



KOMENTARZ PORANNY

2019-01-29 08:28



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

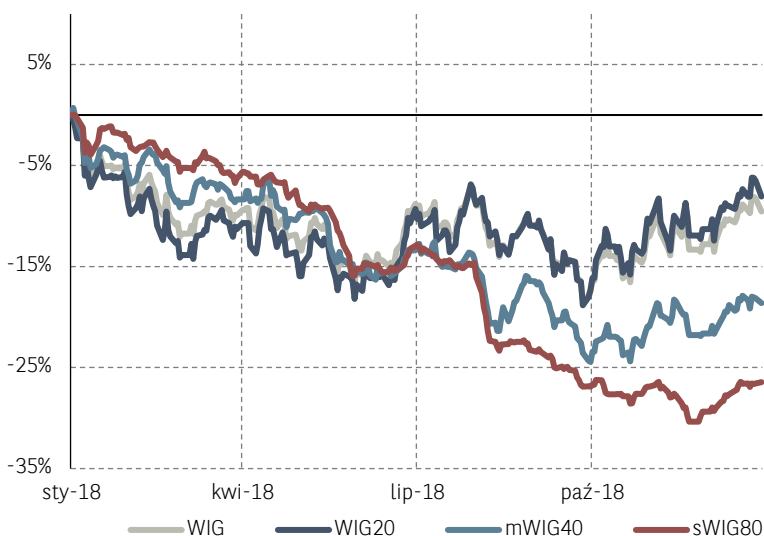
Wczorajsza sesja na warszawskim parkiecie przebiegała w minorowych nastrojach. Na szerokim rynku najwięcej traciły największe spółki - WIG20, trzeci dzień z rzędu, zamknął notowania ze stratą, oddalając się od przebitego niedawno oporu na poziomie 2400 punktów. Liderami spadków były spółki paliwowe: Lotos zakończył dzień ze stratą na poziomie 3,12%, a PKN Orlen 2,32%. Na szerokim rynku mocno zyskiwały podmioty powiązane z P. Leszkiem Czarneckim (Getin Holding, Getin Noble Bank, Idea Bank), co było pochodną informacji prasowych o możliwym przejęciu banków w których jest akcjonariuszem przez zewnętrzne podmioty.

Negatywne nastroje panowały również na amerykańskich parkietach. Liderem spadków w USA był producent kart graficznych - spółka NVIDIA, która poinformowała o zmianie prognoz przychodów na IV kw. 2018 r. z 2,7 mld dolarów, do 2,2 mld. W uzasadnieniu korekty spółka wskazała min. na niższy popyt na swoje produkty na rynku Chińskim. W odpowiedzi na powyższe kurs spółki tracił miejscami 16%. Podobne uzasadnienie do słabszych od konsensusu wyników za IV kw. 2018 r. przekazał producent maszyn - Caterpillar, który zanotował dzienną stratę na poziomie ponad 9%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dniu dzisiejszym kalendarz makroekonomiczny nie przewiduje żadnych istotnych publikacji. Wieczorem parlament Wielkiej Brytanii będzie po raz kolejny debatować i głosować nad przyjęciem umowy dotyczącej wyjścia ze struktur Unii Europejskiej. Sezon wynikowy w Stanach Zjednoczonych nabiera rozpędu, co może wpłynąć na podwyższoną zmienność na tamtejszym rynku akcji. W dniu dzisiejszym raporty za ostatni kwartał roku obrotowego opublikuje min. Apple, eBay i 3M. Inwestorzy wyczekują również na nowe doniesienia dotyczące potencjalnego porozumienia handlowego na linii Pekin - Waszyngton. Na środę zapowiedziano przyjazd wicepremiera Chin do USA na kolejną rundę rozmów w tej sprawie. Negocjatorom nie sprzyja jednak informacja o tym, że ministerstwo sprawiedliwości USA przedstawiło w poniedziałek firmie Huawei 13 zarzutów, związanych z łamaniem amerykańskich sankcji przeciwko Iranowi oraz dotyczących licznych oszustw, w tym bankowych, elektronicznych i kradzieży technologii.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	60 165,13	-0,82%	4,29%	4,29%
WIG20	2 370,62	-1,17%	4,13%	4,13%
mWIG40	4 075,91	-0,19%	4,26%	4,26%
sWIG80	11 015,46	0,27%	4,20%	4,20%
WIG20 USD	631,80	-0,94%	4,41%	4,41%
WIG20 TR	4 184,71	-1,17%	4,13%	4,13%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 643,85	-0,78%	6,36%	5,47%
Nasdaq C.	7 085,68	-1,11%	7,61%	6,79%
DAX	11 210,31	-0,63%	6,17%	6,17%
CAC40	4 888,58	-0,76%	4,48%	3,34%
FTSE250	18 534,68	-0,58%	6,12%	5,90%
BUX	41 332,31	0,95%	5,60%	5,60%
IBEX	9 062,40	-1,34%	6,70%	6,12%
NIKKEI	20 664,64	0,08%	5,64%	3,25%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,799	-2,4 pb	-4,0 pb	-4,0 pb
USA	2,748	-1,2 pb	2,8 pb	6,2 pb
Niemcy	0,204	1,0 pb	-2,6 pb	-22,2 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2923	0,12%	-0,21%	0,06%
USD/PLN	3,7563	0,02%	-0,06%	0,41%
CHF/PLN	3,7869	0,08%	-0,89%	-0,61%
GBP/PLN	4,9383	-0,51%	3,48%	3,50%
EUR/USD	1,1428	0,10%	-0,15%	-0,35%
USD/JPY	109,32	-0,18%	-0,80%	-0,35%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	59,81	-2,97%	12,40%	11,20%
WTI (\$/bbl)	51,99	-3,17%	14,70%	14,50%
Złoto (\$/ozt)	1 303,10	0,39%	1,57%	1,70%
Miedź (c/lb)	268,00	-1,80%	-0,06%	1,86%

NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 28.01.2019

WZROSTY		SPADKI	
GETIN	23,61%	WORKSERV	-9,05%
IDEABANK	15,38%	LENTEX	-6,51%
UNIMOT	10,42%	DEKPOL	-5,49%
SYNEKTIK	9,82%	RANKPROGR	-3,95%
MAXCOM	7,45%	TRAKCJA	-3,70%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	982,93	70,36%	25,97%

NAIWIĘKSZE OBROTY 28.01.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKOBP	225,06	10 797	-2,40%
PKNORLEN	150,87	7 885	-2,32%
PEKAO	80,08	2 228	0,84%
PZU	69,31	5 086	-1,78%
CDPROJEKT	45,43	3 233	-1,16%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40		+/-
LPP	<p>Rok obrotowy Grupa LPP przejdzie na rok obrotowy trwający od lutego do stycznia. W związku z tym rok obrotowy i podatkowy za 2019 będzie trwał 13 miesięcy: od 1 stycznia 2019 roku do 31 stycznia 2020 roku. Celem zmian jest uspojnienie roku obrotowego z sezonami modowymi (rozliczenia kolekcji, mniejsza sezonowość).</p>	
Ciech	<p>NWZ Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki podjęło min. uchwały w sprawie:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Powołania Pana Marka Kośnika do składu Rady Nadzorczej; • wyrażenia zgody na pozyskanie przez spółkę lub jej spółki zależne finansowania poprzez emisję obligacji na rynkach międzynarodowych lub rynku polskim, zaciągnięcie kredytów bankowych lub w innej formie do 500 mln zł. 	
AmRest	<p>Przychody za IV kw. 2018 r.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Przychody grupy AmRest w czwartym kwartale 2018 roku wyniosły 443 mln euro i były o 23,3% wyższe niż przed rokiem. W tym samym okresie sprzedaż grupy w walutach lokalnych wzrosła o 25,5%. • Poza rozwojem organicznym na dynamikę sprzedaży Grupy w IV kw. 2018 r. pozytywnie wpłynęła konsolidacja wyników niedawno przejętych sieci restauracji KFC we Francji, Pizza Hut w Rosji, Armenii i Azerbejdżanie, Bacoa w Hiszpanii oraz Sushi Shop. Z wyłączeniem sprzedaży wymienionych biznesów przychody Grupy w IV kw. wzrosły o 9,5%. 	
Forte	<p>Wstępne wyniki za IV kw. 2018 r. Spółka szacuje, że przychody grupy w czwartym kwartale 2018 roku wyniosły 297 mln zł wobec 292 mln zł przed rokiem, zysk operacyjny wyniósł 19,4 mln zł wobec 18 mln zł rok wcześniej, a EBITDA 32,9 mln zł, w porównaniu do 25,4 mln zł przed rokiem</p>	
Azoty	<p>Planowane zmiany w Radzie Nadzorczej Skarb Państwa zażądał zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia Grupy Azoty i umieszczenia w porządku obrad punktu, dotyczącego zmian w składzie rady nadzorczej. Walne zgromadzenie zaplanowano na 25 lutego 2019 roku.</p>	
sWIG80 i inne		+/-
Best/Kredyt Inkaso	<p>Spór Zarząd Kredyt Inkaso ocenia, że opinie sformułowane przez Best w stosunku do spółki są bezpodstawne, a uprawnienia Best w ramach nadzoru korporacyjnego są w pełni respektowane. W ubiegłym tygodniu Best, który kontroluje 33,14 proc. kapitału zakładowego Kredyt Inkaso, informował, że ma wątpliwości co do transparentności działań zarządu Kredyt Inkaso i chce lepszego nadzoru nad spółką. 9 stycznia Best informował o złożeniu pozwu przeciwko spółce Kredyt Inkaso, jej dwóm byłym członkom zarządu oraz przeciwko spółce Grant Thornton Frąckowiak o zapłatę solidarnie 51,8 mln zł wraz z odsetkami.</p>	
Fasing	<p>Aneks do umowy Spółka zawarła z LW „BOGDANKA” S.A. aneks do umowy dostawy wielokrotnej, której przedmiotem jest dostawa fabrycznie nowych łańcuchów, ogniów oraz zgrzebeł do kompleksów strugowych. Przedmiotem aneksu jest przedłużenie o sześć miesięcy terminu obowiązywania umowy.</p>	
BGŻ BNP Paribas	<p>Wydzielenie działalności faktoringowej Zarząd banku zdecydował o przystąpieniu do realizacji założeń, dotyczących wydzielenia działalności faktoringowej i przeniesienia jej do spółki BGŻ BNP Paribas Faktoring. Zakończenie prac przewidziane jest do końca III kwartału 2019 r. Bank podał, że - według wstępnych danych - wartość należności z tytułu działalności faktoringowej na koniec grudnia 2018 roku wyniosła 1,6 mld zł.</p>	





