

KOMENTARZ PORANNY

Zespół ds. Doradztwa Inwestycyjnego, Biuro Maklerskie BGZ BNP Paribas

Wczorajsza sesja w skrócie

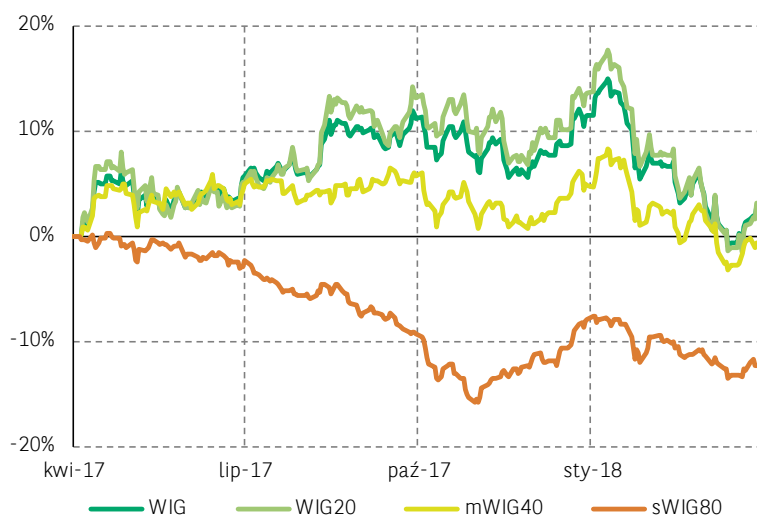
Miniony tydzień zakończył się niewielkimi zmianami na światowych parkietach. Giędy w Europie zanotowały niewielkie zyski, na co wpłynęły informacje o chęci powrotu USA do negocjacji w sprawie transpacyficznego układu o partnerstwie (TPP). Po drugiej stronie Oceanu, piątek zamknął się na minusach w reakcji na publikowane wyniki kwartalne banków (JP Morgan Chase, Citigroup oraz Wells Fargo). Chociaż były one powyżej rynkowych oczekiwań, to komentarze odnośnie silnej presji konkurencyjnej, niski wzrost akcji kredytowej oraz kary nałożone na Wells Fargo przez lokalnego regulatora wpłynęły na wyprzedzący akcji sektora bankowego.

Oczekiwania co do dzisiejszej sesji

Agencja S&P Global Ratings potwierdziła długoterminowy i krótkoterminowy rating Polski w walucie obcej na poziomie "BBB+/A-2"- podała agencja w piątek w komunikacie. Perspektywę ratingów podniesiono do pozytywnej ze stabilnej. Powyższa decyzja może sprzyjać popytowi na krajowe aktywa na początku tygodnia.

Początek sesji może stać jednak pod znakiem umiarkowanego odwrotu od ryzykownych aktywów po przeprowadzonych w weekend przez USA, Francję i Wielką Brytanię bombardowaniach w Syrii, co zwiększa napięcia geopolityczne w regionie.

Notowania indeksów (ostatnie 12-mcy)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	60 477,53	0,14%	-2,04%	-5,13%
WIG20	2 310,32	0,17%	-1,81%	-6,13%
mWIG40	4 655,49	0,10%	-3,04%	-3,96%
sWIG80	14 321,52	-0,05%	-1,58%	-1,88%
WIG20 USD	683,14	0,51%	-1,36%	-3,43%
WIG20 TR	3 998,76	0,43%	-1,56%	-5,89%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 656,30	-0,29%	-3,94%	-0,65%
Nasdaq C.	7 106,65	-0,47%	-5,38%	2,94%
DAX	12 442,40	0,22%	1,81%	-3,68%
CAC40	5 315,02	0,11%	1,38%	0,05%
FTSE250	19 838,54	0,33%	-0,12%	-4,28%
BUX	38 351,65	0,06%	-0,81%	-2,60%
IBEX	9 767,30	0,21%	0,78%	-2,75%
NIKKEI	21 835,53	0,26%	0,73%	-4,08%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,039	4,4 pb	-31,5 pb	-26,3 pb
USA	2,827	-1,2 pb	-1,7 pb	42,1 pb
Niemcy	0,512	-0,5 pb	-8,1 pb	8,6 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,1678	-0,26%	-1,04%	-0,21%
USD/PLN	3,3779	-0,36%	-0,59%	-2,94%
CHF/PLN	3,5112	-0,28%	-2,49%	-1,71%
GBP/PLN	4,8121	-0,28%	1,37%	2,41%
EUR/USD	1,2339	0,10%	-0,45%	2,81%
USD/JPY	107,38	0,07%	0,82%	-4,70%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	72,58	0,78%	12,30%	8,54%
WTI (\$/bbl)	67,39	0,48%	11,00%	11,50%
Złoto (\$/ozt)	1 347,90	0,45%	1,57%	2,95%
Miedź (c/lb)	307,10	0,24%	-2,14%	-6,95%

NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		13.04.2018	
WZROSTY		SPADKI	
Unimot	12,29%	GetBack	-14,72%
ABC Data	8,7%	Quercus	-6,27%
Asbis	7,06%	Idea Bank	-6,25%
R22	6,59%	Puławy	-5,45%
MFO	5,79%	Groclin	-5,37%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
--------	------	---------	-----------

GPW	634,438	34%	41%
-----	---------	-----	-----

NAIWIĘKSZE OBRÓTY		13.04.2018	
Spółka	Obrót (PLNm)	Wolumen	Zmiana

PKO BP	86,17	2 094 600	0,00%
CCC	44,38	165 016	3,28%
PZU	39,05	914 661	-0,47%
Pekao	38,97	315 008	-0,40%
KGHM	38,81	417 412	0,33%



Informacje o spółkach

WIG 20 i mWIG40		+/-
JSW	<p>Produkcja i sprzedaż węgla w I kwartale</p> <p>JSW wyprodukowało w 1Q'18 łącznie 4,11 mln ton węgla (+3,3% r/r, +18,6% q/q), a sprzedaż wyniosła 3,96 mln ton (+3,4% r/r; +11,1% q/q). Spółka podała także, że szacowana średnia cena węgla koksowych (wyrażona w PLN) sprzedanych przez JSW odbiorcom zewnętrznym w I kw. 2018 r. w stosunku do ubiegłego kwartału wzrosła o ok. 7%, natomiast szacowana średnia cena węgla energetycznego wzrosła o ok. 10% q/q.</p>	+
Bogdanka	<p>Szacunkowe wyniki 1Q'18</p> <p>Przychody LW Bogdanki wyniosły wg wstępnych szacunków 397,9 mln PLN (-14,1% r/r). Zysk EBITDA to 122,3 mln PLN (-32,0% r/r), natomiast wynik netto wyniósł 20,9 mln PLN (-67,4% r/r). Produkcja węgla handlowego Bogdanki w I kwartale 2018 roku wyniosła 2,095 mln ton (-13,4% r/r), a sprzedaż 1,967 mln ton (-17,7% r/r). Spółka podała, iż niższe wydobycie względem planu wynikało z trudności natury geologicznej i hydrogeologicznej. Zostały one zlikwidowane w marcu i spółka podtrzymuje roczny plan wydobycia rzędu 9 mln ton.</p> <p>Na wynik finansowy w pierwszym kwartale wpływ miało również ujęcie w księgach wyniku ostatecznego rozliczenia umowy zawartej pomiędzy spółką a konsorcjum firm Mostostal Warszawa oraz Acciona Infraestructuras, którego dodatni wpływ na wynik netto wyniósł około 25,4 mln PLN</p>	-
CD RED	<p>Gwint</p> <p>Spółka podała, iż planuje wprowadzić dwie duże aktualizacje do gry Gwint w kwietniu oraz maju. W ciągu kolejnych 6 miesięcy zakończone mają być testy gry i Gwint wyjdzie z fazy beta. Po zakończeniu prac studio zamierza wydać pierwszy dodatek do "Gwinta", zatytułowany "Wojna Krwi".</p>	+
Asseco Poland	<p>Nowa umowa</p> <p>Konsorcjum Asseco Data Systems i Asseco Poland złożyło jedyną ofertę w przetargu na obsługę systemów informatycznych wspomagających obsługę ubezpieczeń i świadczeń krótkoterminowych w KRUS. Wartość oferty brutto to 58,1 mln PLN, czas trwania umowy to 4 lata.</p>	
Polimex-Mostostal	<p>Plany na 2018 r.</p> <p>W wywiadzie dla PAP, prezes spółki zapowiedział:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Planowane na 2018 r. przychody to minimum 2 mld PLN • Po zakończeniu w 2019 r. inwestycji w elektrownię w Opolu docelowy poziom przychodów to ok. 1,5 mld PLN, z wyłączeniem dużych, strategicznych projektów. • Spółka analizuje obecnie dwa strategiczne projekty: elektrowni w Puławach (ok 900-1000 mln PLN) oraz instalacji PDH w Policach (wartość ok. 5-6 mld PLN). • Aktualny portfel zamówień grupy Polimex-Mostostal ma wartość około 1,9 mld zł, z tego 1,4 mld zł przypada na 2018 roku. • Priorytetem na rok 2018 jest zwiększenie efektywności w zakresie działalności operacyjnej. • Polimex chce rozwijać działalność zagraniczną. Spółka chce wejść na rynek niemiecki i brytyjski w 2019 roku. Obecnie przychody zagraniczne to ok. 100 mln PLN, docelowo poziom ten miałby wynosić ok. 400-500 mln PLN. 	+
Famur, Kopex	<p>Połączenie Famuru z Kopexem</p> <p>Akcjonariusze Famuru wyrazili zgodę na plan podziału Kopeksu i przeniesienie części majątku spółki na Famur oraz podwyższenie kapitału zakładowego spółki w drodze emisji 15,3 mln akcji serii F.</p>	
GetBack	<p>Negocjacje ws finansowania</p> <p>Getback poinformował, iż prowadzi negocjacje z PKO BP oraz Polskim Funduszem Rozwoju w sprawie finansowania o charakterze mieszanym kredytowo-inwestycyjnym w wysokości do 250 mln PLN.</p>	



