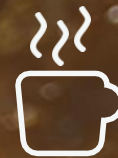




# KOMENTARZ PORANNY 2019-01-11 08:19



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

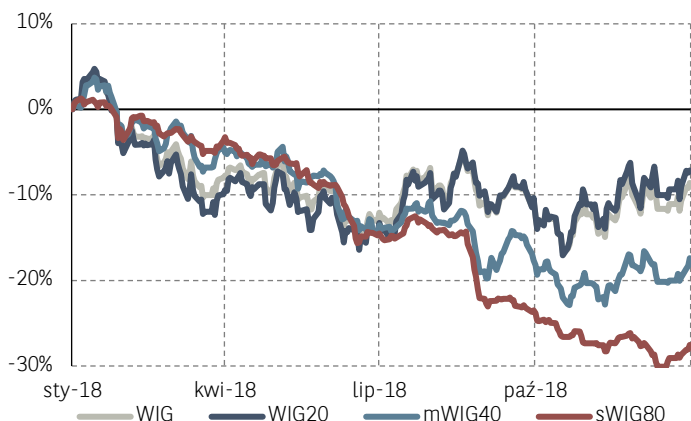
Czwartek przyniósł na warszawskim parkiecie spadek wszystkich indeksów. Niemniej jednak ich niewielka skala paradoksalnie świadczy o sile kupujących. Pozytywny sentyment na giełdach w ostatnich dniach jest pochodną negocjacji handlowych w Pekinie, które dawały nadzieję na zmniejszenie zakresu wojen handlowych. Ostatecznie komunikat po zakończeniu negocjacji nie przyniósł żadnych konkretnych decyzji, co zostało odebrane negatywnie. Ponadto w czwartek w nocy zostały opublikowane dane na temat inflacji w chińskiej gospodarce, która wyniosła 1,9% r/r wobec oczekiwań na poziomie 2,1%. Co więcej, inflacja produkcyjna spadła z poziomu 2,7% do jedynie 0,9% r/r, co potwierdza szerokie spowolnienie gospodarki Państwa Środka. Nie pozostało to bez wpływu na notowania indeksów. Sesja w Azji minęła w mieszanych nastrojach, jednakże ostatecznie większość parkietów zakończyła dzień spadkami. Ciężko to od otwarcia warszawskim indeksem. WIG20 po pierwszych minutach handlu stracił nawet 1,5%, aby jednak ostatecznie zakończyć dzień nieznacznym spadkiem o 0,28%. Podobnie mWIG40 stracił nieznaczne 0,05%, a sWIG80 0,13%. Wśród liderów wzrostów należy wyróżnić CD Projekt (+3,64%), który zanotował kolejny bardzo dobry dzień notowań. Z drugiej strony negatywnie wyróżnił się Play (-3,10%), Alior (-2,40%), czy PKO BP (-2,03%).

W mieszanym otoczeniu nieznacznie lepiej od polskich indeksów poradził sobie niemiecki DAX30 (+0,26%). W Stanach Zjednoczonych natomiast w dalszym ciągu to strona kupująca posiada kontrolę, gdyż wszystkie najważniejsze indeksy zakończyły dzień na plusie – S&P500 zyskał 0,45%, Dow Jones Industrial 0,51%, a Nasdaq Composite 0,42%. Powyższe wyniki jednoznacznie sugerują, iż sentyment na rynkach bazowych uległ zdecydowanej zmianie względem ostatnich tygodni 2018 roku.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Pozytywna sesja w Stanach Zjednoczonych oraz w Azji powinna sprzyjać kupującym na warszawskiej giełdzie w pierwszych godzinach sesji. Niemniej jednak należy mieć na uwadze, iż amerykański S&P500 kontynuując trzeci tydzień wzrostów z rzędu dotarł do kluczowego poziomu oporu 2600 pkt., który wyznaczają poprzednie lokalne minima. Brak siły do pokonania wskazanego oporu byłby silnie negatywnym sygnałem dla inwestorów na całym świecie.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	59 219,23	-0,20%	3,20%	2,65%
WIG20	2 335,31	-0,28%	4,16%	2,58%
mWIG40	4 016,78	-0,05%	0,98%	2,75%
sWIG80	10 798,88	-0,13%	-0,49%	2,15%
WIG20 USD	626,81	-0,22%	5,65%	3,59%
WIG20 TR	4 122,39	-0,28%	4,16%	2,58%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 596,64	0,45%	-1,56%	3,58%
Nasdaq C.	6 986,07	0,42%	-0,49%	5,29%
DAX	10 921,59	0,26%	2,82%	3,43%
CAC40	4 805,66	-0,16%	1,33%	1,58%
FTSE250	18 435,62	0,12%	5,39%	5,33%
BUX	40 795,50	0,03%	3,97%	4,23%
IBEX	8 856,80	0,38%	2,27%	3,71%
NIKKEI	20 359,70	0,97%	-3,73%	1,72%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,855	-2,8 pb	-18,6 pb	1,6 pb
USA	2,746	3,4 pb	-11,5 pb	6,0 pb
Niemcy	0,198	-2,1 pb	-3,8 pb	-22,8 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2961	-0,11%	0,04%	0,14%
USD/PLN	3,7363	0,33%	-1,24%	-0,13%
CHF/PLN	3,7969	-0,68%	-0,60%	-0,34%
GBP/PLN	4,7637	-0,04%	0,24%	-0,16%
EUR/USD	1,1499	-0,44%	1,30%	0,27%
USD/JPY	108,44	0,26%	-4,26%	-1,15%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	61,68	0,39%	2,85%	14,60%
WTI (\$/bbl)	52,59	0,44%	3,12%	15,80%
Złoto (\$/ozt)	1 287,40	-0,36%	3,04%	0,48%
Miedź (c/lb)	263,75	-0,73%	-3,03%	0,25%

## NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 10.01.2019

WZROSTY		SPADKI	
EKOEXPORT	17,32%	BRASTER	-15,74%
MONNARI	9,11%	ITMTRADE	-8,73%
WORKSERV	7,80%	MASTERPHA	-7,72%
KREC	6,80%	URSUS	-4,58%
PULAWY	6,61%	PGSSOFT	-4,22%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	964,68	52,34%	43,34%

## NAIWIĘKSZE OBRÓTY 10.01.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKO BP	162,73	8 300	-2,03%
PKNORLEN	157,14	4 995	0,09%
CDPROJEKT	115,17	7 314	3,64%
PEKAO	91,81	3 109	-0,83%
PZU	68,50	4 153	-0,41%

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

+/-

<b>Alior Bank</b>	<b>Alior Bank odpira zarzuty o systemowym missellingu</b> Alior Bank oświadcza, że nie dopuścił się systemowego missellingu przy oferowaniu certyfikatów W Investments. Alior Bank poinformował także, że wewnętrzny audyt nie wykazał łamania prawa i przypadków rażącego naruszania wewnętrznych procedur, a postępowanie prowadzone przez Komisję Nadzoru Finansowego nadal jest w toku, składane są dodatkowe wyjaśnienia, wobec czego ferowanie wyroków jest nieuprawnione i przedwczesne.	
<b>JSW</b>	<b>Odwołanie członków zarządu</b> W czwartek rada nadzorcza JSW odwołała ze stanowisk dwoje wiceprezesów spółki: ds. rozwoju - Artura Dyczkę i ds. handlu - Jolantę Gruszkę. Z tymi decyzjami nie zgadzają się związki zawodowe w JSW, które powołały sztab protestacyjno-strajkowy.	
<b>KGHM</b>	<b>Prognozy spółki</b> Produkcja miedzi elektrolitycznej KGHM w 2019 roku ma wynieść 559 tys. ton, w tym z wsadów własnych 406 tys. ton. Sprzedaż miedzi płatnej ma wynieść 601 tys. ton, w tym miedzi w koncentracji 41 tys.	
<b>Kruk</b>	<b>Kruk w IV kw. 2018 r. wydał na portfele wierzytelności 341 mln zł</b> Kruk wydał w czwartym kwartale 2018 roku na zakup portfeli wierzytelności 341 mln zł, czyli o 65 proc. więcej niż rok wcześniej. Nominalna wartość wierzytelności nabytych przez grupę w czwartym kwartale wyniosła 2.612 mln zł, czyli spadła o 59 proc. rdr. Wartość spłat z tytułu obsługi nabytych portfeli wyniosła 432 mln zł, co oznacza wzrost rdr o 15 proc. W całym 2018 roku nakłady na wierzytelności wyniosły 1.395 mln zł, czyli wzrosły 43 proc. rdr. Spłaty wzrosły o 15 proc. do 1.576 mln zł, a wartość nominalna nabytych wierzytelności spadła rdr o 46 proc. do 8.853 mln zł.	
<b>Lotos</b>	<b>Lotos uruchomił trzecią instalację do produkcji wodoru</b> Lotos uruchomił trzecią instalację do produkcji wodoru, dzięki czemu możliwości produkcji tego gazu w gdańskiej rafinerii wzrosły o 20 proc. Instalacja powstała w ramach projektu EFRA. Realizacja projektu EFRA rozpoczęła się w czerwcu 2015 r. Lotos 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. Projekt EFRA (Efektywna Rafinacja) to budowa kilku nowych instalacji rafineryjnych oraz rozbudowa lub modernizacja istniejących instalacji i obiektów, dzięki którym znacznie pogłębi się przerób ropy naftowej w gdańskiej rafinerii.	
<b>Orbis</b>	<b>Podniesienie ceny w wezwaniu</b> Accor podniósł cenę w wezwaniu na akcje Orbisu do 95 zł z 87 zł sztukę.	+
<b>Santander BP</b>	<b>Santander BP planuje zwolnić do 1.400 pracowników do końca '19</b> Santander Bank Polska planuje przeprowadzenie do końca 2019 roku zwolnień grupowych do 1.400 pracowników, co stanowi około 11 proc. wszystkich zatrudnionych, a zwolnienia te objąć mają cały bank. Santander BP rozpoczął w tej sprawie konsultacje ze związkami zawodowymi, które potrwać do końca stycznia.	
<b>sWIG80 i inne</b>		<b>+/-</b>
<b>Alchemia</b>	<b>Porozumienie akcjonariuszy Alchemii chce ogłosić wezwanie na pozostałe akcje spółki</b> Roman Karkosik, Grażyna Karkosik, Impexmetal oraz spółka Eastside-Bis zawarli porozumienie w celu ogłoszenia wezwania na pozostałe akcje Alchemii.	
<b>Atal</b>	<b>Przekazanie lokali</b> Atal przekazał w 2018 roku 2.678 lokali mieszkalnych i usługowych, czyli o ponad 16 proc. więcej rdr.	





