

## KOMENTARZ PORANNY

Zespół ds. Doradztwa Inwestycyjnego, Biuro Maklerskie BGZ BNP Paribas

### Wczorajsza sesja w skrócie

Sesja w środę nie należała do najlepszych biorąc pod uwagę zachowanie europejskich rynków bazowych. Po wtorkowych wzrostach, popyt dominował również w pierwszych godzinach handlu, niemniej kolejne przyniosły przewagę podaży. Zdecydowanie lepiej zachowywały się giełdy na rynkach rozwijających się gdzie turecki BIST100 czy rosyjski RTS notowały blisko 3,0% wzrosty.

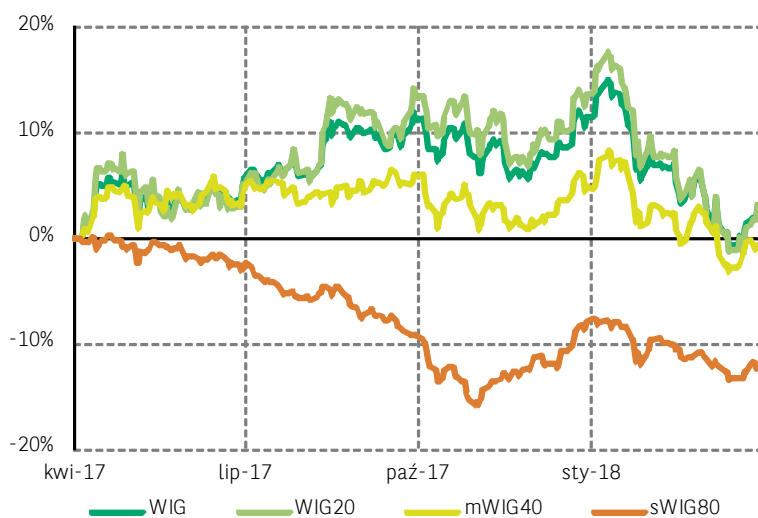
Skromnymi wzrostami zakończył się dzień również na giełdzie w Warszawie, gdzie indeks blue chipów zanotował ponad 0,30% wzrost. Wśród największych spółek wyróżniły się notowania LPP oraz KGHM, dla której wsparciem były rosnące ceny miedzi. Z kolei najmniejsze spółki zgromadzone w indeksie sWIG80 nadal wykazują się relatywną słabością.

Zgodnie z opublikowanymi w środę danymi GUS, tempo wzrostu wynagrodzeń w marcu spowolniło nieznacznie, z 6.8 do 6.7% r/r (oczekiwaliśmy przyspieszenia powyżej 7.0% r/r). W kierunku obniżenia wzrostu wynagrodzeń działała mniejsza liczba dni roboczych, która zmniejszyła wynagrodzenia pracowników zatrudnionych na akord, przy niezminionej liczbie dni roboczych r/r w lutym.

### Oczekiwania co do dzisiejszej sesji

W dniu dzisiejszym na krajowy rynek napłyną kolejne comiesięczne dane. Jeszcze przed południem poznamy przede wszystkim marcowe dynamiki produkcji przemysłowej oraz budowlano-montażowej. Zgodnie z naszą prognozą, spowolnił wzrost produkcji budowlano-montażowej: z 31.4 do 17.5%. Wzrost produkcji pozostał jednak solidny, a w całym pierwszym kwartale był on zgodny z około 5-procentowym wzrostem PKB. Natomiast popołudniem poznamy cotygodniowe dane z amerykańskiego rynku pracy oraz indeks wskaźników wyprzedzających Conference Board.

