

KOMENTARZ PORANNY

Zespół ds. Doradztwa Inwestycyjnego, Biuro Maklerskie BGZ BNP Paribas

Wczorajsza sesja w skrócie

Druga poświęteczna sesja na GPW minęła pod znakiem obrony wsparcia na poziomie 2200 pkt. na indeksie WIG20. Mimo usilnych prób zainicjowanych już w pierwszej połowie dnia bykom nie udało się utrzymać notowania głównego warszawskiego indeksu powyżej strategicznego poziomu. Ostatecznie WIG20 stracił 1,7%. Zdecydowanie lepiej sytuacja wyglądała jeżeli chodzi o średnie spółki, gdzie mWIG40 zyskał 0,89%. Motorem wzrostów były takie podmioty jak Benefit Systems (+3,96%), Kruk (+3,19%) czy ING (+2,39%).

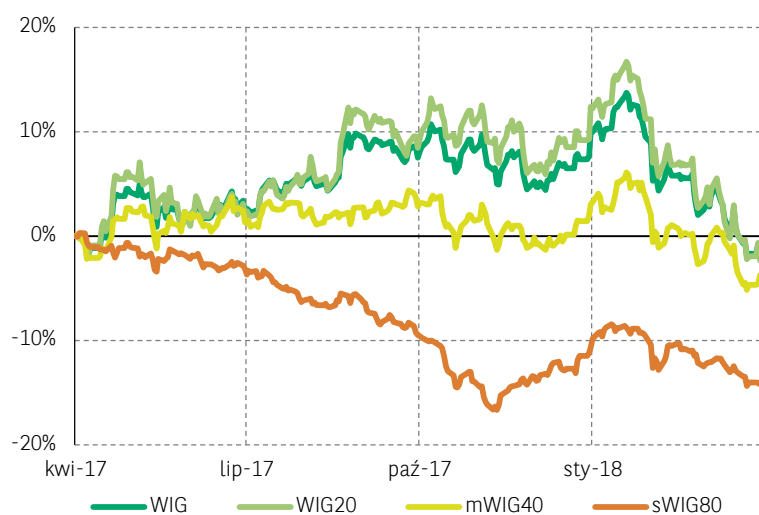
Jeżeli chodzi o dane makro to zgodnie z szacunkiem flash opublikowanym w środę przez GUS, inflacja CPI w marcu spadła do 1,3% z 1,4% r/r.

Oczekiwania co do dzisiejszej sesji

Dobra sesja w Japonii jest pozytywnym prognostykiem przed dzisiejszą sesją w Europie. W przypadku polskiego rynku wiele powie już samo otwarcie. Po wejściu indeksu WIG20 powyżej poziomu 2200 można oczekiwać kolejnej sesji skoncentrowanej na obronie wsparcia. Jeżeli indeks otworzy się poniżej 2200 pkt. to zobaczymy prawdopodobnie sesję korygującą, z poziomem 2200 pkt. już w roli oporu. Tym samym nie wiele się powinno zmienić, jednak w zależności od scenariusz nastroje przed piątkiem będą zgoła odmienne.

W czwartek nie zostaną opublikowane żadne szczególnie istotne dane makroekonomiczne dla Polski ani głównych gospodarek światowych. Najbliższe pojawią się w piątek, kiedy w USA opublikowany zostanie marcowy raport o sytuacji na rynku pracy (non-farm payrolls).

Notowania indeksów (ostatnie 12-mcy)



Informacje o spółkach

Źródło: biznes.pap.pl, stooq.pl, macronext.pl, isbnews.pl, bankier.pl, Bloomberg

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	58 354,95	-0,93%	-4,11%	-8,46%
WIG20	2 200,99	-1,70%	-5,54%	-10,57%
mWIG40	4 599,98	0,89%	-1,37%	-5,10%
sWIG80	14 144,89	-0,19%	-1,98%	-3,09%
WIG20 USD	643,86	-1,63%	-6,00%	-8,98%
WIG20 TR	3 799,65	-1,70%	-5,54%	-10,57%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 644,69	1,16%	-2,80%	-1,08%
Nasdaq C.	7 042,11	1,45%	-3,94%	2,01%
DAX	11 957,90	-0,37%	-1,10%	-7,43%
CAC40	5 141,80	-0,20%	-0,49%	-3,21%
FTSE250	19 264,22	-0,69%	-1,55%	-7,05%
BUX	37 275,42	-1,56%	0,42%	-5,34%
IBEX	9 513,30	-0,38%	-0,81%	-5,28%
NIKKEI	21 645,42	1,53%	2,87%	-4,92%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,116	-2,26%	-6,31%	-5,63%
USA	2,803	0,86%	-2,77%	16,50%
Niemcy	0,502	0,40%	-22,29%	17,84%

