

KOMENTARZ PORANNY

Zespół ds. Doradztwa Inwestycyjnego, Biuro Maklerskie BGŻ BNP Paribas

Wczorajsza sesja w skrócie

Po krótkim, korekcyjnym odbiciu w połowie tygodnia, światowe parkiety kontynuowały w czwartek trend spadkowy. Najsilniejszą przecenę zanotowały amerykańskie indeksy w reakcji na ogłoszone przez Donald Trumpa plany wprowadzenia тариф na import chińskich towarów o wartości 50 mld dolarów rocznie. Inwestorzy obawiają się, że ten kolejny ruch (po nałożeniu ceł na import stali i aluminium) przyczyni się do zwiększenia protekcjonizmu w handlu międzynarodowym co stanowić będzie ryzyko dla trwającego ożywienia gospodarczego.

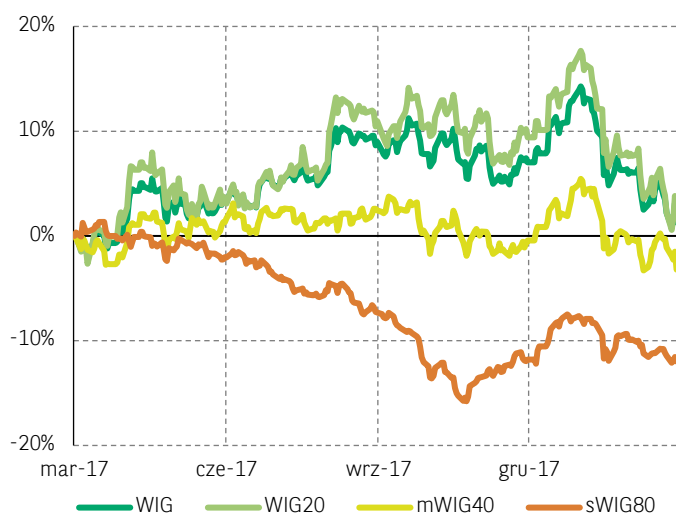
W ślad za giełdami zagranicznymi, mocno tracił również WIG20. Wśród krajowych blue chipów słabo radził sobie sektor energetyczny, po wypowiedzi Ministra Energii, na temat planów budowy elektrowni jądrowej – zapowiedziane większe wydatki inwestycyjne mogą być obciążeniem dla sektora energetycznego w średnim terminie.

Relatywnie lepiej radził sobie segment średnich i małych spółek, nawet pomimo opublikowanego sondażu Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych, który wskazuje na rekordowy pesymizm (57,8% respondentów przewiduje kontynuację spadków).

Oczekiwania co do dzisiejszej sesji

Mocne spadki w trakcie azjatyckiej sesji, w reakcji na silną wyprzedaż za oceanem, oznaczają słaby początek notowań w Europie. Inwestorzy prawdopodobnie będą zamykać pozycje przed końcem tygodnia w otoczeniu odwrotu od ryzykownych aktywów. Zatrzymaniu spadków nie będzie sprzyjać puste kalendarium makroekonomiczne.

Notowania indeksów (ostatnie 12-mcy)



POLSKA	Kurs	1D	YTD
WIG	59 862,55	-1,76%	-6,09%
WIG20	2 274,10	-2,01%	-7,60%
mWIG40	4 652,00	-1,76%	-4,03%
sWIG80	14 362,55	-0,49%	-1,60%

ZAGRANICA	Kurs	1D	YTD
S&P500	2 643,69	-2,52%	-1,12%
Nasdaq Comp	7 166,68	-2,43%	3,81%
DAX	12 100,08	-1,70%	-6,33%
CAC40	5 167,21	-1,38%	-2,74%
FTSE250	19 393,89	-1,39%	-6,43%
BUX	37 350,75	-2,32%	-5,15%
IBEX	9 487,40	-1,49%	-5,54%
NIKKEI	21 591,99	0,99%	-5,15%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	YTD
Polska	3,242	-4,45%	-1,82%
USA	2,823	-2,01%	17,40%
Niemcy	0,528	-10,96%	23,94%

