

## KOMENTARZ PORANNY

Zespół ds. Doradztwa Inwestycyjnego, Biuro Maklerskie BGŻ BNP Paribas

### Wczorajsza sesja w skrócie

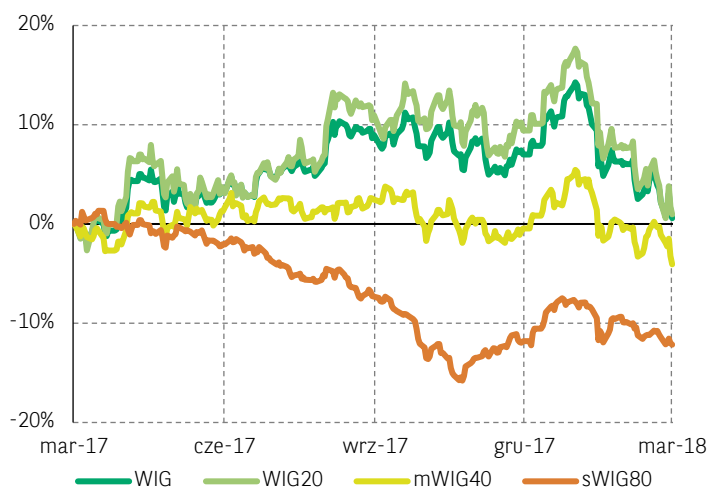
Piątek był kolejnym spadkowym dniem na warszawskim parkiecie. Podobnie jak w poprzednich dniach, do wyprzedzący przyczynili się inwestorzy zagraniczni obawiający się nasilającego się ryzyka wojny handlowej pomiędzy USA a Chinami. Powyższe widoczne było poprzez mocniejszy spadek indeksu WIG20 względem sWIG80. Najmocniej zniżył jednak indeks mWIG40, który wybił się dołem z trwającej rok konsolidacji.

Wzrost barier handlowych oraz obawy o trwałość koniunktury przełożyły się na wyraźne spadki zarówno w Europie (np. DAX -1,77%), jak w za oceanem (S&P500 - 2,1%). Tym samym obydwa wymienione indeksy powróciły do lokalnych minimów osiągniętych w połowie lutego.

### Oczekiwania co do dzisiejszej sesji

Trwające pogorszenie się sentymentu inwestorów do ryzykownych aktywów może być widoczne również w trakcie dzisiejszej sesji, a impulsów do odbicie nie dostarczy puste kalendarium makroekonomiczne. Warto zwrócić jednak uwagę na zmniejszenie skali spadków w trakcie sesji azjatyckiej po informacjach ze strony sekretarza skarbu USA, Stevena Mnuchina o prowadzonych rozmowach na temat stosunków handlowych pomiędzy Stanami Zjednoczonymi a Chinami.

### Notowania indeksów (ostatnie 12-mcy)



POLSKA	Kurs	1D	YTD
WIG	59 436,36	-0,71%	-6,76%
WIG20	2 257,22	-0,74%	-8,29%
mWIG40	4 611,80	-0,86%	-4,86%
sWIG80	14 335,95	-0,19%	-1,78%

ZAGRANICA	Kurs	1D	YTD
S&P500	2 588,26	-2,10%	-3,19%
Nasdaq Comp	6 992,67	-2,43%	1,29%
DAX	11 886,31	-1,77%	-7,98%
CAC40	5 095,22	-1,39%	-4,09%
FTSE250	19 319,48	-0,38%	-6,79%
BUX	36 940,37	-1,10%	-6,19%
IBEX	9 393,10	-0,99%	-6,48%
NIKKEI	20 617,86	-4,51%	-9,43%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	YTD
Polska	3,241	-0,03%	-1,85%
USA	2,813	-0,35%	17,00%
Niemcy	0,527	-0,19%	23,71%

WALUTY	Kurs	1D	YTD
EUR/PLN	4,228	0,15%	1,23%
USD/PLN	3,423	-0,12%	-1,66%
CHF/PLN	3,613	-0,12%	1,13%
EUR/USD	1,235	0,27%	2,94%

SUROWCE	Kurs	1D	YTD
Brent (\$/bbl)	70,45	2,23%	5,35%
WTI (\$/bbl)	65,88	2,46%	9,04%
Złoto (\$/ozt)	1 349,90	1,70%	3,10%
Miedź (c/lb)	299,30	-0,89%	-9,32%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		23.03.2018	
WZROSTY		SPADKI	
GETBACK	12,50%	ATLASEST	-8,74%
VIVID	10,15%	KREZUS	-6,05%
PKPCARGO	4,61%	BIOTON	-5,62%
OPONEO.PL	4,41%	PROCHEM	-5,56%
KANIA	4,08%	VOTUM	-5,18%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	826,56	25,87%	70,76%



