



KOMENTARZ PORANNY

2019-01-10 08:14



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

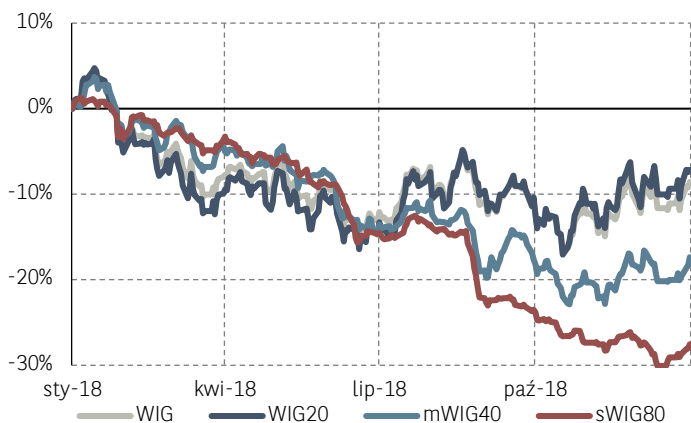
Środa była kolejnym dniem wzrostów na światowych rynkach akcji, co było pochodną optymistycznych informacji nadchodzących z Pekinu, gdzie do wczoraj trwały rozmowy przedstawicieli USA i Chin w sprawie relacji handlowych. W ciągu dnia na rynku pojawiły się informacje o tym, że poczyniono postępy w takich kwestiach jak zakupy amerykańskich produktów rolnych i surowców energetycznych, a także zwiększenia dostępu do chińskich rynków. Na krajowym, szerokim rynku najwięcej zyskiwały tym razem najmniejsze spółki wśród których najmocniej rósł min. Altus TFI (+13%). Sam indeks sWIG80 zyskał 0,8%, oddalając się o ponad 400 punktów od grudniowego dołka. Opublikowane w dniu wczorajszym „minutki” z ostatniego posiedzenia FOMC potwierdziły gotębie nastawienie jej członków odnośnie przyszłych podwyżek stóp procentowych w USA, w (jak stwierdzono) otoczeniu niewielkiej presji inflacyjnej. Protokół pokazał, że rosą obawy o przyszłe zawirowania na rynkach finansowych i spowolnienie globalnej gospodarki. W odpowiedzi na powyższe, o prawie 1% do euro i złotówki tracił amerykański dolar. Publikacja protokołu nie wpłynęła znacząco na główne indeksy amerykańskiego rynku akcji, które przez prawie cały czas poruszały się w okolicach dziennych maksimów.

Rada Polityki Pieniężnej utrzymała w środę stopy procentowe na dotychczasowym poziomie. Prezes NBP - Adam Glapiński, stwierdził na konferencji prasowej, że stabilizacja stóp procentowych może potrwać do końca obecnej kadencji RPP (czyli do 2022 r.), a w Polsce może rozpocząć się dyskusja o obniżaniu stóp procentowych, a nie ich podnoszeniu. W komunikacie po posiedzeniu RPP podkreślono, że spadek cen ropy naftowej i regulacje stabilizujące ceny energii spowodują, iż inflacja w najbliższych miesiącach będzie niższa niż zakładała listopadowa projekcja NBP. Prezes NBP doprecyzował w trakcie konferencji, że dynamika cen w horyzoncie najbliższego roku ma nie przekroczyć celu inflacyjnego (2,5% r/r).

