



# KOMENTARZ PORANNY

2019-02-15 08:21



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Czwartek był drugim z rzędu dniem spadków indeksu WIG20, który kontynuował odejście od wsparcia z okolic 2350 pkt. Spadki nasiliły się w drugiej części dnia, gdy zostały przebite dzienne minima, a ruch zatrzymał się dopiero na poziomie ok. 2320 pkt. Duży wpływ na słabe zachowanie indeksu polskich blue-chipów miały przede wszystkim PZU (-2,66%) oraz PGNiG. Akcje PGNiG taniały wczoraj miejscami o ponad 7% co było pochodną dużo słabszych od oczekiwań, wstępnych wyników za IV kw. 2018 r. Na szerokim rynku najlepiej zachowywały się tym razem najmniejsze podmioty, których indeks – sWIG80 stracił jedynie symboliczne 0,05%.

W dniu wczorajszym, GUS poinformował, że w IV kw. 2018 r. tempo wzrostu polskiego PKB było na poziomie 4,9% r/r, co oznacza wartość bliską prognoz analityków (konsensus rynkowy: 4,8%). Jednocześnie, minister Teresa Czerwińska poinformowała, że w I kw. 2019 r. resort finansów spodziewa się tempa wzrostu PKB Polski, wskazującego na „miękkie spowolnienie”.

Negatywne odczyty danych o sprzedaży detalicznej w Stanach Zjednoczonych (-1,2% m/m, przy oczekiwaniach na poziomie 0,2%) wsparły ujemne otwarcia głównych indeksów na tamtejszym rynku. W dalszej części sesji strona popytowa odzyskała jednak przewagę i amerykańskie rynki akcji zakończyły notowania na neutralnych poziomach.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Ponad 1% strata indeksu Nikkei225 w Japonii oraz ujemne notowania kontraktów terminowych na DAX i S&P500 mogą przełożyć się na negatywne otwarcie warszawskiego parkietu.

Dziś zostanie podany wskaźnik inflacji CPI w Polsce za styczeń 2019 r. Konsensus rynkowy wskazuje na odczyt na poziomie 1,0%.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	59 348,40	-1,02%	0,40%	2,87%
WIG20	2 319,92	-1,13%	-0,33%	1,90%
mWIG40	4 053,32	-0,94%	0,80%	3,68%
sWIG80	11 505,53	-0,05%	5,79%	8,84%
WIG20 USD	602,88	-1,31%	-3,11%	-0,37%
WIG20 TR	4 095,22	-1,13%	-0,33%	1,90%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 745,73	-0,27%	6,32%	9,53%
Nasdaq C.	7 426,95	0,09%	7,54%	11,90%
DAX	11 089,79	-0,69%	2,15%	5,03%
CAC40	5 062,52	-0,23%	6,29%	7,01%
FTSE250	18 898,20	-0,39%	2,61%	7,98%
BUX	39 898,65	-0,80%	-1,89%	1,94%
IBEX	8 952,50	-0,33%	1,52%	4,83%
NIKKEI	20 900,63	-1,13%	1,68%	4,43%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,709	-2,2 pb	-3,9 pb	-13,0 pb
USA	2,657	-4,7 pb	-4,9 pb	-2,9 pb
Niemcy	0,106	-1,7 pb	-13,7 pb	-32,0 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3296	-0,20%	0,89%	0,92%
USD/PLN	3,8332	-0,54%	2,41%	2,46%
CHF/PLN	3,8141	-0,11%	-0,03%	0,11%
GBP/PLN	4,9068	-0,90%	1,90%	2,84%
EUR/USD	1,1295	0,34%	-1,49%	-1,50%
USD/JPY	110,49	-0,49%	2,15%	0,72%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	64,57	1,51%	9,46%	20,00%
WTI (\$/bbl)	54,41	0,95%	7,72%	19,80%
Złoto (\$/ozt)	1 313,90	-0,09%	1,75%	2,54%
Miedź (c/lb)	277,40	0,04%	5,28%	5,44%

## NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 14.02.2019

WZROSTY		SPADKI	
SWISSMED	30,77%	PRAIRIE	-12,24%
CLNPHARMA	7,08%	GETIN	-9,55%
CFI	6,12%	IDEABANK	-7,84%
PULAWY	6,00%	GETINOBLE	-7,69%
BUMECH	5,88%	SOLAR	-7,69%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	824,70	65,76%	30,96%