Informacje o spółkach

WIG 20 i mWIG40		+/-
Bogdanka	<b>Plan wydobycia w 2018 r.</b> Spółka zamierza w 2018 r. wydobyć ok. 9 mln ton węgla, wobec 9,05 mln ton netto wydobytych w 2017 r. Sprzedaż w 2017 r. wyniosła 9,15 mln ton.	
CCC	<b>Wyniki kwartalne</b> Obuwnicza spółka opublikowała wyniki roczne, które okazały się być zgodne z wcześniejszymi szacunkami (które równocześnie były poniżej rynkowych oczekiwań). W 2017 roku CCC miało 302,3 mln zł skonsolidowanego zysku netto wobec 59,7 mln zł zysku rok wcześniej. Zysk operacyjny wyniósł w tym okresie 404,5 mln zł wobec 373,4 mln zł zysku przed rokiem. EBITDA wzrosła do 501,5 mln zł z 446,1 mln zł w 2016 roku.	
CCC	<b>Plany rozwoju</b> Spółka w raporcie rocznym podała, iż w 2018 r. chce zwiększyć powierzchnię sklepów o nie mniej niż 110 tys. m <sup>2</sup> , a w 2019 r. otwarcia mają sięgnąć 100 tys. m <sup>2</sup> . W 2018 r. Grupa planuje wejść poprzez franczyzę do Gruzji i Kazachstanu, a w 2019 r. na terytorium Bliskiego Wschodu. eObuwie planuje w ramach ekspansji zagranicznej uruchomienie w 2018 roku sprzedaży online na trzech nowych rynkach: francuskim, włoskim i hiszpańskim. W latach 2018-2019 w rozwój e-commerce grupa zainwestuje co najmniej 100 mln zł.	+
Echo Investment	<b>Wyniki kwartalne</b> Deweloper uzyskał w 4Q'17 ponad 315 mln zł przychodów (+365% r/r oraz +15% względem oczekiwań). Zysk operacyjny wyniósł 68,6 mln zł (-38,6% r/r ale +81% od konsensusu). Zysk na poziomie netto to 74,8 mln zł (+134% r/r oraz +21,5% od prognozy).	
Enea	<b>Plany inwestycyjne</b> Enea do końca roku może podjąć kierunkową decyzję w sprawie projektu budowy bloku w technologii zgazowania węgla. Prezes spółki, w wywiadzie zapowiedział też, że morskie farmy wiatrowe to interesujący kierunek rozwoju dla Enei, ponadto spółka będzie się przyglądać mniejszym projektom OZE na lądzie i projektom kogeneracyjnym, czy poligeneracji rozproszonej np. RDF.	
Enea, Energa	<b>Wybór Generalnego Wykonawcy budowy Elektrowni Ostrołęka</b> Zarząd Elektrowni Ostrołęka wnioskuje do zgromadzenia wspólników spółki o zgodę na wybór konsorcjum GE Power i Alstrom Power System na generalnego wykonawcę bloku energetycznego Ostrołęka C o mocy około 1000 MW. Oferta konsorcjum ma wartość 5,05 mld zł netto. W przetargu na budowę brały udział konsorcja China Power Engineering (wartość oferty 4,85 mld zł) i Polimeksu-Mostastal razem z Rafako (wartość oferty 9,59 mld zł).	
Eurocash	<b>Propozycja wypłaty dywidendy</b> Na WZA spółki, zwołanym na 25 kwietnia, akcjonariusze mają zdecydować o wypłacie 0,73 zł dywidendy na akcje (DY=3,1%) z zysku za 2017 r. Dniem ustalenia prawa do dywidendy ma być 16 maja, a jej wypłata ma nastąpić do 6 czerwca 2018 roku.	
GPW	<b>Decyzja o sprzedaży Aquis Exchange</b> Rada nadzorcza GPW zgodziła się na sprzedaż akcji w brytyjskiej spółce stowarzyszonej Aquis Exchange w przypadku decyzji o ofercie publicznej tej spółki. W przypadku sprzedaży udziałów Aquis Exchange, GPW chce uzyskać z transakcji co najmniej 11,475 mln GBP.	
KGHM	<b>Dane GUS o produkcji miedzi w lutym</b> Produkcja miedzi rafinowanej w lutym wyniosła w Polsce 36,3 tys. ton, czyli o 14,8% mniej w ujęciu r/r oraz o 6,5% mniej m/m.	-
Kruk	<b>Zakup portfela wierzytelności</b> Jednostka zależna spółki wygrała przetarg na zakup portfela detalicznych niezabezpieczonych oraz zabezpieczonych wierzytelności korporacyjnych od Banku BGŻ BNP Paribas. Wartość nominalna portfela wynosi ok. 394 mln zł.	+



