

KOMENTARZ PORANNY

Zespół ds. Doradztwa Inwestycyjnego, Biuro Maklerskie BGZ BNP Paribas

Wczorajsza sesja w skrócie

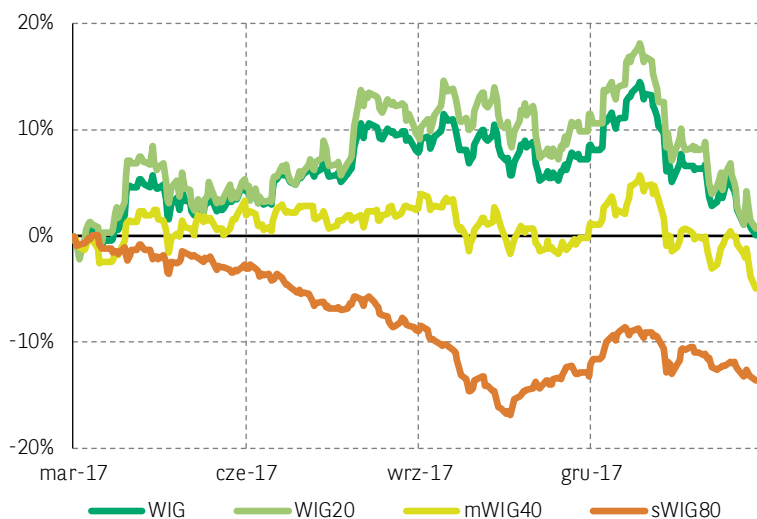
Wtorkową sesję na europejskich rynkach bazowych inwestorzy mogą zaliczyć do udanych. Do zakupów skłaniały informacje odnośnie rozpoczęcia negocjacji na linii USA-Chiny w sprawie ceł. Mimo, iż główne rynki na Zachodzie Europy kończyły dzień ponad 1,0% wzrostami, warszawski parkiet ponownie wykazał się relatywną słabością, a WIG20 zyskał ostatecznie zaledwie 0,25%.

We wtorek Komisja Europejska opublikowała marcowe dane o wskaźniku ESI dla krajów UE (obrazującym koniunkturę w przemyśle, usługach, handlu detalicznym i budownictwie oraz nastroje konsumentów). W strefie euro wskaźnik spadł bardziej niż oczekiwano, z poziomu 114.1 do 112.6, wobec konsensusu 113.3. Oznacza to trzeci kolejny spadek z rzędu (choć jest to osłabienie z rekordowo wysokich poziomów), co może wskazywać na spowolnienie wzrostu PKB w strefie euro w nadchodzących miesiącach.

Oczekiwania co do dzisiejszej sesji

Słaba sesja w Stanach Zjednoczonych może przełożyć się na przewagę podaży w pierwszych godzinach sesji na giełdach na Starym Kontynencie. Trudno także oczekiwać odwrócenia nastrojów w dalszej części dnia, biorąc pod uwagę iż w dniu dzisiejszym nie zostaną opublikowane żadne istotne dane makroekonomiczne z Polski i głównych gospodarek świata.

Notowania indeksów (ostatnie 12-mcy)



| POLSKA | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|-----------|-----------|--------|--------|--------|
| WIG | 59 077,72 | 0,19% | -6,12% | -7,32% |
| WIG20 | 2 246,32 | 0,25% | -7,23% | -8,73% |
| mWIG40 | 4 566,10 | 0,19% | -4,67% | -5,80% |
| sWIG80 | 14 269,99 | -0,02% | -2,82% | -2,23% |
| WIG20 USD | 661,00 | 0,02% | -7,01% | -6,56% |
| WIG20 TR | 3 877,90 | 0,25% | -7,24% | -8,73% |

| ZAGRANICA | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|-----------|-----------|--------|--------|--------|
| S&P500 | 2 612,62 | -1,73% | -4,80% | -2,28% |
| Nasdaq C. | 7 008,81 | -2,93% | -4,39% | 1,53% |
| DAX | 11 970,83 | 1,56% | -4,16% | -7,33% |
| CAC40 | 5 115,74 | 0,98% | -4,27% | -3,70% |
| FTSE250 | 19 389,13 | 1,05% | -2,45% | -6,45% |
| BUX | 37 300,96 | 0,58% | -3,02% | -5,27% |
| IBEX | 9 473,60 | 0,99% | -4,31% | -5,68% |
| NIKKEI | 21 023,66 | -1,34% | -4,70% | -7,62% |

