

KOMENTARZ PORANNY

Zespół ds. Doradztwa Inwestycyjnego, Biuro Maklerskie BGZ BNP Paribas

Wczorajsza sesja w skrócie

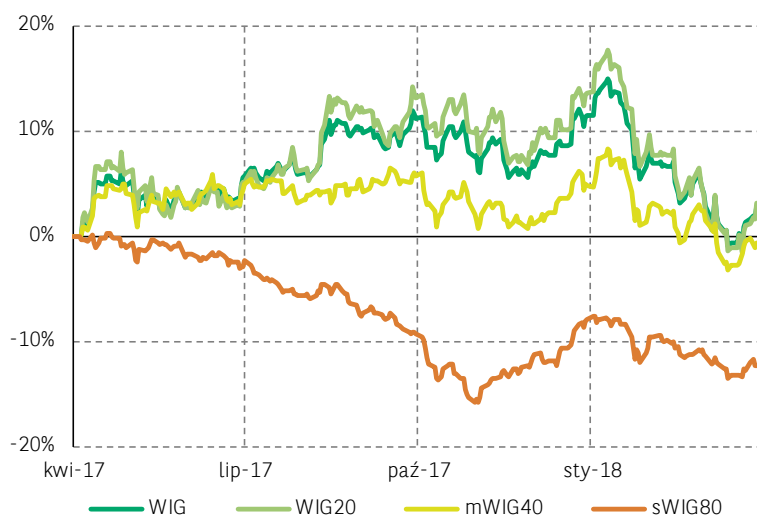
Sesja w czwartek rozpoczęła się w optymistycznych nastrojach wynosząc indeks WIG na najwyższy poziom od niespełna miesiąca. Niemniej jednak z każdą kolejną godziną sesji optymizm malał. Ostatecznie szeroki WIG zakończył dzień z symbolicznym wzrostem o 0,19%, a najgorszym indeksem był sWIG80, który w tym tygodniu każdego dnia poddawał się presji sprzedających. Wynik szerokiego rynku pozostaje jednak relatywnie pozytywny rozpatrując sesję na rynkach bazowych, gdzie niemiecki DAX30 stracił 0,19%, a amerykański S&P 500 0,57%.

Zgodnie z danymi opublikowanymi w czwartek przez GUS, tempo wzrostu produkcji przemysłowej w Polsce spowolniło w marcu do 1.8% r/r z 7.4% r/r miesiąc wcześniej, czyli poniżej naszej prognozy i konsensusu (odpowiednio 5.0 i 3.0% r/r). W kierunku niższego tempa wzrostu działały niekorzystne efekty kalendarzowe i warunki atmosferyczne. Po oczyszczeniu z wpływu czynników sezonowych produkcja przemysłowa również nieco spowolniła, zarówno w ujęciu r/r (z 7.3 do 5.1%), jak i m/m (z 1.3 do -0.3%). Dotychczas opublikowane dane o produkcji i sprzedaży detalicznej za pierwszy kwartał, przy założeniu realizacji naszej prognozy dla sprzedaży za marzec (7.2% r/r w ujęciu realnym) są spójne z około 5-procentowym wzrostem PKB w I kwartale br.

Oczekiwania co do dzisiejszej sesji

W dniu dzisiejszym nie zostaną opublikowane żadne ważne dane makroekonomiczne. Ponadto w trakcie sesji w Azji żadna ze stron nie uzyskała przewagi. Również kontrakty terminowe na S&P 500 obecnie wskazują na równowagę kupujących i sprzedających, co powinno przełożyć się na spokojny początek sesji w Warszawie.