sWIG80 i inne		+/-
Mennica	Propozycja dywidendy Zarząd Mennica Polska chce, aby z zysku za 2017 rok na dywidendę trafiło 1 PLN na akcję (DY=4,5%).	+
Unimot	Propozycja dywidendy Zarząd Unimotu proponuje wypłatę z zysku za 2017 r. 1,7 PLN dywidendy na akcję (DY=8,5%). Proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy to 5 czerwca, a dzień jej wypłaty 19 czerwca.	+
Master Pharm	Propozycja dywidendy Zarząd Master Pharm proponuje wypłatę z zysku za 2017 r. 0,26 PLN dywidendy na akcję (DY=6,0%).	+
Trans Polonia	Wywiad z prezesem <ul style="list-style-type: none">• Spółka dostrzega pozytywne otoczenie makroekonomiczne (wzrost konsumpcji paliw i popytu na asfalty w Polsce oraz rosnący rynek chemii w Europie), które sprzyja popytowi na oferowane przewozy towarów.• Spółka aktywnie poszukuje celów akwizycyjnych• Kwestia wypłaty dywidendy pozostaje na razie nierozstrzygnięta ze względu na zapis w umowie kredytowej, zgodnie z którym na wypłatę dywidendy zgodę musi wyrazić bank finansujący. Możliwy w przyszłości jest natomiast skup akcji własnych.	



Kalendarium wydarzeń korporacyjnych w spółkach GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
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.
	NEWAG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	PCCROKITA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 8,31 zł na akcję.
Wtorek, 17 kwietnia 2018		
	FERRO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	INTERCARS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	PRAGMAFA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	PRAGMAINK	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.
Piątek, 20 kwietnia 2018		
	ORANGEPL	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy 2017.
	BENEFIT	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii F, pozbawienia prawa poboru, zmiany statutu oraz upoważnienia zarządu do zbycia akcji własnych spółki.
	COLIAN	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 3,76 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez AllumaInvest Sp. z o.o., Ziotopex Sp. z o.o., Barbarę Kolańską, Jana Kolańskiego, Colian Holding S.A. oraz IPOPEMA 21 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych.
	ELZAB	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	ERGIS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	OVOSTAR	Publikacja raportu za 2017 rok.
	PCCEXOL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za 2017 rok.
	SELENAFM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.


Kalendarium makroekonomiczne

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 16 kwietnia 2018							
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	marzec		0,60%	0,80%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	marzec		0,30%	-0,10%
Wtorek, 17 kwietnia 2018							
	6:30	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., fin. (m/m)	luty		4,10%	-6,80%
	10:00	Włochy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	marzec		0,90%	0,50%
	10:30	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	luty		4,30%	4,30%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	kwiecień		-100,00%	5,10
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	marzec		0,30%	1,10%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień			1,76 mln brk
Środa, 18 kwietnia 2018							
	10:00	Polska	Przeciętne wynagrodzenie brutto (PLN)	marzec			4599,72
	10:00	Polska	Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	marzec			6197 tys.
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (m/m)	marzec		0,30%	0,40%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	marzec		2,70%	2,70%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	marzec		2,40%	2,60%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			3,3 mln brk
Czwartek, 19 kwietnia 2018							
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (m/m)	marzec		12,60%	-2,20%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	marzec		2,90%	7,40%
	10:00	Polska	Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej	kwiecień			5,40
	10:00	Polska	Wyprzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej	kwiecień			2,90
	10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	marzec		-0,10%	0,80%
	10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	marzec		2,30%	1,50%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	kwiecień		20,90	22,30
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		230 tys.	233 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	marzec		0,30%	0,60%
Piątek, 20 kwietnia 2018							
	1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	marzec			1,50%
	1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	marzec		0,90%	1,00%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (m/m)	marzec		0,20%	-0,10%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	marzec		1,90%	1,80%
	14:30	Kanada	Inflacja CPI (r/r)	marzec			2,20%
	19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień			815,00



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
- 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>