### Notowania indeksów (ostatnie 12-mcy)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	60 517,08	0,37%	1,54%	-5,07%
WIG20	2 315,50	0,33%	2,98%	-5,92%
mWIG40	4 648,00	0,64%	-1,42%	-4,11%
sWIG80	14 218,45	0,00%	-0,85%	-2,59%
WIG20 USD	688,60	0,53%	4,79%	-2,66%
WIG20 TR	3 985,84	0,04%	2,68%	-6,19%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 708,64	0,08%	-0,16%	1,31%
Nasdaq C.	7 295,24	0,19%	-0,67%	5,68%
DAX	12 590,83	0,04%	3,06%	-2,53%
CAC40	5 380,17	0,50%	3,01%	1,27%
FTSE250	20 012,01	0,92%	1,61%	-3,45%
BUX	38 766,49	1,60%	2,86%	-1,55%
IBEX	9 857,30	0,54%	2,00%	-1,86%
NIKKEI	22 191,18	0,15%	3,31%	-2,52%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,024	-4,0 pb	-24,6 pb	-27,8 pb
USA	2,875	4,5 pb	2,0 pb	46,9 pb
Niemcy	0,532	2,4 pb	-3,6 pb	10,6 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,1646	0,04%	-1,40%	-0,29%
USD/PLN	3,3645	0,01%	-1,74%	-3,33%
CHF/PLN	3,4737	-0,23%	-3,48%	-2,76%
GBP/PLN	4,7797	-0,58%	-0,47%	1,73%
EUR/USD	1,2378	0,03%	0,35%	3,15%
USD/JPY	107,23	0,20%	1,12%	-4,83%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	73,48	2,65%	11,20%	9,88%
WTI (\$/bbl)	68,47	2,93%	10,20%	13,30%
Złoto (\$/ozt)	1 353,50	0,30%	2,71%	3,38%
Miedź (c/lb)	315,85	2,57%	2,48%	-4,30%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		18.04.2018	
WZROSTY		SPADKI	
VISTAL	12,90%	SWISSMED	-12,94%
KETY	6,46%	EKOEXPORT	-6,27%
SANOK	5,28%	INDATA	-6,12%
AILLERON	4,68%	WORKSERV	-5,10%
CIGAMES	4,44%	MOSTALZAB	-4,76%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	724,36	55,30%	43,42%

NAJWIĘKSZE OBROTY				18.04.2018
Spółka	Obrót (PLNm)	Wolumen	Zmiana	
PKOBP	109,85	3 591	-0,05%	
PEKAO	86,58	3 201	-0,85%	
PKNORLEN	72,44	5 314	0,57%	
KGHM	58,98	3 578	2,87%	
PZU	51,78	3 607	-0,28%	



## Informacje o spółkach

WIG 20 i mWIG40		+/-
<b>Energa</b>	<b>Szacunki EBITDA za 1Q18</b> Szacowana EBITDA Energi w I kwartale 2018 roku wyniosła 626 mln zł wobec 601 mln zł w I kwartale 2017 roku. Analitycy oczekiwali 642,3 mln zł EBITDA. <ul style="list-style-type: none"><li>• segment Dystrybucja 509 mln zł vs 530 mln zł rok wcześniej</li><li>• segment Wytwarzanie 103 mln zł vs 103 mln zł rok wcześniej</li><li>• segment Sprzedaż 53 mln zł vs -10 mln zł rok wcześniej</li></ul> Produkcja energii elektrycznej brutto w grupie Energa wyniosła w pierwszym kwartale 1.039 GWh, dystrybucja energii elektrycznej 5.856 GWh, a sprzedaż energii elektrycznej (detal) 5.244 GWh. Grupa Energa ma przedstawić raport za I kwartał 2018 roku 10 maja.	-
<b>Getback</b>	<b>S&amp;P umieścił ratingi GetBacku na liście obserwacyjnej z nastawieniem negatywnym</b> Agencja S&P umieściła ratingi GetBacku na liście obserwacyjnej z nastawieniem negatywnym. Decyzja agencji spowodowana jest trudnościami polskiej spółki z pozyskaniem refinansowania. S&P podał, że decyzja o ratingu GetBacku powinna zostać podjęta w ciągu trzech miesięcy od umieszczenia na liście obserwacyjnej.	-
<b>Grupa Azoty</b>	<b>Wyniki 2017</b> Zysk netto Grupy Azoty w 2017 roku wyniósł 489 mln zł i był wyższy w stosunku do 2016 roku o 55,1 proc., a przychody 9,617 mld zł (wzrost rdr o 7,3 proc.). zysk EBITDA sięgnął 1,187 mld zł (o 25,2 proc. więcej rdr.), a zysk operacyjny 597,2 mln zł (wzrost rdr. o 39,7 proc.). Wyniki te są zgodne z podanymi wcześniej przez spółkę szacunkami.	
<b>Inter Cars</b>	<b>Rekomendacja dywidendy</b> Inter Cars chce wypłacić 0,71 zł dywidendy na akcję za '17, tak jak w poprzednich latach. Zarząd Inter Cars chce wypłacić w formie dywidendy 10,1 mln zł, czyli 0,71 zł na akcję, z zysku netto za 2017 r. (0,2% DY). Proponowanym dniem dywidendy jest 29 czerwca, a termin jej wypłaty zaplanowano na 13 lipca.	
<b>Kęty</b>	<b>Wyniki 1Q18</b> Grupa Kęty miała w pierwszym kwartale 2018 roku 53,3 mln zł zysku netto jednostki dominującej wobec 54,7 mln zł zysku rok wcześniej. Zysk operacyjny grupy wzrósł do 74,5 mln zł z 69,8 mln zł, EBITDA wyniosła 105,1 mln zł wobec 99,5 mln zł rok wcześniej, a przychody ze sprzedaży wzrosły do 674,8 mln zł z 601,5 mln zł w I kwartale 2017 roku. Wyniki te są zgodne z podanymi wcześniej przez spółkę szacunkami.	
<b>Kęty</b>	<b>Prognozy 2Q18</b> Zarząd Grupy Kęty podał w raporcie za I kwartał, że spodziewa się, iż w perspektywie najbliższego kwartału sprzedaż Segmentu Wyrobów Wyciskanych wzrośnie o ok. 10 - 12 proc., w Segmencie Systemów Aluminiowych o ok. 10 proc., a w Segmencie Opakowań Giętkich o ok. 5 - 10 proc. Zarząd grupy zakłada, iż w związku z nałożonymi na firmę Rusal sankcjami ceny aluminium mogą nadal rosnąć i przekroczyć poziom 2.500 USD za tonę, a ewentualny dalszy wzrost cen aluminium może wpłynąć na przejściowe pogorszenie rentowności.	
<b>Kruk</b>	<b>Wypłata dywidendy</b> Walne zgromadzenie Kruka zdecydowało o wypłacie dywidendy w wysokości 5 zł na akcję. Na dywidendę trafił cały zysk netto spółki za 2017 rok w wysokości 29,5 mln zł, a także 64,5 mln zł z kapitału zapasowego. Dniem ustalenia prawa do dywidendy będzie 25 kwietnia, a jej wypłata nastąpi 27 kwietnia.	
<b>Orbis</b>	<b>Przychody w 1Q18</b> Przychody grupy Orbis, według wstępnych danych, w pierwszym kwartale 2018 roku wyniosły 271,5 mln zł, czyli były o 2,2 proc. wyższe niż rok wcześniej.	
<b>PKN Orlen</b>	<b>Due diligence Grupy Lotos</b> PKN Orlen przystąpił do procesu badania due diligence Grupy Lotos. 27 lutego PKN Orlen poinformował o podpisaniu ze Skarbem Państwa listu intencyjnego w sprawie przejęcia przez PKN Orlen kontroli kapitałowej nad Grupą Lotos w drodze nabycia bezpośrednio lub pośrednio minimum 53 proc. akcji Lotosu. Prezes PKN Orlen Daniel Obajtek szacował wtedy, że ze względów	



