

KOMENTARZ PORANNY

Zespół ds. Doradztwa Inwestycyjnego, Biuro Maklerskie BGZ BNP Paribas

Wczorajsza sesja w skrócie

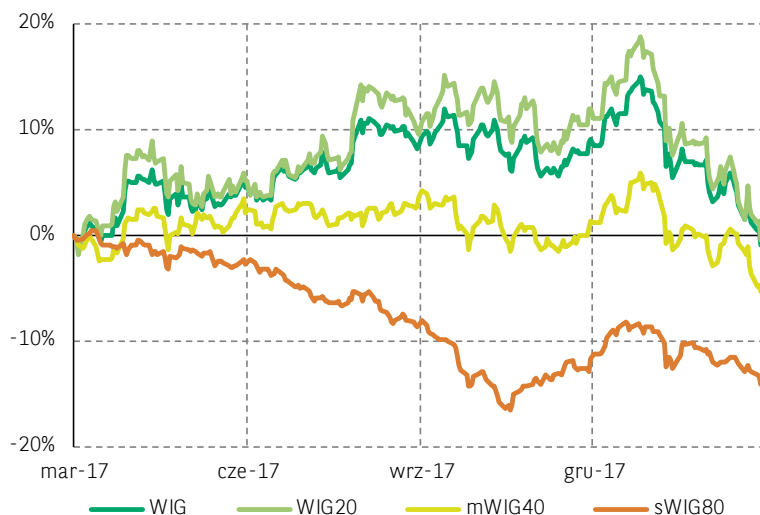
Silna przecena sektora technologicznego w szczególności grupa akcji tzw. FANG+, (wśród której najmocniej traciły Facebook, Amazon, Netflix, Twitter), która zanotowała 5,6% spadek, przełożyła się negatywnie na sentyment w trakcie sesji w środę. W efekcie dalsze zniżki obserwowaliśmy na warszawskim parkiecie. WIG20 niestety negatywnie wyróżniał się na tle rynków bazowych notując prawie 2% zniżkę. Najmocniej ważyły spadki notowań JSW, PKN Orlen oraz KGHM. Jedynie Tauron i PGNiG zakończyły dzień „nad kreską”.

W środę BEA (Bureau of Economic Analysis) opublikowało finalne dane o wzroście PKB w USA w czwartym kwartale ubiegłego roku. Zrewidowany został wcześniejszy, drugi szacunek, z 2.5% do 2.9% kw/kw w ujęciu zannualizowanym. Wyższe od poprzedniego szacunku okazały się wzrost konsumpcji i zmiana zapasów.

Oczekiwania co do dzisiejszej sesji

Odrabianie strat w trakcie wczorajszej sesji na warszawskim parkiecie, obrona psychologicznego poziomu 2 200 pkt. oraz nieduże zmiany na Wall Street mogą być sygnałem do ponownych prób budowania odbicia na GPW, tym bardziej iż czwartkowa sesja jest ostatnią w pierwszym kwartale i może zachęcać do tzw. „window dressing”.

Notowania indeksów (ostatnie 12-mcy)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	58 176,39	-1,53%	-5,72%	-8,74%
WIG20	2 203,70	-1,90%	-6,79%	-10,46%
mWIG40	4 531,28	-0,76%	-4,02%	-6,52%
sWIG80	14 122,99	-1,03%	-3,25%	-3,24%
WIG20 USD	647,42	-2,05%	-6,21%	-8,48%
WIG20 TR	3 804,34	-1,90%	-6,79%	-10,46%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 605,00	-0,29%	-4,01%	-2,57%
Nasdaq C.	6 949,23	-0,85%	-4,45%	0,66%
DAX	11 940,71	-0,25%	-3,98%	-7,56%
CAC40	5 130,44	0,29%	-3,57%	-3,43%
FTSE250	19 356,59	-0,17%	-1,68%	-6,61%
BUX	36 783,31	-1,39%	-3,49%	-6,59%
IBEX	9 555,00	0,86%	-2,90%	-4,87%
NIKKEI	21 159,08	0,61%	-2,60%	-7,05%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,216	-0,77%	-4,74%	-2,60%
USA	2,783	0,29%	-2,76%	15,70%
Niemcy	0,504	0,00%	-23,52%	18,31%