Notowania indeksów (ostatnie 12-mcy)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	60 629,81	0,19%	1,73%	-4,89%
WIG20	2 324,73	0,40%	3,39%	-5,55%
mWIG40	4 641,43	-0,14%	-1,56%	-4,25%
sWIG80	14 126,48	-0,65%	-1,50%	-3,22%
WIG20 USD	690,01	0,20%	5,01%	-2,46%
WIG20 TR	4 013,27	0,40%	3,39%	-5,55%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 693,13	-0,57%	-0,73%	0,73%
Nasdaq C.	7 238,06	-0,78%	-1,45%	4,85%
DAX	12 567,42	-0,19%	2,87%	-2,71%
CAC40	5 391,64	0,21%	3,23%	1,49%
FTSE250	20 147,16	0,68%	2,30%	-2,79%
BUX	38 663,10	-0,27%	2,58%	-1,81%
IBEX	9 868,00	0,11%	2,11%	-1,75%
NIKKEI	22 162,24	-0,13%	3,65%	-2,65%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,048	2,4 pb	-22,2 pb	-25,4 pb
USA	2,912	3,7 pb	5,7 pb	50,7 pb
Niemcy	0,601	6,9 pb	1,7 pb	17,5 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,1662	0,04%	-1,36%	-0,25%
USD/PLN	3,3745	0,30%	-1,45%	-3,04%
CHF/PLN	3,4750	0,04%	-3,44%	-2,72%
GBP/PLN	4,7540	-0,54%	-1,01%	1,18%
EUR/USD	1,2346	-0,26%	0,09%	2,88%
USD/JPY	107,39	0,15%	1,27%	-4,69%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	73,78	0,41%	11,70%	10,30%
WTI (\$/bbl)	68,29	-0,26%	9,91%	13,00%
Złoto (\$/ozt)	1 348,80	-0,35%	2,35%	3,02%
Miedź (c/lb)	313,20	-0,84%	1,62%	-5,11%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		19.04.2018	
WZROSTY		SPADKI	
CZTOREBKA	22,92%	IDEABANK	-15,38%
CAPITAL	7,28%	SOHODEV	-6,86%
ADIUVO	4,96%	ERGIS	-6,25%
VISTAL	3,81%	OAT	-6,15%
KETY	3,55%	QUERCUS	-5,91%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	702,99	36,66%	51,18%

NAJWIĘKSZE OBRÓTY				19.04.2018
Spółka	Obrót (PLNm)	Wolumen	Zmiana	
PKOBP	95,80	2 622	-0,07%	
PEKAO	80,82	2 466	0,00%	
PZU	77,43	3 381	1,90%	
KGHM	71,50	5 067	0,42%	
PKNORLEN	52,08	2 853	0,66%	



Informacje o spółkach

WIG 20 i mWIG40		+/-
AmRest	<p>Wyniki AmRest Holdings miał w pierwszym kwartale 2018 roku 348 mln euro przychodów ze sprzedaży, czyli o 31,1 proc. więcej niż przed rokiem. Sprzedaż grupy w walutach lokalnych w tym okresie wzrosła o 31,2 proc.</p>	
Azoty	<p>Plany spółki - Wydatki inwestycyjne Grupy Azoty w 2018 roku planowane są na poziomie 1,6 mld zł. CAPEX Grupy Azoty w zeszłym roku wyniósł 1,069 mld zł. - Grupa Azoty chce zmniejszać udział segmentu nawozów w przychodach i stawia na większą dywersyfikację. W 2017 roku największą dynamikę wyników grupa zanotowała w segmencie tworzyw.</p>	
Budimex	<p>Wygrany przetarg Zarząd Morskiego Portu Gdańsk wybrał ofertę Budimeksu jako najkorzystniejszą w postępowaniu przetargowym na "Rozbudowę Nabrzeża Dworzec Drzewny w Porcie Gdańsk. Wartość oferty netto to 153,7 mln zł.</p>	+
BZ WBK	<p>Zmiana nazwy Zwołane na 16 maja walne zgromadzenie BZ WBK zdecyduje o zmianie nazwy banku na Santander Bank Polska - wynika z projektów uchwał na walne. Akcjonariusze zdecydują również o zmianie siedziby banku z Wrocławia na Warszawę.</p>	
Getback	<p>Obniżka ratingu Agencja Fitch Ratings obniżyła długoterminowy rating IDR spółki GetBack do "B-" z "B+", umieszczając go na liście obserwacyjnej z nastawieniem negatywnym, co oznacza możliwość dalszych jego obniżek.</p>	-
Kęty	<p>Szacunki spółki Grupa Kęty nie przewiduje, by miało ją mocno dotknąć wprowadzenie przez USA ceł na aluminium i nałożenie sankcji na rosyjski koncern aluminiowy Rusal. Grupa zakłada, że wzrost cen surowca zostanie przeniesiony na ceny oferowanych produktów.</p>	+
Lotos/PGNiG	<p>Porozumienie Lotos Asphalt oraz PGNiG Obrót Detaliczny będą wspólnie oferowały usługę bunkrowania statków paliwem LNG pochodzącym z Terminala Gazowego w Świnoujściu. Porozumienie pozwoli na szersze komercyjne wykorzystanie gazoportu w Świnoujściu.</p>	
PKO BP	<p>Obniżenie współczynnika TCR PKO BP wypowiedział umowę gwarancji zapewniającą nierzeczywistą ochronę kredytową w odniesieniu do portfela wyselekcjonowanych korporacyjnych wierzytelności kredytowych banku. Przewidywany wpływ wypowiedzenia umowy gwarancji na współczynnik TCR na poziomie grupy wyniesie ok. -0,38 p.p.</p>	
sWIG80 i inne		+/-
Capital Partners	<p>Skup akcji własnych Walne zgromadzenie Capital Partners zdecydowało o skupie w celu umorzenia do 4,5 mln akcji własnych po 10,45 zł za sztukę.</p>	
Ergis	<p>Wyniki Ergis szacuje, że jego zysk netto w pierwszym kwartale 2018 roku spadł rdr o 38,8 proc., do 5,2 mln zł. Przychody spółki rdr wzrosły o 4,3 proc., do 191,2 mln zł, EBITDA spadła o 20,6 proc., do 13,5 mln zł, a zysk operacyjny zmniejszył się o 32,1 proc. i wyniósł 7,6 mln zł.</p>	



