

KOMENTARZ PORANNY

Zespół ds. Doradztwa Inwestycyjnego, Biuro Maklerskie BGZ BNP Paribas

Wczorajsza sesja w skrócie

W czwartek na rynku na pierwszym planie w dalszym ciągu pozostawały kwestie związane z napięciami geopolitycznymi. Niezmiennie jednymi z najważniejszych zagrożeń pozostają potencjalna wojna handlowa pomiędzy USA a Chinami oraz możliwa eskalacja konfliktu w Syrii. Niemniej jednak łagodzące wystąpienie prezydenta Chin Xi Jinpinga z pierwszej połowy tygodnia pozwoliło inwestorom odreagować. Ponadto zmiana tonu wypowiedzi prezydenta Donalda Trumpa w stosunku do możliwego ataku w Syrii przez Stany Zjednoczone również pozwoliła na spadek awersji do ryzyka, co obserwowaliśmy w postaci wzrostu indeksów giełdowych zarówno na rynkach bazowych jak i w Polsce.

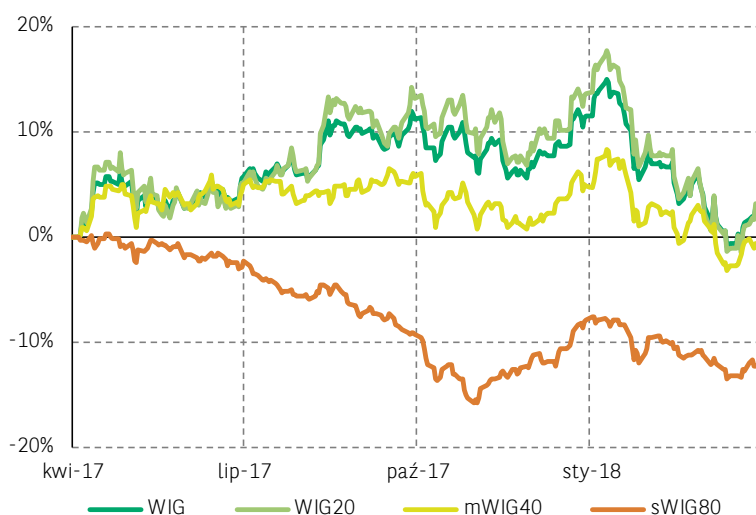
Zgodnie z danymi Eurostatu, produkcja przemysłowa w strefie euro spadła w lutym o 0.8% m/m, wobec spadku o 0.6% m/m miesiąc wcześniej (po rewizji z -1.0% m/m), co oznacza wynik gorszy od oczekiwań (0.1% m/m). Nie przyczynił się on jednak do spadku apetytu na ryzyko na europejskich parkietach.

Oczekiwania co do dzisiejszej sesji

W dniu dzisiejszym zostanie opublikowany szereg danych z polskiej gospodarki w tym dane o inflacji i bilansie płatniczym oraz poznamy decyzję agencji Standard&Poor's w sprawie ratingu Polski. Od ostatniej decyzji S&P część czynników uległa poprawie, jednak naszym zdaniem nie okaże się to być wystarczające do podwyżki ratingu, ponieważ nie jest spełniony warunek związany z reformą finansów publicznych w kontekście pogarszającej się demografii. Uważamy, że nie jest jednak wykluczone, że podwyższona zostanie perspektywa ratingu.

W kontekście dzisiejszej sesji najważniejszym czynnikiem pozostaną globalne obawy o stabilność geopolityczną. W wypadku braku napływu negatywnych czynników strona popytowa powinna wciąż znajdować się w przewadze.