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2044	-0,20%	0,68%	0,66%
USD/PLN	3,4153	0,58%	-0,28%	-1,87%
CHF/PLN	3,5702	-0,48%	-1,54%	-0,06%
GBP/PLN	4,8091	0,00%	2,07%	2,35%
EUR/USD	1,2310	-0,78%	0,96%	2,58%
USD/JPY	106,80	1,34%	0,14%	-5,21%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	68,76	-1,01%	6,23%	2,83%
WTI (\$/bbl)	64,38	-1,33%	4,45%	6,55%
Złoto (\$/ozt)	1 324,20	-1,33%	0,48%	1,14%
Miedź (c/lb)	300,20	0,05%	-4,17%	-9,04%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		28.03.2018	
WZROSTY		SPADKI	
MIRACULUM	12,78%	GETBACK	-21,00%
PEKABEX	5,88%	BUMECH	-16,67%
INDATA	4,65%	GINOROSI	-13,91%
BSCDRUK	3,19%	IZOBLOK	-12,75%
TAURONPE	2,94%	CORMAY	-10,91%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	941,14	15,04%	84,26%

NAJWIĘKSZE OBROTY				28.03.2018
Spółka	Obrót (PLNm)	Wolumen	Zmiana	
KGHM	117,38	8 988	-3,00%	
PKOBP	116,00	4 928	-1,85%	
PZU	98,27	4 900	-1,11%	
PKNORLEN	74,51	5 698	-3,04%	
PEKAO	51,24	2 656	-2,14%	



Informacje o spółkach

WIG 20 i mWIG40		+/-
JSW, Prairie	Umowa o współpracy z Prairie Mining Podmioty zawarły umowę w sprawie potencjalnego nawiązania współpracy dotyczącej projektów węglowych Prairie w Polsce. Prairie udostępni informacje o projekcie wydobywania węgla koksowego w koncesji Debieńsko-1 oraz informacje o projekcie Jan Karski. Umowa ta ma charakter wstępny i nie ma pewności, iż doprowadzi do zawarcia jakichkolwiek umów albo transakcji.	+
Kruk	Przejęcie we Włoszech Kruk do 31 maja br. kupi 51% udziałów we włoskiej spółce działającej na rynku inkaso. Miała ona 3,1 mln euro przychodów w 2017 r. Docelowo Kruk może osiągnąć 100% udziałów w przejmowanym podmiocie.	+
Pfleiderer	Aktualizacja ratingu S&P podtrzymał rating 'B+' dla spółki Pfleiderer Group i obniżył perspektywę ratingu do "stabilnej" z "pozytywnej", co wynika z pogorszenia wskaźników zadłużenia spółki.	
Asseco Poland	Dywidenda Rada nadzorcza Asseco Poland zaakceptowała propozycję zarządu spółki, który rekomenduje wypłatę 3,01 zł dywidendy na akcję z zysku za 2017 r.	

sWIG80 i inne		+/-
Selvita	Plany na 2018 r. Spółka chce w br. rozpocząć badania kliniczne I fazy w projekcie SEL120 oraz zakończyć badania I fazy w projekcie SEL24. Spółka chce też podpisać umowę partneringową na projekt z platformy terapii celowanych. Selvita liczy, że przychody segmentu usług wzrosną w 2018 r. o ponad 30%, a jego marża operacyjna utrzyma się na dwucyfrowym poziomie. W dłuższym horyzoncie źródłem wzrostu rentowności będzie zwiększenie udziału sprzedaży w modelu usług zintegrowanych. Ryzykiem jest natomiast umocnienie złotego oraz wzrost wynagrodzeń. Backlog Selvity na 2018 r. wynosi 68,7 mln zł.	
Wielton	Plany na 2018 r. W pierwszym kwartale Zarząd obserwuje kontynuację pozytywnych trendów sprzedażowych i rynkowych z ubiegłego roku. Na koniec 2017 r. Wielton posiadał silny portfel zamówień (17,9 tys. sztuk wobec 13,7 tys. na koniec 2016 r.) Potencjalnym ryzykiem jest wprowadzenie od 1 kwietnia opłaty utylizacyjnej w Rosji (ok. 1200 EUR), która może wpłynąć na przesunięcie popytu na marzec i mniejszą sprzedaż w 2Q'18. • Spółka jest na dobrej drodze realizacji strategii do roku 2020 (8% marży EBITDA, podwojenie przychodów względem 2016 r.). Zarząd podtrzymuje politykę dywidendową i zamiar wypłaty za 2018 r. Spółka „aktywnie” analizuje potencjalne cele do przejęć, w gronie interesujących rynków wymieniane są: Wielka Brytania, Hiszpania oraz Czechy i Słowacja.	+
Lokum Deweloper	Bank ziemi Spółka podała, iż bank ziemi obejmujący projekty w przygotowaniu i realizacji, wynosi 6 349 lokali i wystarczy spółce na 5 lat. Spółka szacuje, iż obecnie potencjał przekazania wynosi na 973 lokale na 2018 r., 820 lokali na 2019 r. i 1 398 lokali na 2020 r.	+
Trakcja	Plany rozwoju Priorytetem dla Trakcji jest dywersyfikacja portfela zleceń – w 2018 r. zwiększony zostanie udział budownictwa drogowego, które obecnie stanowi ok. 1/3 pozyskanych zleceń. Budowany jest także potencjał w segmencie energetyki, budownictwa ogólnego (mieszkania i obiekty użyteczności publicznej). Dywersyfikacja prowadzona jest także pod względem kierunków geograficznych działalności (Ukraina, Skandynawia, Bałkany). Trakcja planuje w 2018 roku przeznaczyć na inwestycje ok. 44,2 mln zł	