| OBLIGACJE | Rent. 10Y | 1D | 1M | YTD |
|-----------|-----------|--------|---------|--------|
| Polska | 3,241 | 0,00% | -3,51% | -1,85% |
| USA | 2,775 | -2,84% | -4,21% | 15,40% |
| Niemcy | 0,504 | -3,26% | -23,52% | 18,31% |

| WALUTY | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|---------|--------|--------|--------|--------|
| EUR/PLN | 4,2129 | -0,22% | 0,96% | 0,87% |
| USD/PLN | 3,3958 | 0,12% | -0,43% | -2,43% |
| CHF/PLN | 3,5875 | -0,03% | -1,23% | 0,43% |
| GBP/PLN | 4,8092 | -0,35% | 1,38% | 2,35% |
| EUR/USD | 1,2407 | -0,33% | 1,40% | 3,38% |
| USD/JPY | 105,39 | -0,07% | -1,83% | -6,47% |

| SUROWCE | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|----------------|----------|--------|--------|--------|
| Brent (\$/bbl) | 69,46 | -0,09% | 4,42% | 3,87% |
| WTI (\$/bbl) | 65,25 | -0,46% | 3,55% | 7,99% |
| Złoto (\$/ozt) | 1 342,00 | -0,96% | 1,77% | 2,50% |
| Miedź (c/lb) | 300,05 | 1,03% | -5,84% | -9,09% |

| NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI | | 27.03.2018 | |
|-----------------------------|-------|------------|---------|
| WZROSTY | | SPADKI | |
| WOJAS | 6,01% | PROCHNIK | -24,49% |
| CCC | 4,76% | BERLING | -14,13% |
| LENA | 4,38% | IZOBLOK | -9,70% |
| DINOPL | 4,32% | XTB | -9,67% |
| ASSECOPOL | 4,29% | GETBACK | -6,57% |

| OBRÓTY | PLNm | Rosnące | Spadające |
|--------|--------|---------|-----------|
| GPW | 645,36 | 38,90% | 57,76% |

| NAJWIĘKSZE OBRÓTY | | | | 27.03.2018 |
|-------------------|--------------|---------|--------|------------|
| Spółka | Obrót (PLNm) | Wolumen | Zmiana | |
| PKOBP | 63,65 | 3 782 | 0,25% | |
| KGHM | 62,74 | 5 394 | -0,16% | |
| PEKAO | 40,65 | 2 499 | -0,04% | |
| PKNORLEN | 37,55 | 2 972 | -0,90% | |
| CCC | 32,04 | 3 170 | 4,76% | |



Informacje o spółkach

| WIG 20 i mWIG40 | | +/- |
|-----------------|---|-----|
| Benefit Systems | Wniosek akcjonariusza odnośnie emisji akcji serii F Zarząd Benefit Systems wskazuje, że podwyższenie minimalnej ceny emisyjnej akcji serii F i ceny sprzedaży akcji własnych do poziomu 1200 zł - co proponuje Metlife OFE - może istotnie wpłynąć na sukces oferty, pozbawiając zarząd możliwości elastycznego reagowania na oczekiwania rynku. | |
| Energa/Enea | Zgoda na wybór wykonawcy el. Ostrołęka Zgromadzenie wspólników Elektrowni Ostrołęka zgodziło się na wybór konsorcjum GE Power i Alstom Power System na generalnego wykonawcę bloku energetycznego Ostrołęka C o mocy około 1000 MW. Zgoda zgromadzenia wspólników Elektrowni Ostrołęka nie jest równoznaczne z podjęciem przez zarząd spółki decyzji o wyborze generalnego wykonawcy. | - |
| mBank | Jednorazowy zysk Grupa mBanku rozpozna jednorazowo w I kwartale 2018 roku zysk netto na transakcji sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa mFinanse w wysokości 177 mln zł. | |
| PZU | Kara KNF w wysokości 1,7 mln PLN Komisja Nadzoru Finansowego nałożyła na PZU 1,7 mln zł kary za opóźnienia w wypłacie odszkodowań. | |

