

KOMENTARZ PORANNY

Zespół ds. Doradztwa Inwestycyjnego, Biuro Maklerskie BGZ BNP Paribas

Wczorajsza sesja w skrócie

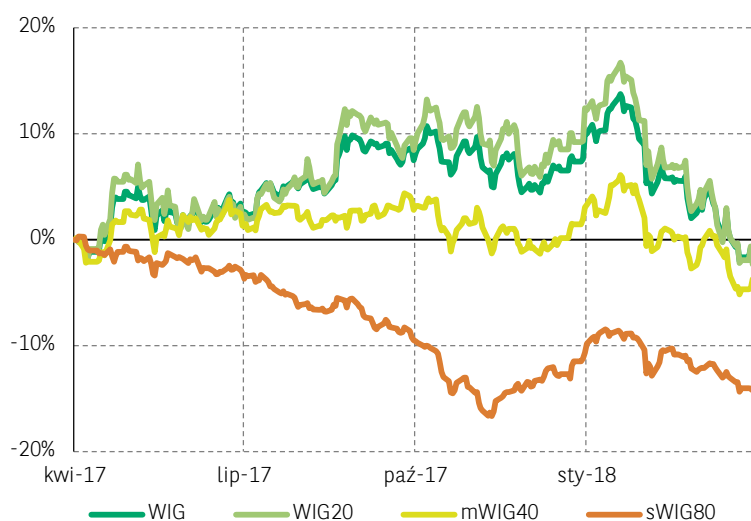
Ponowna obrona przez WIG20 bariery 2 200 pkt. sprzyjała rozwinięciu odbicia w trakcie czwartkowej sesji. Wśród blue chipów wyróżniły się spółki surowcowo-paliwowe, głównie PGNiG, JSW i PKN Orlen, które zyskiwały ponad 4%. Z uwagi na wcześniejszą mniejszą skalę spadków, indeksy średnich i mniejszych spółek również mniej zyskiwały wczoraj.

Inwestorom sprzyjały trzeci z rzędu dzień wzrostów na amerykańskim parkiecie, po wypowiedziach polityków ze strony USA i Chin odnośnie negocjacji handlowych, które łagodzą wcześniejsze, ostre stanowiska przedstawiane przez obydwa państwa odnośnie taryf handlowych. Powyższe miało również przełożenie na najmocniejszy od dwóch miesięcy wzrost notowań w Europie (EuroStoxx +2,6%). Było to związane z umocnieniem w ostatnich dniach dolara, a kurs EUR/USD zszedł do poziomu wsparcia na 1,22.

Oczekiwania co do dzisiejszej sesji

Dzisiaj w USA opublikowane zostaną dane o zatrudnieniu w sektorze pozarolniczym i stopie bezrobocia za marzec. BNP Paribas oczekuje spowolnienia wzrostu zatrudnienia do 170 tys. m/m z 313 tys. m/m miesiąc wcześniej oraz spadku stopy bezrobocia z 4.1 do 3.9%. Jednak śródowne dane o zatrudnieniu w prywatnym sektorze pozarolniczym w ramach raportu ADP, które okazały się być lepsze od oczekiwań, wskazują na pewne ryzyko w górę dla danych o zatrudnieniu w sektorze pozarolniczym ogółem. Pozytywne zaskoczenie powinno wspierać inwestorów na rynku akcyjnym.

