

KOMENTARZ PORANNY

Zespół ds. Doradztwa Inwestycyjnego, Biuro Maklerskie BGZ BNP Paribas

Poprzednia sesja w skrócie

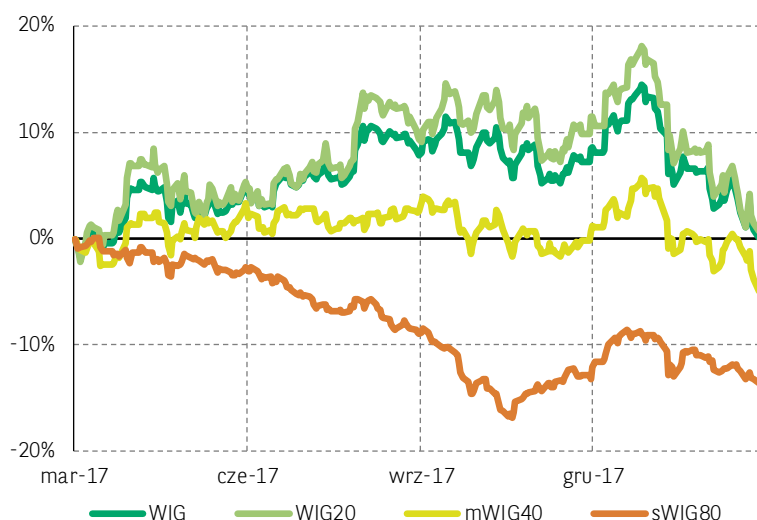
Poniedziałkowa sesja na GPW była stosunkowo podobna do tej, którą mieliśmy okazję zaobserwować na koniec zeszłego tygodnia. Niewielkie, ale jednak spadki dotknęły praktycznie wszystkie polskie indeksy. Wśród spółek najczęściej zyskały 4FunMedia (+18,6%), Voxel (+7,2%) i Cognor (+6,9%), a w grupie największych spółek zyskiwało CCC (+2,26%) po publikacji wyników za 4Q'17. Po drugiej stronie rynku znalazły się spółki zaangażowane w przetarg na budowę bloku w Ostrołęce czyli Rafako i Polimex, które straciły odpowiednio (-7%, i -11%).

Jeżeli chodzi o dane makro to w poniedziałek nie opublikowano żadnych istotnych odczytów z punktu widzenia polskiej gospodarki.

Oczekiwania co do dzisiejszej sesji

Poniedziałkowa sesja była stosunkowo neutralna co przełożyło się na uspienie czujności inwestorów odnośnie kolejnych dni. Patrząc na zachowanie głównych giełd w USA i Japonii można oczekiwać wyższych stóp zwrotu w Europie w ciągu najbliższego dnia. Jeżeli chodzi o Polskę ta relacja nie jest już tak oczywista, że względu na naszą przynależność do grupy krajów rozwijających się. Od strony technicznej wydaje się, że zakres spadków dla trendu bocznego został już zrealizowany, a każdy większy ruch „w dół” może zostać odebrany jako rozpoczęcie negatywnej tendencji.

Notowania indeksów (ostatnie 12-mcy)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	58 965,53	-0,79%	-5,90%	-7,50%
WIG20	2 240,65	-0,73%	-6,97%	-8,96%
mWIG40	4 557,61	-1,18%	-4,70%	-5,98%
sWIG80	14 272,71	-0,44%	-2,69%	-2,21%
WIG20 USD	660,86	0,13%	-6,97%	-6,58%
WIG20 TR	3 868,12	-0,73%	-6,97%	-8,96%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 658,55	2,72%	-4,35%	-0,56%
Nasdaq C.	7 220,54	3,26%	-2,71%	4,59%
DAX	11 787,26	-0,83%	-5,91%	-8,75%
CAC40	5 066,28	-0,57%	-5,20%	-4,64%
FTSE250	19 187,09	-0,69%	-3,24%	-7,43%
BUX	37 087,05	0,40%	-3,97%	-5,82%
IBEX	9 381,00	-0,13%	-5,27%	-6,60%
NIKKEI	21 317,32	2,65%	-4,79%	-6,36%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,241	0,00%	-5,18%	-1,85%
USA	2,856	1,53%	-0,35%	18,80%
Niemcy	0,521	-1,14%	-20,94%	22,30%