GetBack	Emisja akcji, przerwa w NWZA Walne zgromadzenie akcjonariuszy uchwaliło emisję do 19,99 mln sztuk akcji serii F z wyłączeniem prawa poboru. Pierwszeństwo objęcia nowych akcji będą mieli akcjonariusze, którzy posiadają co najmniej 0,5% udziału. Na wniosek Abrisu akcjonariusze zdecydowali, że ustalona w procesie budowy księgi popytu cena emisyjna wymagać będzie zatwierdzenia przez radę nadzorczą. W trakcie NWZA została uchwalona przerwa do 6 kwietnia. Akcjonariusze mieli jeszcze zdecydować o emisji do 50 mln akcji w ramach kapitału docelowego, która miała być skierowana do wybranych inwestorów.	-
PEM	Skup akcji własnych Spółka zamierza w 2018 r. przeznaczyć na skup akcji do 5 mln zł.	
Atende	Plany na 2018 r. Spółka planuje zwiększyć udział sprzedaży usług abonamentowych i utrzymanie dynamiki sprzedaży spółki-matki w granicach 20-30% r/r. Spółka chce wypłacić wyższą r/r dywidendę w 2018 r. W dalszym ciągu odczuwana jest presja płacowa ale niższa niż w 2017 r. Możliwe zwiększenie presji jest w 2019 r. w związku ze wzrostem składek ZUS w przypadku pracowników zarabiających więcej niż 30-krotności przeciętnego wynagrodzenia w gospodarce. Nie wykluczone jest również dokonanie niewielkich przejęć.	
Elektrobudowa	Potencjalne akwizycje Spółka planuje poszerzyć ofertę produktową i w tym celu chce dokonać przejęcia, a priorytetem jest rynek polski. Potencjalne wydatki mogą sięgnąć 100-150 mln zł.	



Kalendarium wydarzeń korporacyjnych w spółkach GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Czwartek, 29 marca 2018		
	ALIOR	Wprowadzenie do obrotu na GPW 347.296 akcji serii D, 514.178 akcji serii E, 318.401 akcji serii F.
	EUCO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	KRUSZWICA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego 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.
	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.
	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.
	PGSSOFT	Publikacja raportu za 2017 rok.
Poniedziałek, 2 kwietnia 2018		
Wtorek, 3 kwietnia 2018		
Środa, 4 kwietnia 2018		
	COGNOR	Wyplata dywidendy 0,10 zł na akcję.
	MANGATA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	ORBIS	NWZA ws. wyrażenia zgody na sprzedaż zorganizowanych części przedsiębiorstwa w postaci hoteli "Mercure Cieszyn" w Cieszynie i "ibis Bielsko-Biała" w Bielsku-Białej oraz zmiany w składzie RN.
	STALEXP	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2017.
	VIVID	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego 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	1,90%		2,20%
	13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny	tydzień	4,80%		-1,10%
	14:30	USA	PKB (annualizowany), fin.	IV kw.	2,90%	2,70%	3,20%
	14:30	USA	Konsumpcja prywatna (annualizowana), fin.	IV kw.	4,00%	3,80%	2,20%
	14:30	USA	Deflator PKB, fin. (k/k)	IV kw.	2,30%	2,30%	2,10%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	1,6 mln brk	0,4 mln brk	-2,6 mln brk
Czwartek, 29 marca 2018							
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	luty	1,60%	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		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 konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producentcka) 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
- Nikkel225** - 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
Artur Sulejewski	22 566 97 04	artur.sulejewski@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 jakkolwiek 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. udostępni 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>