WALUTY	Kurs	1D	YTD
EUR/PLN	4,222	-0,15%	1,08%
USD/PLN	3,427	0,02%	-1,54%
CHF/PLN	3,617	0,17%	1,25%
EUR/USD	1,232	-0,18%	2,66%

SUROWCE	Kurs	1D	YTD
Brent (\$/bbl)	68,91	-0,81%	3,05%
WTI (\$/bbl)	64,30	-1,33%	6,42%
Złoto (\$/ozt)	1 327,40	0,45%	1,38%
Miedź (c/lb)	302,00	-1,26%	-8,50%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		22.03.2018	
WZROSTY		SPADKI	
PRAIRIE	9,78%	PROCHEM	-8,86%
INSTALKRK	7,69%	BUMECH	-6,67%
GETIN	6,42%	TOWERINVT	-5,11%
MOSTALWAR	5,20%	BENEFIT	-5,07%
RAINBOW	3,89%	RANKPROGR	-4,85%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	828,25	15,75%	83,95%



Informacje o spółkach

WIG 20 i mWIG40		+/ -
Enea	<p>Wyniki 4Q'17 Spółka opublikowała raport za 2017 r. - uzyskane wyniki są zgodne z wcześniej podanymi szacunkami. Przychody wyniosły 11,4 mld zł, EBITDA to 2 684 mln zł, a zysk netto to 1 165 mln zł. W samym 4Q'17 EBITDA spółki wyniosła 736,3 mln zł (47,5% r/r). Enea podała, iż CAPEX w 2018 r. wyniesie 2,42 mld zł wobec 2,63 mld zł w 2017 r.</p>	
Bogdanka	<p>Wyniki 4Q'17 Spółka opublikowała raport za 2017 r. - uzyskane wyniki są zgodne z wcześniej podanymi szacunkami. Przychody wyniosły 1 780 mln zł, EBITDA to 709 mln zł, a zysk netto to 667,9 mln zł.</p>	
Enea	<p>Wywiad z prezesem zarządu</p> <ul style="list-style-type: none"> • W wywiadzie dla PAP, prezes spółki poinformował, iż na dniach przedstawiona zostanie informacja o postępowaniu przetargowym na wybór generalnego wykonawcy dla Ostrołęki C, ponieważ ważność ofert w przetargu wygasa z końcem marca. • Spółka jest bliska zakończenia przygotowywania modelu finansowego inwestycji i chce aby brał w niej udział inwestor finansowy. • Prezes poinformował, że rynek mocy nie jest warunkiem koniecznym dla inwestycji, ale wymagałoby to dalszych przeliczeń i nowego podejścia do realizacji projektu, spółka zakłada start projektu w ramach aukcji na rynku mocy. • Spółka nie prowadzi prac związanych z projektem jądrowym, skupia się na segmencie OZE i tutaj nie wyklucza akwizycji, a w przyszłości zaangażowania w morskie farmy wiatrowe. Spółka nie planuje również dalszych inwestycji w górnictwo. • Planowane nakłady inwestycyjne na 2018 r. to 2 mld złN, z czego nakłady na dystrybucje mają wynieść 1,3 mld zł. • Nie wykluczona jest wypłata dywidendy z zysku za 2017 r., przy czym decyzje nie zostały podjęte, podział zysku zależy od planów inwestycyjnych i uzgodnień z właścicielem, czyli Skarbem Państwa. 	
Grupa Azoty	<p>Przejęcie Compo Expert Prezes spółki poinformował, iż spodziewa się, finalizacji transakcji przejęcia niemieckiej grupy Compo Expert na przełomie kwietnia i maja.</p>	
Cyfrowy Polsat	<p>Podsumowanie konferencji wynikowej Spółka spodziewa się uzyskania w 2018 r. zbliżonego r/r poziomu wyniku EBITDA, a negatywnym czynnikiem będzie wpływ regulacji „roam like at home”. Spółka podała również, że oczekuje średnio jednocyfrowego tempa wzrostu rynku reklamy telewizyjnej. Cyfrowy Polsat wśród oczekiwań na bieżący rok zakłada m.in. utrzymanie tempa wzrostu usług (GRU) i wysokiego poziomu generowanych wolnych przepływów gotówkowych FCF.</p>	
PKN Orlen	<p>Inwestycje w OZE Spółka ogłosiła postępowanie przetargowe na zakup wstępnej koncepcji technicznej, która określi możliwości przygotowania i realizacji projektu budowy morskich farm wiatrowych na Bałtyku. W ramach posiadanej koncesji maksymalna moc inwestycji może wynieść 1200 MW.</p>	
sWIG80 i inne		+/ -
Enter Air	<p>Emisja akcji Spółka planuje publiczną emisję, z wyłączeniem prawa poboru, do 2,3 mln akcji (11,6% w podwyższonym kapitale), a uzyskane środki (ok 60 mln zł) mają być przeznaczone na wkład własny do sfinansowania dwóch nowych Boeingów 737 - 8 MAX, które pojawią się we flocie w IV kw. 2018 r.</p>	-



