

KOMENTARZ PORANNY

Zespół ds. Doradztwa Inwestycyjnego, Biuro Maklerskie BGZ BNP Paribas

Wczorajsza sesja w skrócie

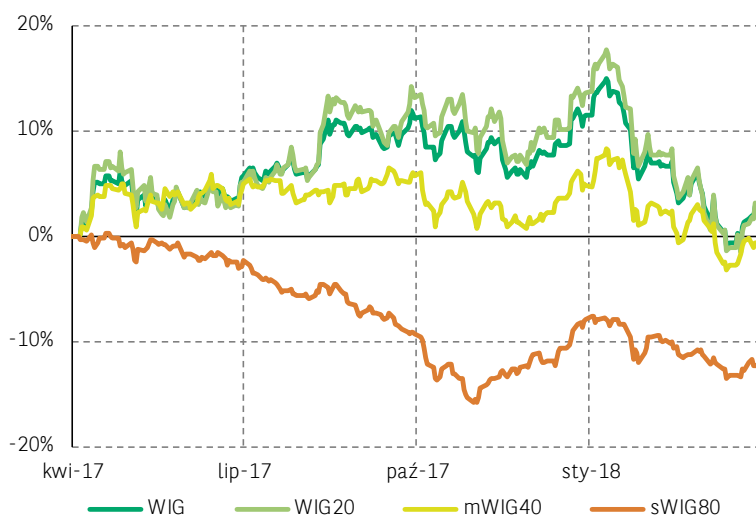
Najciekawszym momentem poniedziałkowej sesji był zdecydowanie czas przed rozpoczęciem notowań, kiedy to inwestorzy mieli okazję poznać dwie wykluczające się informacje na temat spółki GetBack. Najpierw spółka poinformowała o negocjacjach z PKO BP i PFR na temat finansowania w wysokości 250 mln PLN, po czym obie instytucje zaprzeczyły prowadzeniu rozmów z windykatorem a przedstawiciele PFR zapowiedzieli złożenie zawiadomienia do KNF z podejrzeniem o manipulację. Handel na akcjach GetBacku potrwał jedynie 4 minuty po czym przy spadku o 17% notowania zostały zawieszono (podobnie było w przypadku obligacji). Po decyzji GPW wszystkie stan z początku sesji na wszystkich instrumentach, których emitentem jest GetBack utrzymał się do końca sesji (notowania obligacji zawieszono również w dniu dzisiejszym).

Cała reszta dnia upłynęła pod dyktando mizernej reakcji inwestorów na dwie istotne informacje z poprzedniego tygodnia – podwyższenie perspektywy ratingu Polski przez S&P oraz atak rakietowy USA na Syrię. Wydaje się, że oba te zdarzenia wpisują się w oczekiwania inwestorów i tym samym rozwiewają pewną dozę niepewności z ostatnich dni. Ostatecznie wszystkie główne indeksy zakończyły dzień na minusie a na wzrosty przyszło poczekać do kolejnych dni.

Oczekiwania co do dzisiejszej sesji

Stonowane nastroje inwestorów i relatywnie niewielkie obroty potrzebują zewnętrznej stymulacji do ruchu w jedną lub drugą stronę. Wydaje się, że jednym widocznym czynnikiem, który może tutaj zadziałać to dobre informacje na temat wyników spółek za 1Q;18. Pierwsze dane poznamy w najbliższy wtorek.

Notowania indeksów (ostatnie 12-mcy)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	60 264,16	-0,35%	-0,21%	-5,46%
WIG20	2 300,20	-0,44%	0,66%	-6,54%
mWIG40	4 646,45	-0,19%	-2,26%	-4,14%
sWIG80	14 279,17	-0,30%	-1,22%	-2,17%
WIG20 USD	684,77	0,24%	2,83%	-3,20%
WIG20 TR	3 982,72	-0,14%	0,96%	-6,26%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 677,84	0,81%	-2,70%	0,16%
Nasdaq C.	7 156,29	0,70%	-4,35%	3,66%
DAX	12 391,41	-0,41%	0,01%	-4,07%
CAC40	5 312,96	-0,04%	0,57%	0,01%
FTSE250	19 771,52	-0,34%	-0,17%	-4,61%
BUX	38 296,28	-0,14%	1,61%	-2,75%
IBEX	9 766,10	-0,01%	0,05%	-2,77%
NIKKEI	21 847,59	0,06%	1,71%	-4,03%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,104	6,5 pb	-15,0 pb	-19,8 pb
USA	2,830	0,3 pb	-1,5 pb	42,6 pb
Niemcy	0,525	1,3 pb	-5,0 pb	9,9 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,1539	-0,33%	-1,51%	-0,55%
USD/PLN	3,3552	-0,67%	-2,24%	-3,60%
CHF/PLN	3,4959	-0,44%	-2,99%	-2,14%
GBP/PLN	4,8105	-0,03%	0,54%	2,38%
EUR/USD	1,2381	0,34%	0,75%	3,17%
USD/JPY	107,14	-0,22%	1,06%	-4,92%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	71,42	-1,60%	7,87%	6,80%
WTI (\$/bbl)	66,22	-1,74%	6,22%	9,60%
Złoto (\$/ozt)	1 350,70	0,21%	2,93%	3,16%
Miedź (c/lb)	309,55	0,80%	-0,39%	-6,21%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		16.04.2018	
WZROSTY		SPADKI	
INDATA	18,37%	GETBACK	-17,04%
QUMAK	9,42%	IPOPEMA	-10,00%
MERCATOR	8,71%	QUERCUS	-9,00%
PROCHEM	7,14%	BOGDANKA	-7,51%
11BIT	4,90%	URSUS	-6,53%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	427,47	53,89%	45,63%

