 2019</b>							
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	listopad			0,10%
	10:30	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	listopad		-0,70%	-0,80%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	grudzień		0,20%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	grudzień		-0,10%	0,00%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	grudzień		2,20%	2,20%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	grudzień		1,90%	2,20%







## 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:
<b>Michał Krajczewski, CFA</b>	<b>22 507 52 91</b>	<a href="mailto:michal.krajczewski@bgzbnpparibas.pl">michal.krajczewski@bgzbnpparibas.pl</a>
Adam Anioł	22 507 52 93	<a href="mailto:adam.aniol1@bgzbnpparibas.pl">adam.aniol1@bgzbnpparibas.pl</a>
Szymon Nowak	22 507 52 92	<a href="mailto:szymon.nowak@bgzbnpparibas.pl">szymon.nowak@bgzbnpparibas.pl</a>
Lukas Cinikas	22 507 52 94	<a href="mailto:lukas.cinikas@bgzbnpparibas.pl">lukas.cinikas@bgzbnpparibas.pl</a>

Zespół Obsługi Rynku Wtórny	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Maciej Sokołowski</b>	<b>22 578 57 68</b>	<a href="mailto:maciej.sokolowski@raiffeisen.pl">maciej.sokolowski@raiffeisen.pl</a>
Marcin Rżany	22 507 52 73	<a href="mailto:marcin.rzany@bgzbnpparibas.pl">marcin.rzany@bgzbnpparibas.pl</a>
Grzegorz Leszek	22 566 97 07	<a href="mailto:grzegorz.leszek@bgzbnpparibas.pl">grzegorz.leszek@bgzbnpparibas.pl</a>
Monika Dudek	22 566 97 05	<a href="mailto:monika.dudek@bgzbnpparibas.pl">monika.dudek@bgzbnpparibas.pl</a>
Artur Sulejewski	22 566 97 04	<a href="mailto:artur.sulejewski@bgzbnpparibas.pl">artur.sulejewski@bgzbnpparibas.pl</a>
Stawomir Orzechowski	22 566 97 06	<a href="mailto:s.orzechowski@bgzbnpparibas.pl">s.orzechowski@bgzbnpparibas.pl</a>
Łukasz Żukowski	22 578 57 70	<a href="mailto:lukasz.zukowski1@raiffeisen.pl">lukasz.zukowski1@raiffeisen.pl</a>
Adrian Cieślak		<a href="mailto:adrian.cieslak@raiffeisen.pl">adrian.cieslak@raiffeisen.pl</a>

Zespół Obsługi Rynku Pierwotnego	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Marek Jaczewski</b>	<b>22 329 43 53</b>	<a href="mailto:marek.jaczewski@bgzbnpparibas.pl">marek.jaczewski@bgzbnpparibas.pl</a>
Paulina Sotdaj	22 566 97 32	<a href="mailto:paulina.soldaj@bgzbnpparibas.pl">paulina.soldaj@bgzbnpparibas.pl</a>

## 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 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 udostępnia 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](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 147 418 918 zł, w całości wpłacony.