sWIG80 i inne		+/-
<b>Atal</b>	<b>Emisja obligacji</b> Spółka zdecydowała o utworzeniu programu emisji obligacji o wartości do 70 mln zł. Obligacje nowych emisji spółka planuje włączyć do obrotu w alternatywnym systemie obrotu Catalyst lub BondSpot.	
<b>Mostostal Warszawa</b>	<b>Wyniki za 2017 r.</b> Mostostal Warszawa uzyskał w ubiegłym roku 1,1 mld zł przychodów (-21,6% r/r). Zysk operacyjny wyniósł 21,4 mln zł (-54,8% r/r). Strata na poziomie netto to 5,0 mln zł (14,5 mln zł zysku przed rokiem). Spółka podała także, że portfel zleceń grupy kapitałowej na koniec roku wyniósł 1,39 mld zł. Mostostal Warszawa ocenia, że portfel kontraktów na koniec grudnia zapewniał przychody w 2018 roku na poziomie zbliżonym do roku 2017.	-
<b>Open Finance</b>	<b>Odpis w wynikach za 2017 r.</b> Open Finance w skonsolidowanych wynikach za 2017 rok ujmie odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości firmy Home Broker, co będzie skutkowało korektą wyniku brutto o kwotę 19,7 mln zł.	-
<b>PA Nova</b>	<b>Plany na 2018 r.</b> Prezes spółki zapowiedział, iż w 2018 r. możliwa jest dwóch galerii handlowych z portfela spółki i niedługo rozpoczną się rozmowy z inwestorami. W 2018 r. zakończone zostaną 3 inwestycje: mieszkaniowa, handlowa oraz hala przemysłowa. PA Nova zakłada, że przychody i koszty w 2018 r. w segmencie budowlanym oraz najmu powinny być na podobnym poziomie, co w 2017 r. W dłuższym terminie PA Nova chce budować kompaktowe magazyny dla start-upów i małych firm, działających w branży e-commerce.	+
<b>Sescom</b>	<b>Polityka dywidendy</b> Zarząd Sescom przyjął politykę dywidendową, zgodnie z którą będzie rekomendował wypłatę dywidendy na poziomie do 30% jednostkowego zysku.	
<b>Unibep</b>	<b>Nowa umowa</b> Unibep zawarł warunkową umowę o wartości ok. 66 mln zł netto, na realizację w systemie generalnego wykonawstwa przejścia granicznego "Szeginie" na granicy ukraińsko-polskiej. Termin ukończenia inwestycji to 3Q'20.	+

**Kalendarium wydarzeń korporacyjnych w spółkach GPW**

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Poniedziałek, 26 marca 2018</b>		
	CCC	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	MILLENNIUM	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2017.
	11BIT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	ATLANTIS	Publikacja raportu za 2017 rok.
	CIECH	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	COGNOR	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,10 zł na akcję.
	IZOBLOK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2017/2018.
	KRVITAMIN	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	LARQ	Publikacja raportu za 2017 rok.
	NOWAGALA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	VIGOSYS	Publikacja raportu za 2017 rok.
<b>Wtorek, 27 marca 2018</b>		
	ATENDE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	CIGAMES	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	COGNOR	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,10 zł na akcję.
	ELBUDOWA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	ERBUD	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	MEXPOLSKA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	PEMANAGER	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	SELVITA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	STELMET	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy od 01.10.2016 r. do 30.09.2017 r.
	SYGNITY	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy zakończony w dniu 30 września 2017 roku oraz dalszego istnienia spółki.
<b>Środa, 28 marca 2018</b>		
	GETBACK	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję nowych akcji zwykłych na okaziciela serii F, pozbawienia prawa poboru, zmiany statutu, zatwierdzenia Regulaminu Rady Nadzorczej oraz przyjęcia Regulaminu Walnego Zgromadzenia.
	I2DEV	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	IMPEXMET	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	JWCONSTR	NWZA ws. połączenia spółki z podmiotami zależnymi.
	LENTEX	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	LOKUM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	MFO	Publikacja raportu za 2017 rok.
	PCM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	TRAKCIA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	WIELTON	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	WORKSERV	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
<b>Czwartek, 29 marca 2018</b>		
	EUCO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	KRUSZWICA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	MABION	Publikacja raportu za 2017 rok.
	OTLOG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	PBKM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.