formalnych, m.in. konieczności uzyskania niezbędnych zgód, proces przejęcia Lotosu potrwa około roku.

**sWIG80 i inne**

**+/-**

<b>Colian</b>	<b>Wg zarządu, cena w wezwaniu odpowiada wartości godziwej</b> Cena za akcje Colian Holding oferowana w wezwaniu przez akcjonariuszy (3,76 PLN za akcję), którzy zawarli w tym celu porozumienie zawiera się w przedziale wartości godziwej akcji spółki, oszacowanej przez zarząd.	
<b>Mirbud</b>	<b>Wybór oferty</b> Wybór oferty na budowę Zakładu Opieki Długoterminowej przy ulicy Bydgoskiej w Świnoujściu. Wartość oferty to 33,4 mln PLN. Kontrakt w systemie Projektuj i Buduj.	
<b>PCM</b>	<b>Informacja o wielkości floty</b> Łączna wielkość floty Grupy Masterlease na dzień 31 marca 2018 r. wyniosła 34.163 pojazdy finansowane. Zmiana stanu floty finansowanej jaka nastąpiła w okresie od 31 marca 2017 r. do 31 marca 2018 r. wyniosła łącznie 2.885 dodatkowych pojazdów, co stanowi wzrost o 9,2%. Ilość środków sfinansowanych w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2018 r. wyniosła 3.219 samochodów.	
<b>Polnord</b>	<b>Zdarzenia jednorazowe</b> Łączny wpływ przeszacowania wartości nieruchomości (-64,7 mln PLN) oraz zwiększenia przychodów z tytułu spodziewanego przyszłego odszkodowania od Miasta Stołecznego Warszawy (+90,8 mln PLN) na skonsolidowany wynik brutto Polnordu za rok 2017 wyniesie ok. 26,1 mln zł na plusie.	<b>+</b>
<b>T-Bull</b>	<b>Premiera gry</b> Spółka udostępniła grę "Traffic Clicker: Idle Racing, Blocky Car Crash 3D". Premiera miała miejsce w sklepie Google Play (system Android). Gra będzie także udostępniana na innych platformach dystrybucyjnych.	<b>+</b>
<b>Wielton</b>	<b>Rekomendacja dywidendy</b> Zarząd Wieltonu chce, aby z zysku netto za 2017 rok spółka wypłaciła łącznie 15,1 mln zł, czyli 0,25 zł dywidendy na akcję (2,0% DY). Dywidenda miałaby być wypłacona w dwóch transzach: pierwsza w wysokości 0,10 zł na akcję w dniu 20 czerwca, a druga w wysokości 0,15 zł na akcję 29 sierpnia. Rekomendacja jest zgodna z przyjętą w strategii grupy na lata 2017-2020 polityką dywidendową, która zakłada, że zarząd będzie rekomendował wypłatę dywidendy na poziomie 25-30 proc. wypracowanego przez spółkę zysku netto w danym roku obrotowym.	