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Wtorek, 29 stycznia 2019		
	STELMET	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2017/2018.
Środa, 30 stycznia 2019		
	DECORA	NWZA ws. zmian w składzie RN, zmiany uchwały nr 5 NWZ z 3 września 2018, umorzenia akcji własnych, obniżenia kapitału zakładowego w związku z umorzeniem akcji własnych oraz zmiany statutu.
Czwartek, 31 stycznia 2019		
	ALCHEMIA	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 4,80 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Romana Karkosika, Grażynę Karkosik, Boryszew, Impexmetal oraz Eastside-Bis.
	GINOROSI	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 0,55 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez CCC Spółka Akcyjna.
	GPRE	Wyptata dywidendy zaliczkowej w wysokości 0,08 euro na akcję.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 28 stycznia 2019							
	0:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	grudzień			
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	grudzień	4,10%	3,80%	3,70%
	15:00	Strefa Euro	Wystąpienie publiczne szefa ECB (Mario Draghi)				
Wtorek, 29 stycznia 2019							
	10:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	grudzień			4,50%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	styczeń		0,90%	0,90%
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	styczeń		126,00	128,10
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień		-2 mln brk	6,55 mln brk
Środa, 30 stycznia 2019							
	0:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	grudzień		0,80%	1,40%
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	luty		10,40	10,40
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	grudzień			1,40%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	styczeń		106,80	107,30
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (m/m)	styczeń		-0,80%	0,10%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	styczeń		1,60%	1,70%
	14:30	USA	PKB (annualizowany), wst.	IV kw.		2,80%	3,40%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			8 mln brk
	20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	styczeń		2,25-2,50%	2,25-2,50%
	20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	styczeń			
Czwartek, 31 stycznia 2019							
	0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., wst. (m/m)	grudzień		-0,40%	-1,00%
	2:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	styczeń		49,30	49,40
	2:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	styczeń			53,80
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	grudzień		-0,70%	1,40%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (m/m)	styczeń			0,00%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (r/r)	styczeń		1,20%	1,60%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (m/m)	grudzień			0,40%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	grudzień			2,60%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	styczeń		5,00%	5,00%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	grudzień		7,90%	7,90%
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	styczeń			
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		210 tys.	199 tys.
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	styczeń		62,50	65,40
Piątek, 1 lutego 2019							
	0:30	Japonia	Stopa bezrobocia	grudzień		2,40%	2,50%
	2:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	styczeń		49,50	49,70
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń		47,70	47,60

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



BGZ BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BGZ BNP Paribas

Biuro Maklerskie Banku BGZ BNP Paribas
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestycyjni@bgzbnpparibas.pl
www.bgzbnpparibas.pl



9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń		49,20
9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	styczeń	51,20	49,70
9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	styczeń	49,90	51,50
10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	styczeń	50,50	51,40
10:30	Wlk. Brytania	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń	53,40	54,20
14:30	USA	Stopa bezrobocia	styczeń	3,90%	3,90%
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	styczeń	183 tys.	312 tys.
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	styczeń	54,90	53,80
16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	styczeń	54,00	54,10
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, fin.	styczeń	90,70	98,30
19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień		862,00





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 osiągane 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 Anioł	22 507 52 93	adam.aniol1@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:
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 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 „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.