Mabion	Emisja akcji Spółka uzyskała 174,8 mln zł w formie pożyczki od głównego akcjonariusza, firmy Twiti Investments. Pieniądze pochodziły z przeprowadzonej w czwartek sprzedaży, w ramach oferty prywatnej, 1,92 mln akcji Mabionu przez Twiti (14,8% liczby głosów), a kupującymi były m.in. EBOR (68,5 mln zł) i PFR Life Science (38,3 mln zł) i inwestorzy instytucjonalni specjalizujący się w sektorze ochrony zdrowia i biotechnologii ze Stanów Zjednoczonych. W ramach spłaty pożyczki Twiti Investments ma objąć tyle samo akcji nowej emisji spółki, ile sprzedało, po tej samej cenie, która wyniosła 91 zł za akcję.	-
Unibep	Nowy kontrakt Unibep (+): Spółka podpisała umowę na budowę hotelu w Krakowie, wartość kontraktu ma nie przekroczyć kwoty 70 mln zł netto, termin realizacji to 3Q'19.	+
Mostostal Warszawa	Nowy kontrakt Konsorcjum, w którego skład wchodzi Mostostal Warszawa i Acciona Construcción, złożyły najkorzystniejszą ofertę o wartości 234,5 mln zł w przetargu na zaprojektowanie i budowę drogi ekspresowej S19 na odcinku od węzła Kamień do węzła Sokotów Małopolski Północ.	+
Cognor	Dywidenda WZA spółki zdecydowało o wypłacie 0,1 zł dywidendy na akcję (DY=5,4%) z zysku za 2017 r. Dzień dywidendy to 27 marca, a termin wypłaty to 4 kwietnia br.	
Dom Development	Zabezpieczenie prowadzonych inwestycji Korzystając z doświadczeń przejętej spółki Euro Styl, Dom Development zamierza zwiększyć udział inwestycji realizowanych własnymi siłami, a nie przez generalnych wykonawców.	
PHN	Plany na 2018 Zarząd liczy, że rozpocznie w tym roku budowę trzech dużych projektów biurowych, w tym widzi szansę na rozpoczęcie flagowej inwestycji - PHN Tower w Warszawie, pod warunkiem szybkiego uzyskania pozwolenia na budowę, Spółka chce "rozpedzić się" w obszarze mieszkaniowej działalności deweloperskiej i spodziewa się, że efekty będą widoczne w wynikach w 2019 r., kiedy rozpocznie przekazywanie lokali.	



Kalendarium wydarzeń korporacyjnych w spółkach GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Piątek, 23 marca 2018		
	ENEA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	EUROCASH	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	BOGDANKA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	BSCDRUK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	DECORA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	ECHO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	RAWLPLUG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	SELVITA	Wprowadzenie do obrotu na GPW 2.200.000 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii H.
	TESGAS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	TORPOL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	URSUS	Wprowadzenie do obrotu na GPW 5.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii R.
	MOSTALWAR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.