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2009	0,16%	0,29%	0,58%
USD/PLN	3,4202	0,06%	0,71%	-1,73%
CHF/PLN	3,5603	-0,12%	-1,45%	-0,34%
GBP/PLN	4,8177	0,23%	2,47%	2,53%
EUR/USD	1,2283	0,10%	-0,42%	2,35%
USD/JPY	106,76	0,15%	0,51%	-5,25%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	68,02	-0,15%	3,78%	1,72%
WTI (\$/bbl)	63,37	-0,22%	1,28%	4,88%
Złoto (\$/ozt)	1 340,20	0,22%	1,54%	2,36%
Miedź (c/lb)	301,05	-1,73%	-3,76%	-8,79%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		04.04.2018	
WZROSTY		SPADKI	
VISTULA	6,45%	BUMECH	-12,12%
ESOTIQ	5,77%	INDATA	-9,30%
PRAIRIE	5,00%	VIVID	-8,42%
BENEFIT	3,96%	BRASTER	-7,38%
FERRO	3,89%	KDMSHIPNG	-6,84%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	786,25	69,75%	29,13%

NAJWIĘKSZE OBRÓTY				04.04.2018
Spółka	Obrót (PLNm)	Wolumen	Zmiana	
PEKAO	116,21	1 807	-1,93%	
PKOBP	85,68	3 842	-2,67%	
PKNORLEN	68,18	4 924	-1,85%	
KGHM	59,52	3 718	-0,39%	
CCC	42,56	2 984	1,67%	



WIG 20 i mWIG40		+/-
Benefit Systems	Liczba aktywnych kart na koniec 1Q'18 Liczba aktywnych kart sportowych Benefit Systems na koniec 1Q'18 roku wyniosła 1,078 mln, wobec 996,8 tys. kart, które spółka obsługiwała na koniec 2017 roku. Z końcem marca bieżącego roku liczba aktywnych kart sportowych Benefit Systems w Polsce wyniosła 916,1 tys. szt., a na rynkach zagranicznych 161,8 tys. szt.	
Energetyka (Enea, Energa, Rafako, Polimex)	GE Power i Alstom wybrane na GW Elektrowni Ostrołęka C Konsorcjum proponowało w ofercie wykonanie bloku energetycznego za kwotę 5,05 mld PLN netto, czyli 6,02 mld PLN brutto. Najwyższą ofertę w przetargu złożyło konsorcjum Polimeksu Mostostalu i Rafako za 9,591 mld PLN.	
GPW	Obroty w marcu Łączna wartość obrotu akcjami na głównym rynku GPW w marcu 2018 roku wyniosła 19 mld PLN, czyli o 24,3 % mniej niż w analogicznym okresie rok wcześniej.	-
Grupa Azoty	Wyniki za rok 2017 i 4Q'17 Zysk netto Grupy Azoty w 2017 roku wyniósł, według szacunków spółki, 489 mln PLN (konsensus - 513,7 mln PLN), a przychody 9,617 mld zł. W samym czwartym kwartale wynik spółki na poziomie EBITDA sięgnął 218 mln PLN (konsensus - 270,6 mln PLN), a przychody 2,551 mld PLN (konsensus 2,53 mld PLN).	
sWIG80 i inne		+/-
Arctic Paper	Odpis w Arctic Paper Investment Odpis związany z utratą wartości aktywów spółki Arctic Paper Investment obniży wynik grupy Arctic Paper za 2017 rok o ok. 24 mln PLN oraz wynik jednostkowy spółki o ok. 42 mln PLN. Jednocześnie niższy o ok. 19 mln PLN koszt amortyzacji części aktywów grupy (Rottneros AB) ma zwiększyć skonsolidowany wynik brutto.	-
LC Corp	Sprzedaż i przekazania w 1Q'18 Grupa LC Corp sprzedała łącznie w I kwartale 2018 roku 873 lokale. Grupa przekazała w okresie styczeń-marzec 2018 roku 702 lokale, wobec 503 przekazania w analogicznym okresie 2017 roku.	
Mangata	Wyniki w 4Q'17 Mangata Holding podała wyniki za 4Q'17. Przychody sięgnęły 152,8 mln PLN (+1,5% vs. Kons. +15,9% r/r), EBITDA wyniosła 15,6 mln PLN (-11,8% vs. Kons. +17,5% r/r), EBIT sięgnął 8,5 mln PLN (-17,4% vs. Kons., +17,3% r/r), a zysk netto 6,8 mln PLN (-11,5% vs. Kons., +34,5% r/r). Na poziomie EBITDA analitycy ankietowani przez PAP oczekiwali 11,7%, tymczasem wynik spółki to 10,2%. Na poziomie zysku netto różnica wyniosła 0,6 p. proc. (4,5% zaraportowane, vs. 5,1% konsensus).	-
Qumak	Połączenie z Euvic Wspólnicy spółki Euvic chcą objąć akcje nowej emisji Qumaka w zamian za 100 % udziałów w Euvic - po połączeniu mogą posiadać 65-75 % wszystkich papierów Qumaka. Euvic to grupa skupiająca dwanaście spółek informatycznych. W ramach porozumienia Euvic oraz jej spółki zależne i wspólnicy posiadali na koniec września ubiegłego roku 8,5 % akcji Qumaka.	
Unibep	Analiza strategiczna działalności Rada nadzorcza Unibepu zarekomendowała zarządowi rozpoczęcie analizy perspektyw działalności dla poszczególnych segmentów grupy kapitałowej.	
Vistula	Przychody w marcu Vistula miała w marcu 2018 roku około 57,3 mln PLN skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży, co oznacza wzrost r/r o ok. 21,2 %. W ujęciu narastającym wartość przychodów zrealizowanych w okresie styczeń-marzec 2018 r. wyniosła około 160,4 mln PLN i była wyższa o około 17,8 % od osiągniętych w analogicznym okresie roku ubiegłego.	+