Notowania indeksów (ostatnie 12-mcy)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	59 244,04	1,52%	-2,65%	-7,06%
WIG20	2 243,58	1,94%	-3,71%	-8,84%
mWIG40	4 636,68	0,80%	-0,59%	-4,34%
sWIG80	14 261,30	0,82%	-1,18%	-2,29%
WIG20 USD	653,38	1,48%	-4,61%	-7,64%
WIG20 TR	3 874,15	1,96%	-3,69%	-8,82%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 662,84	0,69%	-2,14%	-0,40%
Nasdaq C.	7 076,55	0,49%	-3,47%	2,51%
DAX	12 305,19	2,90%	1,77%	-4,74%
CAC40	5 276,67	2,62%	2,12%	-0,68%
FTSE250	19 576,17	1,62%	0,05%	-5,55%
BUX	38 065,04	2,12%	2,55%	-3,33%
IBEX	9 740,90	2,39%	1,57%	-3,02%
NIKKEI	21 567,52	-0,36%	0,70%	-5,26%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,112	-0,13%	-6,43%	-5,75%
USA	2,834	1,11%	-1,70%	17,80%
Niemcy	0,522	3,98%	-22,78%	22,54%

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,1946	-0,15%	0,14%	0,43%
USD/PLN	3,4272	0,20%	0,92%	-1,53%
CHF/PLN	3,5577	-0,07%	-1,52%	-0,41%
GBP/PLN	4,7991	-0,39%	2,08%	2,14%
EUR/USD	1,2239	-0,35%	-0,77%	1,99%
USD/JPY	107,42	0,61%	1,13%	-4,66%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	68,33	0,46%	4,26%	2,18%
WTI (\$/bbl)	63,54	0,27%	1,55%	5,16%
Złoto (\$/ozt)	1 328,50	-0,87%	0,65%	1,47%
Miedź (c/lb)	307,45	2,13%	-1,71%	-6,85%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		05.04.2018	
WZROSTY		SPADKI	
QUMAK	21,80%	PRAIRIE	-5,36%
KREZUS	15,41%	PLAYWAY	-5,04%
BRASTER	14,44%	SELENAFM	-4,86%
VIVID	9,79%	POZBUD	-3,77%
KRUK	7,85%	MIRBUD	-3,68%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	687,31	9,94%	89,19%

NAJWIĘKSZE OBRÓTY				05.04.2018
Spółka	Obrót (PLNm)	Wolumen	Zmiana	
PKNORLEN	71,99	4 256	4,29%	
KGHM	70,26	4 627	2,94%	
CDPROJEKT	46,65	3 647	3,05%	
CCC	41,49	4 117	5,49%	
PKOBP	40,24	2 687	1,09%	