Notowania indeksów (ostatnie 12-mcy)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	60 393,23	1,09%	-2,97%	-5,26%
WIG20	2 306,44	1,52%	-3,04%	-6,29%
mWIG40	4 650,82	0,42%	-3,47%	-4,05%
sWIG80	14 328,26	0,07%	-1,62%	-1,83%
WIG20 USD	679,70	1,17%	-2,48%	-3,92%
WIG20 TR	3 981,69	1,52%	-3,04%	-6,29%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 663,99	0,83%	-4,28%	-0,36%
Nasdaq C.	7 140,25	1,01%	-5,90%	3,43%
DAX	12 415,01	0,98%	-0,03%	-3,89%
CAC40	5 309,22	0,59%	0,62%	-0,06%
FTSE250	19 772,93	0,60%	-1,71%	-4,60%
BUX	38 330,37	0,94%	-1,27%	-2,66%
IBEX	9 747,00	0,12%	0,20%	-2,96%
NIKKEI	21 778,74	0,55%	0,86%	-4,33%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,995	-0,7 pb	-30,1 pb	-30,7 pb
USA	2,839	5,8 pb	-2,7 pb	43,3 pb
Niemcy	0,517	1,7 pb	-10,1 pb	9,1 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,1787	-0,13%	-0,60%	0,05%
USD/PLN	3,3900	0,20%	-0,54%	-2,60%
CHF/PLN	3,5210	-0,31%	-2,09%	-1,43%
GBP/PLN	4,8254	0,60%	1,82%	2,70%
EUR/USD	1,2327	-0,33%	-0,06%	2,72%
USD/JPY	107,31	0,47%	0,85%	-4,76%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	72,02	-0,06%	10,90%	7,70%
WTI (\$/bbl)	67,07	0,37%	9,31%	11,00%
Złoto (\$/ozt)	1 341,90	-1,33%	1,60%	2,49%
Miedź (c/lb)	306,35	-1,72%	-1,94%	-7,18%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		12.04.2018	
WZROSTY		SPADKI	
INDATA	28,21%	GETBACK	-7,99%
URSUS	15,89%	QUERCUS	-7,16%
BIOTON	8,90%	PGSSOFT	-5,73%
POLIMEXMS	6,12%	BORYSZEW	-3,98%
AILLERON	5,99%	WORKSERV	-3,55%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	689,92	16,28%	83,05%

NAJWIĘKSZE OBROTY				12.04.2018	
Spółka	Obrót (PLNm)	Wolumen	Zmiana		
PZU	108,83	5 646	4,07%		
PKOBP	77,99	4 774	3,15%		
PEKAO	63,85	3 140	0,12%		
KGHM	48,68	3 817	0,11%		
PKNORLEN	44,86	3 096	2,10%		



Informacje o spółkach

WIG 20 i mWIG40		+/-
CD Projekt	Skup akcji własnych CD Projekt chce skupić do 21,1 tys. akcji własnych za maksymalnie 3,6 mln zł, a następnie przenieść je na spółkę Strange New Things i zapłacić w ten sposób część ceny za przejęcie wrocławskiego studia.	
Emperia	Wezwanie do sprzedaży akcji W ramach wezwania Maxima Grupe do sprzedaży akcji Emperia Holding złożono zapisy na sprzedaż 11.559.259 akcji, stanowiących 93,66 proc. całkowitej ich liczby akcji, co oznacza, że spełnił się warunek minimalnej liczby akcji objętych zapisami, po osiągnięciu której wzywający zobowiązał się do nabycia akcji w ramach wezwania.	
Forte	Nowe fabryki Fabryka Mebli Forte chce do 2020 r. otworzyć piątą fabrykę mebli w Suwałkach. W czwartek Forte otworzyło fabrykę płyt wiórowych w Suwalskiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej, co jest pierwszym etapem wartej 700 mln zł inwestycji.	
sWIG80 i inne		+/-
ABC DATA	Wyniki ABC Data zanotowała w czwartym kwartale 2017 roku 11 mln zł zysku netto, 26 mln zł zysku operacyjnego, 28 mln zł EBITDA, 97 mln zł zysku brutto ze sprzedaży oraz 1,604 mld zł przychodów.	
Dekpol	Wyniki sprzedaży Dekpol w pierwszym kwartale 2018 r. sprzedał na podstawie umów rezerwacyjnych, deweloperskich i przedwstępnych 223 lokale wobec 229 rok wcześniej.	
Dębica	Korekty wyniku Zarząd Dębicy postanowił dokonać korekt w zakresie wartości aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec 2017 roku. Korekty te wpłyną na zmniejszenie zysku netto spółki za miniony rok o 4,7 mln zł do 120,2 mln zł.	-
Groclin	Wyniki Groclin przeprowadził testy na utratę wartości, w efekcie czego postanowił ująć w jednostkowym i skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2017 rok odpisy o wartości około 69 mln zł, które negatywnie wpłyną na wyniki.	-
Kopex	Przeniesienie części majątku Czwartkowe walne zgromadzenie Kopeksu zdecydowało o podziale spółki poprzez przeniesienie części jej majątku na Famur.	
Mostostal Zabrze	Wygrany przetarg Oferta Mostostalu Zabrze Gliwickie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego, spółki z grupy Mostostalu Zabrze, okazała się najkorzystniejsza w przetargu na budowę Centrum Zdrowia Matki i Dziecka w Szpitalu Uniwersyteckim im. Karola Marcinkowskiego w Zielonej Górze. Wartość złożonej oferty wynosi 98,7 mln zł brutto.	+
Selvita	Pozwolenie na budowę centrum badawczo-rozwojowego Selvita otrzymała pozwolenie na budowę w Krakowie Centrum Badawczo-Rozwojowego Innowacyjnych Leków. Budowa ma ruszyć niezwłocznie po uprawomocnieniu się decyzji oraz zawarciu umowy z generalnym wykonawcą.	+
Żywiec	Dywidenda Walne zgromadzenie Żywca zdecydowało, aby wypłacić akcjonariuszom spółki łącznie 26 zł dywidendy na akcję za rok 2017.	