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Pomimo pozytywnej sesji w Stanach Zjednoczonych handel w Japonii zakończył się spadkami. Tracą również kontrakty terminowe na S&P500, co nie wróży dobrze otwarciu krajowych indeksów. Zwracamy szczególną uwagę na WIG20, który w najbliższych dniach może mierzyć się z dwoma ważnymi oporami na poziomie 2350 i 2400 punktów.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	59 336,58	0,73%	3,40%	2,85%
WIG20	2 341,84	0,72%	4,45%	2,86%
mWIG40	4 018,89	0,62%	1,04%	2,80%
sWIG80	10 812,82	0,82%	-0,36%	2,29%
WIG20 USD	628,20	1,52%	5,89%	3,82%
WIG20 TR	4 133,91	0,72%	4,45%	2,86%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 584,96	0,41%	-2,00%	3,12%
Nasdaq C.	6 957,08	0,87%	-0,90%	4,85%
DAX	10 893,32	0,83%	2,55%	3,17%
CAC40	4 813,58	0,84%	1,50%	1,75%
FTSE250	18 413,71	1,31%	5,27%	5,21%
BUX	40 784,27	-0,06%	3,94%	4,20%
IBEX	8 823,60	-0,27%	1,89%	3,32%
NIKKEI	20 163,80	-1,29%	4,98%	0,74%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,883	0,4 pb	-15,8 pb	4,4 pb
USA	2,712	-1,8 pb	-14,9 pb	2,6 pb
Niemcy	0,219	-0,8 pb	-5,7 pb	-20,7 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3009	0,09%	0,16%	0,26%
USD/PLN	3,7239	-0,85%	-1,56%	-0,46%
CHF/PLN	3,8228	-0,08%	0,08%	0,34%
GBP/PLN	4,7658	-0,21%	0,29%	-0,12%
EUR/USD	1,1550	0,95%	1,75%	0,72%
USD/JPY	108,16	-0,60%	-4,51%	-1,41%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	61,44	4,63%	2,45%	14,20%
WTI (\$/bbl)	52,36	5,18%	2,67%	15,30%
Złoto (\$/ozt)	1 292,00	0,47%	3,41%	0,84%
Miedź (c/lb)	265,70	0,04%	-2,32%	0,99%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		09.01.2019
WZROSTY		SPADKI
WORKSERV	14,74%	CFI -16,42%
MERCATOR	14,04%	FAMUR -12,00%
ALTUSTFI	13,22%	BRASTER -10,45%
PAMAPOL	9,32%	ITMTRADE -10,13%
CIGAMES	8,99%	DECORA -3,82%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	956,01	24,37%	75,24%

NAJWIĘKSZE OBROTÓWY				09.01.2019
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana	
PKOBP	150,14	5 395	-0,69%	
PEKAO	108,90	4 922	0,04%	
PZU	92,99	3 939	0,23%	
PKNORLEN	70,82	3 384	0,37%	
CDPROJEKT	70,01	5 085	7,42%	



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40		+/-
JSW	Rezygnacja członka zarządu Robert Ostrowski pełniący funkcję zastępcy prezesa ds. ekonomicznych emitenta zrezygnował z pełnienia funkcji członka zarządu JSW ze skutkiem na dzień 28 lutego 2019 r.	
Play	Zmiana umów kredytowych P4 - spółka zależna od Play, zawarła umowę zmieniającą umowę z 7 marca 2017 r. dotyczącą kredytów uprzywilejowanych. Zmiany zapewnią spółce większą elastyczność w zakresie harmonogramu spłat, a także poprawę warunków oprocentowania i zobowiązań. Umowa zmienia min. profil amortyzacji poprzez obniżenie rocznych spłat kapitału w latach 2019-2021 do 346,8 mln zł (z 586,3 mln zł) i podwyższenie spłaty w marcu 2022 roku do 1.011,7 mln zł (z 293,1 mln zł).	+
Tauron	Podpisanie umowy na finansowanie Europejski Bank Inwestycyjny podpisał umowę na finansowanie projektu inwestycyjnego Tauron Polska Energia wartego 1,73 mld zł z tzw. planu Junckera. Tauron Polska Energia wnioskuje o środki na rozbudowę i modernizację sieci dystrybucji energii elektrycznej.	
KGHM	Zapłata podatku od kopalni KGHM zapłacił w listopadzie 2018 r. 134,729 mln zł podatku od wydobycia niektórych kopalni.	
PKN Orlen	Rozpoczęcie pomiarów i badań koncesji na farmę wiatrową Baltic Power, spółka z Grupy Orlen, rozpoczęła badania środowiskowe oraz pomiary warunków wietrzności na obszarze posiadanej koncesji na morską farmę wiatrową na Bałtyku. Celem prac jest uzyskanie decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach przedsięwzięcia oraz określenie produktywności morskiej farmy wiatrowej.	
Famur	Zakończenie procesu sprzedaży akcji w ramach ABB TDJ Equity I sp. z o.o. poinformował, że zakończył proces przyspieszonej budowy księgi popytu, sprzedając 57.476.321 akcji spółki, stanowiących 10,0% udziału w kapitale zakładowym emitenta. Cena sprzedaży jednej akcji została ustalona na poziomie 4,80 PLN.	
sWIG80 i inne		+/-
Sfinks	Emisja akcji serii P Emisja akcji serii P emitenta nie doszła do skutku, spółka planuje więc ponowną emisję tych akcji, a główny akcjonariusz złożył ofertę ich objęcia. Sfinks w ramach oferty prywatnej oferował od 2 do 6 mln akcji. Termin rozpoczęcia zapisów na akcje spółki wyznaczyła na 22 stycznia, a termin zakończenia subskrypcji na 28 lutego 2019 r.	
Polnord	Sprzedaż lokali w 2018 r. i nowa strategia W 2018 roku grupa Polnord sprzedała na podstawie zawartych umów przedwstępnych i rezerwacyjnych łącznie 836 lokali netto wobec 1.389 lokali rok wcześniej. W wyniku netto 2018 r. rozpoznanych zostanie 1.017 lokali, z czego w IV kwartale 2018 r. 359 lokali. Polnord rozpoczął prace nad aktualizacją strategii, której publikację planuje w okolicy połowy tego roku. Zarząd Polnordu w związku z trwającym przeglądem opcji strategicznych zamierza w najbliższym czasie sfinalizować proces wyboru doradcy biznesowego. Jednocześnie jej główny akcjonariusz, Hanapeta Holdings wyraził sprzeciw wobec podejmowanych przez spółkę działań.	
Getin Noble Bank	Rezygnacja Członka Rady Nadzorczej Pana Remigiusz Baliński zrezygnował z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Emitenta ze skutkiem na dzień 9 stycznia 2019 r.	
Monnari	Przychody za grudzień 2018 r. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży Monnari Trade w grudniu wyniosły ok. 36,9 mln zł, co oznacza wzrost r/r o 10,48%. Wartość skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży	