Informacje o spółkach

WIG 20 i mWIG40		+/-
InterCars	Przychody w marcu Sprzedaż spółek dystrybucyjnych z grupy Inter Cars wyniosła w marcu 2018 roku 611 mln zł (-2,7% r/r). Sprzedaż w Polsce wyniosła 333,8 mln zł (-8,3% r/r), a sprzedaż spółek dystrybucyjnych za granicą w marcu wyniosła 243,9 mln zł (+6,6% r/r).	-
ING BSK	Wypłata dywidendy WZA banku zdecydowało o wypłacie 3,20 zł dywidendy na akcje (DY=1,6%) z zysku za 2017 r. Dniem ustalenia prawa do dywidendy będzie 25 kwietnia, a dniem jej wypłaty 10 maja 2018 roku.	
KGHM	Wybór prezesa Rada nadzorcza KGHM unieważniła postępowanie kwalifikacyjne na stanowiska prezesa i wiceprezesa ds. aktywów zagranicznych w KGHM.	-
Orbis	Dywidenda Zarząd proponuje wypłatę dywidendy w wysokości 1,6 zł na akcję z zysku za 2017 r. (DY=1,6%). Proponowanym dniem ustalenia prawa do dywidendy jest 17 lipca, a jej wypłata ma nastąpić 3 sierpnia.	
Emperia	Zgoda UOKiK na przejęcie przez Maxima Grupe UOKiK wydał bezwarunkową zgodę na przejęcie przez Maxima Grupe bezpośredniej kontroli nad Emperia Holding. W oczekiwaniu na decyzję UOKiK, Maxima Grupe wydłużyło termin zapisów w wezwaniu na 100% akcji Emperii po 100 zł za akcję do 12 kwietnia br.	+
Lotos	Marża rafineryjna w marcu Szacunkowa marża rafineryjna wyniosła w marcu 6,78 USD/bbl wobec 6,71 USD/bbl w lutym i 7,36 USD/bbl w marcu 2016 r.	
PKN Orlen	Marża rafineryjna w marcu Modelowa marża rafineryjna PKN Orlen w marcu 2018 r. wyniosła 4,3 USD na baryłce wobec 4,1 USD w lutym i 5,3 USD w marcu 2017 r.. Dyferencjał Brent/Ural w marcu wzrósł do 2,40 USD z 1,90 USD na baryłce miesiąc wcześniej i 2,30 USD rok wcześniej. Modelowa marża petrochemiczna grupy spadła do 908 euro/t z 925 euro/t w lutym i 1001 euro/t przed rokiem.	
Kruk	Zakup portfela wierzytelności Jednostka zależna spółki wygrała przetarg na zakup portfela detalicznych niezabezpieczonych oraz zabezpieczonych wierzytelności korporacyjnych od Banku BGZ BNP Paribas. Wartość nominalna portfela wynosi ok. 394 mln zł.	
sWIG80 i inne		+/-
Rafako	Strategia na lata 2018-2020 <ul style="list-style-type: none"> • Rafako chce przejąć od PBG generalnego wykonawstwa w sektorze gazu ziemnego, ropy naftowej i paliw; osiągnąć 300 mln zł przychodów z tego obszaru w 3 letnim horyzoncie. • Zakładana jest poprawa rentowności poprzez kontrolę i ograniczenie ryzyk projektowych. • Dalsza ekspansja zagraniczna. • Rozwój segmentu budownictwa przemysłowego i energetycznego. • Osiągnięcie zdolności dywidendowej w 2020 roku. 	
Gino Rossi	Sprzedaż w marcu Przychody grupy Gino Rossi w marcu 2018 roku wyniosły 17,8 mln zł (-24,6% r/r). Sprzedaż części obuwniczej wyniosła 12 mln zł (-24,6% r/r), a sprzedaż Simple 5,8 mln zł (-25,3% r/r). Marża na sprzedaży detalicznej (salony stacjonarne i internet) w I kwartale 2018 roku wyniosła w Gino Rossi 40,5 proc. (spadek o 5,7 p.p.), a w Simple 49,1 proc. (spadek o 4,9 p.p.).	-