Kalendarium wydarzeń korporacyjnych w spółkach GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
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.
Poniedziałek, 16 kwietnia 2018		
	ENEA	NWZA ws. zmian w składzie RN.
	TAURONPE	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2017.
	CLNPHARMA	Publikacja raportu za 2017 rok.
	ENTER	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	GINOROSSI	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	NEWAG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	PRAGMAINK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
Wtorek, 17 kwietnia 2018		
	FERRO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	INTERCARS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	SEKO	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2017.
Środa, 18 kwietnia 2018		
	KERNEL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,25 USD na akcję.
	KRUK	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za 2017 rok oraz wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy.
	BBIDEV	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	ENTER	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych serii D, pozbawienia prawa poboru, ubiegania się o dopuszczenie akcji zwykłych serii A i B, praw do akcji zwykłych serii D oraz akcji zwykłych serii D do obrotu na GPW, zmiany statutu oraz zmiany Regulaminu Walnego Zgromadzenia.
	MABION	NWZA ws. sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii P, pozbawienia prawa poboru wszystkich akcji serii P oraz zmiany statutu.
	RADPOL	Publikacja raportu na 2017 rok.
Czwartek, 19 kwietnia 2018		
	GRUPAAZOTY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	KERNEL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,25 USD na akcję.
	ABCDATA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	KETY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	POLICE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	QUERCUS	Publikacja raportu za I kwartał 2018 roku.
	TXM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	ZEPAK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.


Kalendarium makroekonomiczne

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 9 kwietnia 2018							
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	luty	-3,20%	0,20%	-0,40%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	luty	-1,30%	0,50%	-0,20%
Wtorek, 10 kwietnia 2018							
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	luty	1,20%	1,40%	-1,80%
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	marzec	2,00%	2,00%	1,90%
	9:00	Czechy	Inflacja CPI (r/r)	marzec	1,70%	1,70%	1,80%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	luty	-0,50%	1,00%	-1,80%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	marzec	0,30%	0,10%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	marzec	3,00%	2,90%	2,80%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	1,76 mln brk	0,2 mln brk	-3,3 mln brk
Środa, 11 kwietnia 2018							
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	marzec	2,10%	2,60%	2,90%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	marzec	3,10%	3,20%	3,70%
	10:30	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	luty	2,20%	2,90%	1,20%
	12:35	Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	kwiecień			
	13:00	Strefa Euro	Wystąpienie publiczne szefa ECB (Mario Draghi)				
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	marzec	0,20%	0,20%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	marzec	-0,10%	0,00%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	marzec	2,10%	2,10%	1,80%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	marzec	2,40%	2,40%	2,20%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	3,3 mln brk	0,2 mln brk	-4,6 mln brk
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	marzec			
Czwartek, 12 kwietnia 2018							
	8:00	Rumunia	Inflacja CPI (r/r)	marzec	5,00%	4,90%	4,70%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (m/m)	marzec	1,00%	1,00%	0,00%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (r/r)	marzec	1,60%	1,50%	1,20%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	luty	-0,80%	0,10%	-0,60%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	luty	2,90%	3,80%	3,70%
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	marzec			
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	233 tys.	230 tys.	242 tys.
Piątek, 13 kwietnia 2018							
		Polska	Decyzja S&P ws. ratingu				
	5:10	Chiny	Eksport (r/r)	marzec	-2,70%	10,00%	44,50%
	5:10	Chiny	Import (r/r)	marzec	14,40%	10,00%	6,30%
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (m/m)	marzec	0,40%	0,40%	0,50%
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	marzec	1,60%	1,60%	1,40%
	9:00	Hiszpania	Inflacja CPI (r/r)	marzec		1,20%	1,10%
	9:00	Słowacja	Inflacja CPI (r/r)	marzec		2,20%	2,10%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (m/m)	marzec		-0,10%	-0,20%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (r/r)	marzec		1,30%	1,40%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	luty		20,2 mld	19,9 mld



16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, wst.	kwiecień	100,50	101,40
19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień		808,00



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
- ECB** - 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. udostępniła 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>