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2220	-0,15%	1,28%	1,09%
USD/PLN	3,3918	-0,90%	0,19%	-2,55%
CHF/PLN	3,5886	-0,66%	-0,55%	0,46%
GBP/PLN	4,8261	-0,23%	2,08%	2,71%
EUR/USD	1,2448	0,76%	1,09%	3,73%
USD/JPY	105,46	0,70%	-1,44%	-6,40%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	69,52	-1,32%	3,31%	3,96%
WTI (\$/bbl)	65,55	-0,50%	2,57%	8,49%
Złoto (\$/ozt)	1 355,00	0,38%	1,67%	3,49%
Miedź (c/lb)	297,00	-0,77%	-7,89%	-10,01%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI			26.03.2018
WZROSTY		SPADKI	
4FUNMEDIA	18,63%	KREZUS	-11,48%
VOXEL	7,22%	POLIMEXMS	-10,98%
COGNOR	6,90%	RAFAKO	-6,88%
MAKARONPL	2,94%	MABION	-6,18%
FERRO	2,87%	JSW	-5,20%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	544,45	23,39%	68,41%

NAJWIĘKSZE OBROTY				26.03.2018
Spółka	Obrót (PLNm)	Wolumen	Zmiana	
KGHM	79,53	7 942	-4,42%	
PKOBP	62,79	2 565	-0,44%	
PEKAO	41,68	1 313	0,00%	
PKNORLEN	40,18	2 413	1,16%	
PZU	27,73	1 878	-0,86%	



Informacje o spółkach

WIG 20 i mWIG40		+/-
Ciech	Wyniki 4Q'17 Przychody spółki w 4Q'17 wyniosły 961,7 mln PLN (+3,9% vs. Kons.) EBITDA spółki sięgnęła 270 mln PLN (-17,3% vs. Kons), EBIT wyniósł 207,4 mln PLN (+23,7% vs. Kons.) a zysk netto 137,4 mln PLN (+8% vs. Kons). Marża EBITDA spółki wzrosła o 3,7 p. proc w ujęciu r/r i była o 3,2 p proc. wyższa niż zakładali analitycy. W całym 2017 roku Ciech miał 393,3 mln PLN zysku netto, 588,8 mln PLN EBIT, 833,2 mln PLN EBITDA, przy przychodach na poziomie prawie 3,579 mld PLN. W podziale na segmenty największy udział w wyniku EBITDA miał segment sodowy (690,7 mln PLN, spadek o -13,% r/r). Spadek przychodów wynikał z trudniejszej sytuacji rynkowej w 2017 roku vs. 2016 (wyższe ceny surowców i presja ze strony konkurencji).	+
PKP Cargo	Nowy prezes Rada Nadzorcza PKP Cargo powołała z dniem 27 marca w skład zarządu spółki Czesława Warsewicza, powierzając mu funkcję prezesa zarządu. Na funkcję członka zarządu ds. finansowych powołano Leszka Borowca.	
Enea/Energa	Energa, Enea i Elektrownia Ostrołęka zawarły aneks do umowy inwestycyjnej ws. realizacji projektu Ostrołęka C - podały spółki w komunikatach. Spółki zwiększyły szacunkowe nakłady, które zostaną poniesione na etapie rozwoju projektu, czyli do czasu wydania polecenia rozpoczęcia prac generalnego wykonawcy. Nakłady inwestycyjne przypadające na Energe i Eneę, do czasu wydania polecenia rozpoczęcia prac generalnego wykonawcy, mogą wynieść po ok. 226 mln zł.	
Grupa Azoty	Odpis z tytułu utraty wartości Siarkopolu Grupa Azoty przeprowadziła testy na utratę wartości w spółce zależnej Siarkopol i utworzyła odpis w kwocie -9,7 mln zł, którego skorygowany wpływ o odroczony podatek na skonsolidowany wynik grupy za 2017 r. wyniesie łącznie -7,9 mln zł. Grupa Azoty utworzyła również odpis, jako korektę wyniku lat ubiegłych, w łącznej kwocie -30,4 mln zł. Po uwzględnieniu efektu odroczonego podatku jego wpływ na wynik lat ubiegłych wyniesie -24,6 mln zł.	-
CCC	Podsumowanie konferencji wynikowej CCC chce podwoić sprzedaż w okresie pięciu lat, od 2018 do 2022 roku, przy wzroście marży EBITDA do poziomu wiodących grup w branży. Rentowność EBITDA została zaburzona przez niekorzystny rozkład przychodów w IV kwartale, czyli małą sprzedaż w październiku ze względu na niekorzystne warunki pogodowe. Celem spółki jest obecność w ok. 35-40 krajach w perspektywie 5 lat zarówno offline, jak i online, w modelu sklepów własnych i franczyzowych.	
Asseco Poland / Comarch	Przetarg na rozbudowę KSI W przetargu na modyfikację i rozbudowę Kompleksowego Systemu Informatycznego ZUS oferty złożyły Asseco Poland i Comarch.. Cena jednego punktu funkcyjnego w ofercie Asseco Poland wyniosła 12,6 tys. PLN, a w ofercie Comarchu - 14,7 tys. PLN. Przetarg dotyczy zawarcia czteroletniej umowy ramowej z maksymalnie trzema wykonawcami na modyfikację i rozbudowę oprogramowania KSI. Poprzednia umowa ramowa na rozwój systemu KSI została podpisana w 2013 roku z trzema wykonawcami: Capgemini Polska, konsorcjum Hewlett-Packard Polska oraz Kamsoft oraz Asseco Poland.	
Grupa Kęty	Kęty szacują, że zysk netto grupy w I kw. 2018 roku wyniesie ok. 54 mln PLN, porównywalnie rok do roku. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w I kwartale szacowane są na 665 mln zł, co oznacza wzrost o 11 proc. r/r. W komunikacji spółka podała, że w pierwszym kwartale potwierdziły się jej założenia dotyczące utrzymania bardzo dobrej koniunktury w 2018 roku, a biorąc pod uwagę wysoki poziom wykorzystania mocy produkcyjnych w całym 2017 roku, prognozowany 11 proc. wzrost przychodów w pierwszym kwartale 2018 roku, w ocenie zarządu jest bardzo dobrym wynikiem.	