NanoGroup	<b>NanoGroup chce w '19 złożyć wniosek o rozpoczęcie badań klinicznych w projekcie NanoVelos</b> NanoGroup planuje w 2019 roku złożyć wniosek o rozpoczęcie badań klinicznych w projekcie rozwijanym w spółce NanoVelos. Po zakończeniu I fazy badań będzie możliwa sprzedaż technologii. Spółka ma zapewnione finansowanie do momentu rozpoczęcia badań klinicznych i pierwszych wyników.	
Open Finance	<b>Open Finance odstąpił od planów nowej emisji akcji</b> Zarząd Open Finance odstąpił od planów emisji do 6.528.854 akcji serii G po 0,69 zł za sztukę.	
ZE PAK	<b>Prezes i wiceprezes ZE PAK złożyli rezygnacje</b> Adam Kłapszta zrezygnował z funkcji prezesa Zespołu Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin. Z funkcji wiceprezesa zrezygnowała Elżbieta Niebisz. Rada nadzorcza ZE PAK powierzyła kierowanie pracami zarządu wiceprezesowi spółki, Marcinowi Ginelowi.	





## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Piątek, 11 stycznia 2019</b>		
	ADIUVO	Wprowadzenie do obrotu na GPW 1.620.000 akcji zwykłych na okaziciela serii O.
<b>Wtorek, 15 stycznia 2019</b>		
	SYGNITY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2017/2018.
<b>Środa, 16 stycznia 2019</b>		
	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.
<b>Czwartek, 17 stycznia 2019</b>		
	VOTUM	NWZA ws. wyrażenia zgody na zawarcie przez spółkę aneksów do umów pożyczek z członkami zarządu.
<b>Piątek, 18 stycznia 2019</b>		
	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
<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%
	10:30	Strefa Euro	Indeks Sentix	styczeń	-150,00%	-280,00%	-30,00%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	listopad	0,60%	0,10%	0,60%
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	grudzień	57,60	59,00	60,70
<b>Wtorek, 8 stycznia 2019</b>							
	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
<b>Środa, 9 stycznia 2019</b>							
	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%
	13:35	Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	styczeń			
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	styczeń			
	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			
<b>Czwartek, 10 stycznia 2019</b>							
	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	-1,30%	0,00%	1,30%
	9:00	Czechy	Inflacja CPI (r/r)	grudzień	2,00%	2,10%	2,00%
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	grudzień			
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	216 tys.	225 tys.	233 tys.
<b>Piątek, 11 stycznia 2019</b>							
	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%
	19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień			877,00







## 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 od polityki fiskalnej ekspansywnej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjnej (polegającej na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę 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 Aniot	22 507 52 93	<a href="mailto:adam.aniot1@bgzbnpparibas.pl">adam.aniot1@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 Wtórniego	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 udostępniła 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.