Kalendarium wydarzeń korporacyjnych w spółkach GPW



Data	Ticker	Wydarzenie
Czwartek, 5 kwietnia 2018		
	INGBSK	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2017 roku oraz niepodzielonego zysku z lat ubiegłych, wypłaty dywidendy za 2017 rok.
	AUTOPARTN	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	ESOTIQ	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	FORTE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	POLWAX	Publikacja raportu za 2017 rok.
	RAFAKO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	RONSON	NWZA ws. zmiany formy prawnej spółki na Spółkę Europejską.
Piątek, 6 kwietnia 2018		
	4FUNMEDIA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	ARCHICOM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	BIOTON	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	BRASTER	Publikacja raportu za 2017 rok.
	BYTOM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	MASTERPHA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	PCCROKITA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za 2017 rok.
	POZBUD	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	SONEL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
Poniedziałek, 9 kwietnia 2018		
	ALUMETAL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	ARCTIC	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	CLNPHARMA	NWZA ws. zmian w składzie RN.
	NETIA	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 5,77 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Cyfrowy Polsat Spółka Akcyjna.
	NEWAG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	OTMUCHOW	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
Wtorek, 10 kwietnia 2018		
	ARTIFEX	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	ORZBIALY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	SYNEKTIK	NWZA ws. dokonania zmian w RN obecnej kadencji oraz ustalenia zasad wynagrodzenia członków RN.
	XTB	ZWZA ws. m.in. podziału zysku oraz pokrycia straty z lat poprzednich.
Środa, 11 kwietnia 2018		
	PFLEIDER	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	TIM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
Czwartek, 12 kwietnia 2018		
	MBANK	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2017 oraz podziału niepodzielonego zysku z lat ubiegłych.
	AATHOLD	NWZA ws. zatwierdzenia zawarcia umowy zastawu rejestrowego na aktywach AAT HOLDING S.A., ustalenia liczby członków RN oraz wyboru członków RN.
	EMPERIA	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 100 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Maxima Grupe.
	KOGENERA	NWZA ws. zasad kształtowania wynagrodzeń członków RN.


Kalendarium makroekonomiczne

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 2 kwietnia 2018							
	3:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	marzec	51,00	51,70	51,60
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	marzec	55,60	55,70	55,30
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	marzec	59,30		60,80
Wtorek, 3 kwietnia 2018							
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	luty	-0,70%	0,80%	-0,30%
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	marzec	53,70	53,20	53,70
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	marzec	55,10	55,30	56,80
	9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	marzec	53,70	53,60	55,90
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	marzec	58,20	58,40	60,60
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	marzec	56,60	56,60	58,60
	10:30	Wlk. Brytania	Indeks PMI dla przemysłu	marzec	55,10	54,50	55,00
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	-3,3 mln brk		5,3 mln brk
Środa, 4 kwietnia 2018							
	10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (m/m)	marzec	-0,10%	0,20%	-0,20%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (r/r)	marzec	1,30%	1,60%	1,40%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	luty	8,50%	8,50%	8,60%
	13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny	tydzień	-3,30%		4,80%
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, fin.	marzec	54,00	54,10	55,90
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	marzec	58,80	59,00	59,50
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-4,6 mln brk	0,2 mln brk	1,6 mln brk
Czwartek, 5 kwietnia 2018							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	luty	0,30%	1,20%	-3,90%
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	marzec		53,80	55,00
	9:50	Francja	Indeks PMI dla usług, fin.	marzec		56,80	57,40
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług, fin.	marzec		54,20	55,30
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, fin.	marzec		55,00	56,20
	10:30	Wlk. Brytania	Indeks PMI dla usług	marzec		54,00	54,50
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (m/m)	luty		0,20%	0,40%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	luty		1,50%	1,50%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	luty		0,60%	-0,10%
	14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (USD)	luty		-56,8 mld	-56,6 mld
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		225 tys.	215 tys.
Piątek, 6 kwietnia 2018							
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	luty		0,30%	-0,10%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	marzec		4,00%	4,10%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	marzec		198 tys.	313 tys.



Słownik najważniejszych pojęć

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. stopy dywidendy) - iloraz dywidendy na jedną akcję oraz ceny rynkowej jednej akcji
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumentcka 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
- 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
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>