BAH	Sprzedaż w marcu BAH sprzedał 373 samochody Jaguar Land Rover w marcu br. (+31% r/r). Wartość sprzedaży netto samochodów do dilerów spoza grupy oraz wartość samochodów sprzedanych przez dilerów z grupy do klienta finalnego wyniosła 69 mln zł (+35% r/r).	+
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.	
Rainbow Tours	Kredyt inwestycyjny Rainbow Tours zawarł z Bankiem Gospodarstwa Krajowego umowę długoterminowego kredytu inwestycyjnego o wartości do 15,5 mln euro w celu finansowania inwestycji hotelowych w Grecji.	
Unibep	Nowa umowa Spółka zawarła umowę na realizację w systemie generalnego wykonawstwa inwestycji mieszkaniowej w Warszawie o wartości ok. 50 mln zł netto z terminem realizacji do końca 2019 r.	+
JWC	Sprzedaż mieszkań w I kwartale Liczba przedsprzedanych mieszkań wyniosła w 1Q'18 r. 426 lokali (+6,2% r/r). Szacowana liczba lokali, które zostaną rozpoznane w przychodach za pierwszy kwartał wynosi ok. 80 sztuk wobec 146 sztuk w 1Q'17.	
Wikana	Sprzedaż mieszkań w I kwartale Spółka zawarła umowy deweloperskie i przedwstępne na 74 lokale (+17,5% r/r). Liczba umów przenoszących własność wyniosła w I kwartale 44 (-37,1% r/r).	
Mangata	Plany na 2018 r. <ul style="list-style-type: none">• Planowany CAPEX to 75,2 mln zł (64 mln zł w 2017 r.), z czego 51,4 mln zł przeznaczone będzie na wydatki w segmencie podzespołów dla motoryzacji i komponentów.• Spółka planuje wzrost funduszu wynagrodzeń o ok. 5% r/r.• Na początku roku ceny surowców wzrosły ok 5-10%, Grupa przyjmuje w budżecie założenie wzrostu cen sprzedaży produktów finalnych w grupie zindeksowane o wzrosty cen surowca na poziomie 5-7 proc. w stosunku do 2017 roku.• Rekomendacja zarządu dotycząca dywidendy za '17 będzie zbliżona do ubiegłorocznej (DY ok. 5%).• Spółka oczekuje na zgodę rady nadzorczej odnośnie inwestycji w odlewnie, której nakłady mogą wynieść ok. 100-120 mln zł. Zarząd zakłada udział w finansowaniu banków albo współpracę z inwestorem branżowym.	
AutoPartner	Plany na 2018 r. <ul style="list-style-type: none">• Po rozszerzeniu oferty produktowej i zwiększeniu zapasów, Zarząd skupiać będzie się na poprawie rentowności i optymalizacji kapitału obrotowego.• W 2018 roku spółka planuje otworzyć 5-6 filii oraz kontynuować wzrost liczby warsztatów Maxserwis, do około 150 lokalizacji z 130 na koniec marca.• Spółka chce wypłacić dywidendę z zysku za 2018 r.• Spółka poniosła w 2017 r. liczne koszty związane z rozwojem eksportu i rozbudową logistyki, które mają nie być już ponoszone w 2018 r.• Zysk netto w 2017 r. był pod niekorzystnym wpływem kosztów zabezpieczeń walutowych (-9 mln zł r/r), co nie powtórzy się już w 2018 r.• Auto Partner spodziewa się utrzymania sprzyjających dla branży czynników - rosnącej liczby rejestracji samochodów i dalszy wzrost parku samochodowego w Polsce oraz jego średni wiek. Poprawia się sytuacja materialną konsumentów oraz wprowadzone zostały sprzyjające naprawom, nowe regulacje dotyczące usuwania wad w autach przed wizytą w stacji diagnostycznej.• Grupa nie wyklucza niewielkich akwizycji.	+

Kalendarium wydarzeń korporacyjnych w spółkach GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
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.
	KOPEX	NWZA ws. podziału KOPEX Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach poprzez przeniesienie części majątku na FAMUR Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach oraz związanej z tym zmiany statutu.
	MERCATOR	NWZA ws. przyjęcia programu motywacyjnego dla niektórych członków zarządu oraz kluczowych menedżerów spółki i jej grupy kapitałowej, emisji warrantów subskrypcyjnych z wyłączeniem prawa poboru, emisji nowych akcji z wyłączeniem prawa poboru, zmiany statutu i in.
	MOL	ZWZA
Piątek, 13 kwietnia 2018		
	FAMUR	NWZA ws. podziału KOPEX Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach poprzez przeniesienie części majątku na FAMUR Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach oraz związanej z tym zmiany statutu.
	PRAGMAFA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.


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%	-3,50%
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	marzec	52,60	53,80	55,00
	9:50	Francja	Indeks PMI dla usług, fin.	marzec	56,90	56,80	57,40
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług, fin.	marzec	53,90	54,20	55,30
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, fin.	marzec	54,90	55,00	56,20
	10:30	Wlk. Brytania	Indeks PMI dla usług	marzec	51,70	54,00	54,50
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (m/m)	luty	0,10%	0,20%	0,40%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	luty	1,60%	1,50%	1,50%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	luty	0,10%	0,60%	-0,30%
	14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (USD)	luty	-57,6 mld	-56,8 mld	-56,7 mld
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	242 tys.	225 tys.	218 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
- 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 (miękka; "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 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. 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>