---

RANKPROGR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
SOLAR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
WITTCHEN	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.

---

**Piątek, 30 marca 2018**

---

ASBIS	Publikacja skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
BAHOLDING	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2017 rok.
BORYSZEW	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2017 rok.
MARVIPOL	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2017 rok.
NORTCOAST	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2017 rok.
STALPROFI	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2017 rok.
UNIBEP	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2017 rok.
BIOTON	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
PGSSOFT	Publikacja raportu za 2017 rok.

---

**Kalendarium makroekonomiczne**

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 26 marca 2018</b>							
	8:45	Francja	PKB s.a., fin. (k/k)	IV kw.		0,60%	0,60%
<b>Wtorek, 27 marca 2018</b>							
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	luty		4,60%	4,60%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	marzec		113,40	114,10
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	marzec		0,90%	0,90%
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	marzec		131,00	130,80
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	marzec			28,00
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień			-2,7 mln brk
<b>Środa, 28 marca 2018</b>							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	kwiecień		10,70	10,80
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	luty			2,20%
	13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny	tydzień			-1,10%
	14:30	USA	PKB (annualizowany), fin.	IV kw.		2,60%	3,20%
	14:30	USA	Konsumpcja prywatna (annualizowana), fin.	IV kw.		3,80%	2,20%
	14:30	USA	Deflator PKB, fin. (k/k)	IV kw.		2,30%	2,10%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-2,6 mln brk
<b>Czwartek, 29 marca 2018</b>							
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	luty		1,70%	1,50%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	marzec		5,30%	5,40%
	10:00	Włochy	Inflacja PPI (m/m)	luty			0,70%
	10:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	luty			1,70%
	10:30	Wlk. Brytania	PKB s.a., fin. (k/k)	IV kw.		0,40%	0,50%
	10:30	Wlk. Brytania	PKB s.a., fin. (r/r)	IV kw.		1,40%	1,80%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (m/m)	marzec		0,50%	0,50%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	marzec		1,70%	1,40%
	14:00	Polonia	Protokół z posiedzenia RPP	marzec			
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		225 tys.	229 tys.
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	marzec		62,00	61,90
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, fin.	marzec		102,00	99,70
<b>Piątek, 30 marca 2018</b>							
	1:30	Japonia	Stopa bezrobocia	luty		2,60%	2,40%
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., wst. (m/m)	luty		5,00%	-6,80%
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a., wst. (r/r)	luty			2,50%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (m/m)	luty			0,10%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	luty			0,90%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (m/m)	marzec			0,00%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (r/r)	marzec		1,40%	1,20%
	11:00	Włochy	Inflacja CPI, wst. (m/m)	marzec		0,20%	0,00%
	11:00	Włochy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	marzec		0,60%	0,50%



## 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; "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 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](mailto:biuro.maklerskie@bmbgz.pl)  
[www.bgzbnpparibas.pl](http://www.bgzbnpparibas.pl)

Zespół ds. Doradztwa Inwestycyjnego	Telefon:	Adres e-mail:
Michał Krajczewski, CFA	22 507 52 91	<a href="mailto:michal.krajczewski@bgzbnpparibas.pl">michal.krajczewski@bgzbnpparibas.pl</a>
Adam Anioł	22 507 52 93	<a href="mailto:adam.aniol1@bgzbnpparibas.pl">adam.aniol1@bgzbnpparibas.pl</a>
Adam Maćkowiak	22 507 52 94	<a href="mailto:adam.mackowiak@bgzbnpparibas.pl">adam.mackowiak@bgzbnpparibas.pl</a>
Szymon Nowak	22 507 52 92	<a href="mailto:szymon.nowak@bgzbnpparibas.pl">szymon.nowak@bgzbnpparibas.pl</a>

Zespół ds. Obsługi Rynku Wtórny	Telefon:	Adres e-mail:
Damian Zemlik	22 507 52 72	<a href="mailto:damian.zemlik@bgzbnpparibas.pl">damian.zemlik@bgzbnpparibas.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>
Przemysław Borycki	22 566 97 04	<a href="mailto:przemyslaw.borycki@bgzbnpparibas.pl">przemyslaw.borycki@bgzbnpparibas.pl</a>
Stawomir Orzechowski	22 566 97 06	<a href="mailto:s.orzechowski@bgzbnpparibas.pl">s.orzechowski@bgzbnpparibas.pl</a>

Zespół ds. Obsługi Rynku Pierwotnego	Telefon:	Adres e-mail:
Marek Jaczewski	22 329 43 53	<a href="mailto:marek.jaczewski@bgzbnpparibas.pl">marek.jaczewski@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 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](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>