sWIG80 i inne		+/-
Erbud	Wyniki za 4Q'17 Przychody ze sprzedaży spółki w 4Q'17 wyniosły 523,3 mln PLN (vs. Kons. 534,5 mln PLN, -2,1%). EBITDA spółki wyniosła 16,2 mln PLN (-1,9% vs. Kons), a zysk netto sięgnął 7,7 mln PLN (-21,6% vs. Kons). Na poziomie wynikowym osiągnięte rezultaty były znacznie lepsze rok do roku, jednak nie dorównały oczekiwaniom analityków co może mieć negatywne przełożenie na kurs spółki na najbliższej sesji,	
Erbud	Dywidenda Zarząd Erbudu rekomenduje, by spółka przeznaczyła na wypłatę dywidendy za 2017 rok kwotę 14,09 mln zł, co daje 1,1 zł na akcję. 12,5 mln zł pochodzić miałyby z zysku netto wygenerowanego przez Erbud, a 1,5 mln zł z kapitału zapasowego.	
Echo	CAPEX 2018 Echo Investment może wydać na bank ziemi w 2018 roku do 400 mln zł, wliczając w tę wartość udział w projektach. W 2017 roku spółka wydała na bank ziemi i udział w projektach łącznie 385 mln zł.	
Torpol	Podtrzymanie planów na 2018 Torpol zamierza aktywnie uczestniczyć w przetargach i ma nadzieję, że portfel zamówień będzie rósł. Spółka podtrzymała, że w tym roku powinna zrealizować ponad 1 mld zł przychodów. Prezes pytany o inne sposoby dywersyfikacji przychodów w trakcie konferencji wynikowej, odpowiedział, że firma szuka "aliansów tramwajowych", rozgląda się za kontraktami w budownictwie ogólnym i myśli też o wejściu w programy utrzymaniowe.	

Kalendarium wydarzeń korporacyjnych w spółkach GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Wtorek, 27 marca 2018		
	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.
	STEMMET	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 oraz dalszego istnienia spółki.
Środa, 28 marca 2018		
	GETBACK	NWZA ws. m. in. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję nowych akcji zwykłych na okaziciela serii F i pozbawienia prawa poboru.
	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.
Czwartek, 29 marca 2018		
	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
Poniedziałek, 26 marca 2018							
	8:45	Francja	PKB s.a., fin. (k/k)	IV kw.	0,70%	0,60%	0,60%
Wtorek, 27 marca 2018							
	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
Środa, 28 marca 2018							
	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
Czwartek, 29 marca 2018							
	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	Polska	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
Piątek, 30 marca 2018							
	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; "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 Wtórny	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>