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



towarów zrealizowanych w okresie styczeń-grudzień 2018 roku wyniosła ok. 241,5 mln zł. Przychody te były niższe o 1,15% od osiągniętych w analogicznym okresie 2017 roku. W czwartym kwartale 2018 r. przychody Monnari wzrosły o 9,61% r/r do ok. 84,4 mln zł.

Best/Kredyt Inkaso**Pozew**

Zarząd Best S.A. złożył pozew przeciwko spółce Kredyt Inkaso, jej dwóm byłym członkom zarządu: Pawłowi Szewczykowi i Janowi Lisickiemu oraz przeciwko spółce Grant Thornton Frąckowiak o zapłatę solidarnie 51,8 mln zł wraz z odsetkami. Odpowiedzialność spółki Grant Thornton Frąckowiak miałyby być ograniczona do kwoty 2,3 mln zł. Zgodnie ze stanowiskiem emitenta - dochodzona kwota jest równowartością szkody rzeczywistej poniesionej przez Best S.A w związku z nabyciem akcji Kredyt Inkaso po zawyżonej cenie, ustalonej na podstawie nieprawdziwych i nierzetelnych sprawozdań finansowych Kredyt Inkaso za rok obrotowy 2014/2015, a skorygowanych w następnych latach podatkowych.





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Piątek, 11 stycznia 2019		
	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.
Wtorek, 15 stycznia 2019		
	SYGNITY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2017/2018.
Środa, 16 stycznia 2019		
	PKPCARGO	NWZA ws. wprowadzenia zmian do statutu.
	ERBUD	NWZA ws. sporządzania sprawozdań finansowych według zasad określonych przez Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej oraz związane z nimi interpretacje ogłaszane w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.
Czwartek, 17 stycznia 2019		
	VOTUM	NWZA ws. wyrażenia zgody na zawarcie przez spółkę aneksów do umów pożyczek z członkami zarządu.
Piątek, 18 stycznia 2019		
	GETIN	Scalenie akcji w stosunku 4:1.
	ORBIS	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 87 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Accor S.A.
	PCM	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 12,09 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Hitachi Capital Polska.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 7 stycznia 2019							
	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	0,60%	0,10%	0,30%
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	grudzień	57,60	59,10	60,70
Wtorek, 8 stycznia 2019							
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	listopad	-1,90%	0,30%	-0,80%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	grudzień	107,30	108,40	109,50
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	-6,1 mln brk	-3,3 mln brk	-4,5 mln brk
Środa, 9 stycznia 2019							
		Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	styczeń			
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	listopad	-0,40%	-0,50%	0,90%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	listopad	-1,60%	0,00%	0,80%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	listopad	7,90%	8,10%	8,00%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-1,7 mln brk	-3,3 mln brk	0,0 mln brk
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	grudzień			
Czwartek 10 stycznia 2019							
	2:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	grudzień	1,90%	2,10%	2,20%
	2:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	grudzień	0,90%	1,60%	2,70%
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	listopad		0,20%	1,20%
Piątek, 11 stycznia 2019							
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	listopad		-0,30%	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:
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 Wtórniego	Telefon:	Adres e-mail:
Maciej Sokołowski	22 578 57 68	maciej.sokolowski@raiffeisen.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
Łukasz Żukowski	22 578 57 70	lukasz.zukowski1@raiffeisen.pl
Adrian Cieślak		adrian.cieslak@raiffeisen.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.soldaj@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 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 bezpłatnie, 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 „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.