## Kalendarium wydarzeń korporacyjnych w spółkach GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Czwartek, 19 kwietnia 2018</b>		
	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.
<b>Piątek, 20 kwietnia 2018</b>		
	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
<b>Poniedziałek, 16 kwietnia 2018</b>							
	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%
<b>Wtorek, 17 kwietnia 2018</b>							
	6:30	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., fin. (m/m)	luty	0,00%	4,10%	-6,80%
	10:00	Włochy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	marzec	0,80%	0,90%	0,50%
	10:30	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	luty	4,20%	4,30%	4,30%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	kwiecień	-820,00%	-100,00%	5,10
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	marzec	0,50%	0,40%	1,00%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	-1 mln brk	-1,9 mln brk	1,76 mln brk
<b>Środa, 18 kwietnia 2018</b>							
	10:00	Polska	Przeciętne wynagrodzenie brutto (PLN)	marzec	4886,56		4599,72
	10:00	Polska	Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	marzec	6205,3 tys.		6197 tys.
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (m/m)	marzec	0,10%	0,30%	0,40%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	marzec	2,50%	2,70%	2,70%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	marzec	3,30%	2,40%	2,60%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-1,1 mln brk	-1,9 mln brk	3,3 mln brk
<b>Czwartek, 19 kwietnia 2018</b>							
	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		-0,50%	0,80%
	10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	marzec		2,00%	1,50%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	kwiecień		20,10	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%
<b>Piątek, 20 kwietnia 2018</b>							
	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		2,00%	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](mailto:biuro.maklerskie@bmbgz.pl)  
[www.bgzbnpparibas.pl](http://www.bgzbnpparibas.pl)

Zespół ds. Doradztwa Inwestycyjnego	Telefon:	Adres e-mail:
Michał Krajczewski, CFA	22 507 52 91	<a href="mailto:michal.krajczewski@bgzbnpparibas.pl">michal.krajczewski@bgzbnpparibas.pl</a>
Adam Anioł	22 507 52 93	<a href="mailto:adam.aniol1@bgzbnpparibas.pl">adam.aniol1@bgzbnpparibas.pl</a>
Adam Maćkowiak	22 507 52 94	<a href="mailto:adam.mackowiak@bgzbnpparibas.pl">adam.mackowiak@bgzbnpparibas.pl</a>
Szymon Nowak	22 507 52 92	<a href="mailto:szymon.nowak@bgzbnpparibas.pl">szymon.nowak@bgzbnpparibas.pl</a>

Zespół ds. Obsługi Rynku Wtórny	Telefon:	Adres e-mail:
Damian Zemlik	22 507 52 72	<a href="mailto:damian.zemlik@bgzbnpparibas.pl">damian.zemlik@bgzbnpparibas.pl</a>
Marcin Rżany	22 507 52 73	<a href="mailto:marcin.rzany@bgzbnpparibas.pl">marcin.rzany@bgzbnpparibas.pl</a>
Grzegorz Leszek	22 566 97 07	<a href="mailto:grzegorz.leszek@bgzbnpparibas.pl">grzegorz.leszek@bgzbnpparibas.pl</a>
Monika Dudek	22 566 97 05	<a href="mailto:monika.dudek@bgzbnpparibas.pl">monika.dudek@bgzbnpparibas.pl</a>
Artur Sulejewski	22 566 97 04	<a href="mailto:artur.sulejewski@bgzbnpparibas.pl">artur.sulejewski@bgzbnpparibas.pl</a>
Stawomir Orzechowski	22 566 97 06	<a href="mailto:s.orzechowski@bgzbnpparibas.pl">s.orzechowski@bgzbnpparibas.pl</a>

Zespół ds. Obsługi Rynku Pierwotnego	Telefon:	Adres e-mail:
Marek Jaczewski	22 329 43 53	<a href="mailto:marek.jaczewski@bgzbnpparibas.pl">marek.jaczewski@bgzbnpparibas.pl</a>

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](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>