NAJWIĘKSZE OBROTY				16.04.2018	
Spółka	Obrót (PLNm)	Wolumen	Zmiana		
KGHM	38,71	2 486	0,65%		
CDPROJEKT	30,72	2 308	-2,29%		
PKOBP	29,29	1 705	-0,97%		
PZU	26,45	1 732	-0,64%		
PKNORLEN	26,05	1 974	0,51%		



Informacje o spółkach

WIG 20 i mWIG40		+/-
Energetyka / PKN Orlen	Minister inwestycji i rozwoju o atomie Jerzy Kwieciński – minister inwestycji w rozwoju w wywiadzie dla PAP odniósł się do polskiej inwestycji w elektrownię atomową. Jego zdaniem decyzję o rozpoczęciu budowy elektrowni jądrowej należy podjąć bardzo rozważnie, w oparciu o jak najlepiej przeprowadzone badania analityczne, a takie finalizowane są w Ministerstwie Energii. Ze względu na bardzo długi proces inwestycyjny, charakteryzujący się wysokimi nakładami i długim cyklem życia projektu, wymagane będzie przeprowadzenie finansowania kapitałowego i dłużnego.	
GetBack	Obrót obligacjami wstrzymany Zarząd BondSpot na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego postanowił zawiesić obrót obligacjami spółki Getback w alternatywnym systemie obrotu na Catalyst od 17 kwietnia 2018 r.	-
PGNiG	Morze Śródziemne PGNiG intensywnie rozgląda się za możliwościami inwestycji w złoża na Morzu Śródziemnym. Prezes spółki Piotr Woźniak stwierdził, iż spółka „z zazdrością patrzy na ostatnie odkrycia złóż w południowo-wschodniej części akwenu” i „bardzo intensywnie szuka możliwości inwestycyjnych”.	
PKN Orlen / Grupa Lotos	Lotos jako oddzielny podmiot przy fuzji? Przy fuzji Orlenu z Lotosem rafineria w Gdańsku byłaby wydzielonym przedsiębiorstwem – powiedział minister Tchórzewski w trakcie ogólnopolskiego Szczytu Energetycznego w Gdańsku, zaznaczając, iż na transakcji miasto nie może stracić (85 przychodów z PIT to rafineria).	
Polimex / Rafako	Brak odwołania od przetargu Polimex-Mostostal, lider konsorcjum, w którym jest Rafako, zdecydował o nieskładaniu odwołania od wyniku przetargu na budowę bloku w Ostrołęce.	
Tauron	Podział zysku Walne Zgromadzenie Tauronu zdecydowało, że zysk netto osiągnięty w 2017 roku zasili kapitał zapasowy spółki.	
Ursus	Spadek rejestracji ciągników Ursus zarejestrował w okresie styczeń-marzec 94 nowych ciągników rolniczych, o 37,3 proc. mniej r/r.	

sWIG80 i inne		+/-
PBKM	Nabycie udziałów w spółce niemieckiej Polski Bank Komórek Macierzystych kupił akcje spółki Vita 34 AG, notowanego na giełdzie we Frankfurcie niemieckiego banku komórek macierzystych i ma 3 proc. udział w jego akcjonariacie. PBKM nie wyklucza zwiększania zaangażowania kapitałowego. Wartość pakietu wynosi 1,7 mln euro, co stanowi równowartość około 7,2 mln zł. VITA 34 AG z siedzibą w Lipsku jest największym prywatnym bankiem komórek macierzystych w Niemczech oraz regionie DACH (Niemcy, Austria i Szwajcaria) oraz drugim największym bankiem w Europie, który za pośrednictwem swoich spółek i partnerów oferuje swoje usługi w ponad 20 krajach na świecie.	+
Quercus	Splata obligacji przez GetBack i wywiad z prezesem Quercus poinformował w komunikacji, iż fundusze Q1 FIZ i Quercus Absolute Return FIZ otrzymały po 2,25 mln PLN spłaty z tytułu posiadania obligacji GetBack S.A. Wcześniej spółka informowała o wyrażeniu zgody na przesunięcie spłaty obligacji o wartości 10 mln PLN na dzień 18 kwietnia. Dodatkowo w wywiadzie dla PAP prezes Buczek stwierdził, że spółka nadal notuje odpływy ze swoich funduszy, ale są one niższe niż w marcu. Do tej pory nie było również żadnych problemów płynnościowych.	+



Quercus	Prezes Buczek na temat GetBacka W wywiadzie dla PAP prezes QUercus TFI – Sebastian Buczek stwierdził, iż GetBacka „da się uratować przy założeniu odpowiedzialnego postępowania wszystkich zainteresowanych stron”. Zdaniem Buczka brak odpowiedzialności doprowadzi do zagrożenia dla oszczędności większych niż w przypadku afery Amber Gold.	
Wielton	Spadek rejestracji Wielton w okresie styczeń-marzec 2018 roku zarejestrował 1.044 nowych przyczep i naczip; o 2,0 % mniej r/r. Udział firmy wyniósł 15,2% vs. 16,9% rok wcześniej.	



Kalendarium wydarzeń korporacyjnych w spółkach GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
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	0,70%	0,60%	0,80%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	marzec	0,60%	0,40%	-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		-1,00	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		2,40%	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
- 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 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>