Kalendarium makroekonomiczne

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 19 marca 2018							
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (m/m)	luty	-2,20%	-1,40%	4,10%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	luty	7,40%	8,10%	8,60%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego n.s.a. (EUR)	styczeń	3,3 mld		25,4 mld
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	styczeń	19,9 mld	22,6 mld	23,2 mld
Wtorek, 20 marca 2018							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (m/m)	luty	-0,10%	0,10%	0,50%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	luty	1,80%	2,00%	2,10%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (m/m)	luty	0,40%	0,50%	-0,50%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	luty	2,70%	2,80%	3,00%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	marzec	5,10	13,00	17,80
	21:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	-2,7 mln brk		1,15 mln brk
Środa, 21 marca 2018							
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (m/m)	luty	-3,00%	-2,70%	-20,50%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	luty	7,90%	8,00%	8,20%
	10:30	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	styczeń	4,30%	4,40%	4,40%
	12:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny	tydzień	-1,10%		0,90%
	13:30	USA	Saldo rachunku bieżącego (USD)	IV kw.	-128,2 mld	-125 mld	-101,5 mld
	15:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-2,6 mln brk	2,5 mln brk	5 mln brk
	19:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	marzec	1,50-1,75%	1,50-1,75%	1,25-1,50%
Czwartek, 22 marca 2018							
	1:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	marzec	53,20	54,30	54,10
	9:00	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	marzec	53,60	55,50	55,90
	9:00	Francja	Indeks PMI dla usług, wst.	marzec	56,80	57,00	57,40
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	marzec	58,40	59,80	60,60
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług, wst.	marzec	54,20	55,00	55,30
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	marzec	114,70	114,80	115,40
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	marzec	56,60	58,10	58,60
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, wst.	marzec	55,00	56,00	56,20
	10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	luty	0,80%	0,40%	-0,20%
	10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	luty	1,50%	1,30%	1,50%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	marzec	0,50%	0,50%	0,50%
	13:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	229 tys.	225 tys.	226 tys.
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	luty	4,90%	5,00%	4,80%
	14:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	marzec	55,70	55,50	55,30
	14:45	USA	Indeks PMI dla usług, wst.	marzec	54,10	55,80	55,90
Piątek, 23 marca 2018							
		Polska	Decyzja Moody's ws. ratingu				
	0:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	luty	1,50%		1,40%
	0:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	luty	1,00%	1,00%	0,90%
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	luty		6,80%	6,90%
	13:30	Kanada	Inflacja CPI (m/m)	luty		0,50%	0,70%
	13:30	Kanada	Inflacja CPI (r/r)	luty		2,00%	1,70%
	15:00	USA	Sprzedaż nowych domów	luty		622 tys.	593 tys.



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. stopy dywidendy) - iloraz dywidendy na jedną akcję oraz ceny rynkowej jednej akcji
- 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 konsumenta to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producenta) 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; "gołębnie" 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 obligacje 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
- Sprzedaż 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: biuro.maklerskie@bmbgz.pl
www.bgzbnpparibas.pl

Zespół ds. 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
Adam Maćkowiak	22 507 52 94	adam.mackowiak@bgzbnpparibas.pl
Szymon Nowak	22 507 52 92	szymon.nowak@bgzbnpparibas.pl

Zespół ds. Obsługi Rynku Wtórno	Telefon:	Adres e-mail:
Damian Zemlik	22 507 52 72	damian.zemlik@bgzbnpparibas.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
Przemysław Borycki	22 566 97 04	przemyslaw.borycki@bgzbnpparibas.pl
Stawomir Orzechowski	22 566 97 06	s.orzechowski@bgzbnpparibas.pl

Zespół ds. Obsługi Rynku Pierwotnego	Telefon:	Adres e-mail:
Marek Jaczewski	22 329 43 53	marek.jaczewski@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 BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. 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 Banku BGŻ BNP Paribas S.A. dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. 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 Banku BGŻ BNP Paribas S.A., opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. 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 Banku BGŻ BNP Paribas S.A. w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. 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 Banku BGŻ BNP Paribas S.A. udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A.

"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>