## NAIWIĘKSZE OBROTY 14.02.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PGNiG	108,11	6 548	-5,92%
PKNORLEN	91,82	4 092	1,81%
LOTOS	69,84	3 060	0,83%
KGHM	67,27	6 635	-2,99%
PZU	60,99	4 451	-2,66%

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



## INFORMACJE O SPÓŁKACH

## WIG 20 i mWIG40

+/-

CCC	<b>Zgoda UOKiK</b> CCC otrzymało zgodę Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na przejęcie Gino Rossi. Grupa CCC ogłosiła w grudniu 2018 r. wezwanie na 100% akcji Gino Rossi po 0,55 zł za sztukę.	
-----	--	--

## sWIG80 i inne

+/-

Stalexport	<b>Wstępne wyniki za 2018 r.</b> Grupa odnotowała po 4 kw. 2018 r. na poziomie skonsolidowanym: <ul style="list-style-type: none"> <li>• 336,5 mln zł przychodów vs. 318,8 mln zł w 2017 r.</li> <li>• 242,7 mln zł EBIT vs. 216,4 mln zł w 2017 r.</li> <li>• 186,4 mln zł zysku netto vs. 158,8 mln zł za 2017 r.</li> </ul>	+
Unibep	<b>Wstępne wyniki za 2018 r.</b> Zysk netto grupy Unibep przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej według wstępnych szacunków wyniósł w 2018 roku ok. 26,4 mln zł wobec 25,8 mln zł w 2017 roku. Przychody grupy w ubiegłym roku zwiększyły się o 1,8% do 1.659,2 mln zł. W ocenie Spółki na nieznaczną poprawę skonsolidowanych danych Grupy wpływ miały przede wszystkim dobre wyniki w dwóch biznesach – generalnym wykonawstwie eksport oraz w działalności deweloperskiej Grupy Kapitałowej UNIBEP.	-
Synektik	<b>Wyniki za I kw. roku finansowego</b> Grupa Synektik szacuje, że w I kw. roku finansowego 2018 ( trwającego od 1 października 2018 do 30 września 2019 roku) miała 11,5 mln zł EBITDA.	
ZE Kogeneracja	<b>Szacunkowe dane finansowe za 2018 r.</b> Według wstępnych szacunków za 2018 r.: <ul style="list-style-type: none"> <li>• skonsolidowany wynik na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację (EBITDA) po 12 miesiącach 2018 roku wyniósł około 155,7 mln złotych; skonsolidowany wynik EBITDA uwzględnia koszty z tytułu rekompensat KDT w wysokości około 119,8 mln złotych,</li> <li>• skonsolidowane przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej po 12 miesiącach wyniosły około 2,1 mln złotych,</li> <li>• skonsolidowany zysk netto przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej wyniósł około 11,4 mln złotych (czyli 0,77 złotych na akcję),</li> <li>• nakłady inwestycyjne wyniosły około 126 mln złotych.</li> </ul> Najistotniejszy wpływ na wynik finansowy netto Grupy w 2018 r. miał głównie wzrost szacowanych kosztów z tytułu rekompensat KDT o 92 645 tys. zł w porównaniu do 2017 roku. Na dzień 31 grudnia 2018 r. szacowane koszty z tytułu rekompensat KDT wyniosły 119 825 tys. zł. Drugim istotnym czynnikiem był brak przychodów z tytułu dopłaty gazowej. W 2017 r. przychody z tytułu dopłaty gazowej wyniosły 43 204 tys. zł.	
Bowim	<b>Umowa</b> Emitent, w ramach wygranego przetargu, zawarł umowę ramową z Mercus Logistyka (spółka zależna KGHM) określającą warunki udzielania i realizacji zamówień na dostawy wyrobów hutniczych przez spółkę. Maksymalną wartość dostaw ustalono na 86,5 mln zł netto, a odbiorca może udzielać zamówień w okresie nie dłuższym niż 2 lata od dnia zawarcia umowy.	





## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Poniedziałek, 18 lutego 2019</b>		
	OTLOG	NWZA ws. połączenia ze spółką Żegluga Bydgoska sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy oraz OT Port Wrocław sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu oraz Odra Rhein Lloyd sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, zmiany statutu, uchylenia uchwały nr 3 NWZ 28 sierpnia 2018, podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii E, pozbawienia prawa poboru.
<b>Środa, 20 lutego 2019</b>		
	ORANGEPL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	AMBRA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2018/2019.
	ASSECOSEE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	AWBUD	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 1,08 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Abadon Real Estate Spółka Akcyjna oraz Petrofox Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.
<b>Czwartek, 21 lutego 2019</b>		
	ORBIS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
<b>Piątek, 22 lutego 2019</b>		
	MERCOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2018/2019.
	MOL	Publikacja raportu za IV kwartał 2018 roku.
	PCM	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 18,05 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Hitachi Capital Polska.





## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 11 lutego 2019</b>							
		Strefa Euro	Spotkanie ministrów finansów strefy euro (Eurogrupa)				
10:30		Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	grudzień	-0,90%	-0,40%	-1,30%
<b>Wtorek, 12 lutego 2019</b>							
		Strefa Euro	Spotkanie ministrów finansów UE (ECOFIN)				
9:00		Węgry	Inflacja CPI (r/r)	styczeń	2,70%	2,80%	2,70%
22:40		USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	-1 mln brk	-1,5 mln brk	2,5 mln brk
<b>Środa, 13 lutego 2019</b>							
8:00		Rumunia	Inflacja CPI (r/r)	styczeń	3,30%	3,20%	3,30%
10:30		Wlk. Brytania	Inflacja CPI (m/m)	styczeń	-0,80%	-0,70%	0,20%
10:30		Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	styczeń	1,80%	1,90%	2,10%
10:30		Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	styczeń	2,10%	2,20%	2,50%
14:30		USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	styczeń	0,20%	0,20%	0,20%
14:30		USA	Inflacja CPI (m/m)	styczeń	0,00%	0,10%	-0,10%
14:30		USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	styczeń	2,20%	2,10%	2,20%
14:30		USA	Inflacja CPI (r/r)	styczeń	1,60%	1,50%	1,90%
16:30		USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	3,6 mln brk	2,7 mln brk	1,2 mln brk
<b>Czwartek, 14 lutego 2019</b>							
0:50		Japonia	PKB s.a., wst. (k/k)	IV kw.	0,30%	0,40%	-0,60%
8:00		Niemcy	PKB s.a., wst. (k/k)	IV kw.	0,00%	0,10%	-0,20%
8:00		Niemcy	PKB n.s.a., wst. (r/r)	IV kw.	0,90%	0,90%	1,10%
10:00		Polska	PKB n.s.a., wst. (r/r)	IV kw.	4,90%	4,80%	5,10%
11:00		Strefa Euro	PKB s.a., rew. (k/k)	IV kw.	0,20%	0,20%	0,20%
11:00		Strefa Euro	PKB s.a., rew. (r/r)	IV kw.	1,20%	1,20%	1,60%
14:30		USA	Inflacja PPI (m/m)	styczeń	0,30%	0,20%	0,00%
14:30		USA	Inflacja PPI (r/r)	styczeń	2,00%	2,10%	2,50%
14:30		USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	239 tys.	225 tys.	235 tys.
14:30		USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	grudzień	-1,20%	0,20%	0,10%
<b>Piątek, 15 lutego 2019</b>							
2:30		Chiny	Inflacja CPI (r/r)	styczeń	1,70%	1,90%	1,90%
2:30		Chiny	Inflacja PPI (r/r)	styczeń	0,10%	0,20%	0,90%
5:30		Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., fin. (m/m)	grudzień	-0,10%	-0,10%	-1,00%
9:00		Słowacja	Inflacja CPI (r/r)	styczeń		2,20%	1,90%
9:00		Hiszpania	Inflacja CPI (r/r)	styczeń		1,00%	1,20%
10:00		Polska	Inflacja CPI, fin. (m/m)	styczeń		0,10%	0,00%
10:00		Polska	Inflacja CPI, fin. (r/r)	styczeń		1,00%	1,10%
10:30		Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	styczeń		0,10%	-0,90%
10:30		Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	styczeń		3,40%	3,00%
11:00		Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	grudzień		16,4 mld	15,1 mld

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



**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](mailto:doradcy.inwestycyjni@bgzbnpparibas.pl)  
[www.bgzbnpparibas.pl](http://www.bgzbnpparibas.pl)



15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	styczeń	0,10%	0,30%
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, wst.	luty	93,00	91,20
19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień		854,00





## 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:
<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 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.