| sWIG80 i inne | | +/- |
|---------------|---|-----|
| 11bit | "Frostpunk" na konsole - wywiad 11 bit studios pracuje nad wersją gry "Frostpunk" na konsole, premiera może nastąpić za dwa kwartały. Według słów prezesa, na tzw. liście życzeń gry "Frostpunk" na portalu Steam jest obecnie zapisanych 265 tys. osób. | + |
| Elektrobudowa | Wynik netto niższy niż wcześniejsze szacunki Zysk netto grupy Elektrobudowa w 2017 roku wyniósł 58,6 mln zł, a przychody ze sprzedaży 902,9 mln zł - podała spółka w raporcie. Wcześniej grupa szacowała, że w 2017 roku osiągnęła 61 mln zł zysku netto i 945 mln zł przychodów. Zarząd Spółki zidentyfikował konieczność weryfikacji wysokości zaawansowania prac na jednym z kontraktów. | - |
| Elektrobudowa | Rekomendacja dywidendy Zarząd Elektrobudowy rekomenduje walnemu zgromadzeniu wypłatę dywidendy za 2017 rok w wysokości 8 zł na akcję, co implikuje DY na poziomie 8,7%. Rada nadzorcza spółki pozytywnie zaopiniowała tę propozycję. | + |
| Erbud | Wywiad Grupa Erbud z optymizmem patrzy na 2018 rok. Biorąc pod uwagę obecny portfel zamówień, spółce może się udać przekroczyć poziom 2 mld zł. Wg Zarządu 2018 rok powinien być łatwiejszy w zakresie budowania marży. Spółka oczekuje, że firma IVT powinna odnotować w pierwszym kwartale dobry wynik, co istotnie wpłynie na wyniki pierwszych trzech miesięcy Grupy. | + |
| Gino Rossi | Przegląd opcji strategicznych Gino Rossi zdecydował o rozpoczęciu przeglądu opcji strategicznych dla spółki. Gino Rossi chce upoważnić zarząd do emisji do 20 mln akcji w ramach kapitału docelowego. Zarząd ma być upoważniony do wyłączenia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w całości lub w części w stosunku do akcji emitowanych w granicach kapitału docelowego. | |
| Mabion | Wzrost zaangażowania przez EBOiR Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju kupił w transakcji pakietowej 675.000 akcji Mabionu i obecnie ma 5,05 proc. głosów na WZ spółki. | |



| | |
|------------------------|--|
| Lokum Deweloper | Dywidenda za 2017 oraz nowa polityka dywidendowa Zarząd wnioskuje o wypłatę dywidendy w kwocie 15,1 mln PLN, co stanowi 0,84PLN na akcję, a tym samym DY na poziomie 4,7%. W kolejnych latach spółka chce przeznaczać na dywidendę większe kwoty, trafiać ma na nią do 50 proc. skonsolidowanego zysku. |
| Trakcja | Portfel zleceń Portfel zamówień budowlanych grupy Trakcja na koniec 2017 roku - z wyłączeniem części przychodów przypadającej na konsorcjantów - wyniósł 1,782 mld zł vs 1,2 mld zł rok wcześniej. W 2017 roku spółki z grupy podpisały kontrakty budowlane o łącznej wartości 1,946 mld zł. |
| Wielton | Wyniki powyżej konsensusu W 4Q17 Spółka zaraportowała przychody na poziomie 419,6 mln PLN (27,1% r/r). Wynik EBITDA wyniósł 31,0 mln PLN (+37,1% r/r) i był o 22,6% wyższy od konsensusu. |



Kalendarium wydarzeń korporacyjnych w spółkach GPW

| Data | Ticker | Wydarzenie |
|--------------------------------|-----------|--|
| 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 | 4,20% | 4,60% | 4,60% |
| | 11:00 | Strefa Euro | Indeks nastrojów w gospodarce | marzec | 112,60 | 113,40 | 114,20 |
| | 14:00 | Węgry | Decyzja ws. stóp procentowych | marzec | 0,90% | 0,90% | 0,90% |
| | 16:00 | USA | Indeks zaufania konsumentów - Conference Board | marzec | 127,70 | 131,00 | 130,00 |
| | 16:00 | USA | Indeks Fed z Richmond | marzec | 18,00 | 23,00 | 28,00 |
| | 22:40 | USA | Zmiana zapasów ropy wg API | tydzień | 5,3 mln brk | 0,5 mln brk | -2,7 mln brk |
| Środa, 28 marca 2018 | | | | | | | |
| | 8:00 | Niemcy | Indeks zaufania konsumentów - GfK | kwiecień | 10,90 | 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. | | 2,70% | 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 | | 0,4 mln brk | -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 | Polka | Protokół z posiedzenia RPP | marzec | | | |
| | 14:30 | USA | Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych | tydzień | | 230 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; "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
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>