Ferrum	Wyniki Grupa Ferrum szacuje, że miała w 2017 roku ok. 46,9 mln zł straty netto wobec zysku w 2016 roku na poziomie 780 tys. zł. Strata operacyjna w minionym roku, zgodnie z szacunkami, wyniosła ok. 41,8 mln zł wobec 6,4 mln zł zysku EBIT rok wcześniej.	
Mercator	Plany rozwoju Ważnym punktem strategii Mercator Medical na lata 2019-2021 będzie ekspansja na rynki Europy Zachodniej - poinformowali przedstawiciele spółki zajmującej się produkcją i dystrybucją rękawic lateksowych. Dodali, że Mercator może zawiązać ok. 1 mln zł rezerwy w związku z wynikami kontroli skarbowej.	
MFO	Dywidenda Zarząd MFO rekomenduje, by z zysku osiągniętego w 2017 roku na dywidendę trafiło 4,16 mln zł, co daje 0,63 zł na akcję.	
Playway	Zdjęcie gry ze sprzedaży Wskutek wpłynięcia roszczenia dotyczącego gry Farm Manager 2018 gra ta została zdjęta ze sprzedaży na platformie Steam.	-
Radpol	Prognozy spółki CAPEX Redpolu w 2018 r. wyniesie 8-9 mln zł i będzie istotnie wyższy niż w latach ubiegłych. Spodziewany jest dodatni wynik netto w 2018 r. Strata netto spółki w 2017 r. wyniosła 2,7 mln zł.	
Seco/Warwick	Odpis aktualizacyjny Zarząd Seco/Warwick zdecydował o dokonaniu odpisu aktualizującego wartość aktywów netto w spółce zależnej Retech Systems LLC w kwocie 8,42 mln zł. Kwota ta obciąży wyniki grupy za rok 2017.	
TXM	Poprawa sytuacji spółki TXM, sieć dyskontów odzieżowych, która w 2017 roku miała 36,6 mln zł straty netto, widzi pierwsze symptomy poprawy dzięki wdrożeniu planu naprawczego. Spółka nie przewiduje na ten rok konieczności dokapitalizowania.	
XTB	Likwidacja spółki zależnej Zarząd X-Trade Brokers DM podjął decyzję o wznowieniu działań mających na celu wygaszenie działalności na rynku tureckim i likwidację spółki zależnej X Trade Brokers Menkul Degerler. Spółka zaktualizowała strategię, w której uwzględniła Afrykę i Azję jako nowe kierunki ekspansji geograficznej.	-



Kalendarium wydarzeń korporacyjnych w spółkach GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
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.
	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.
Poniedziałek, 23 kwietnia 2018		
	ASSECOBS	ZWZA ws. m.in. podziału zysku wypracowanego w roku obrotowym 2017 i wypłaty dywidendy.
	BBIDEV	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	COMP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	ELZAB	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	GPW	NWZA ws. zbycia akcji spółki Aquis Exchange Limited oraz zmiany w składzie RN i zarządu.
	KOGENERA	NWZA ws. zmian w RN.
	MCI	Publikacja raportu za 2017 rok.
	PLAYWAY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
Wtorek, 24 kwietnia 2018		
	BZWBK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	INGBSK	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 3,20 zł na akcję.
	KRUK	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 5 zł na akcję.
	MILLENNIUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	ASSECOSEE	ZWZA ws. m.in. podziału zysku i wypłaty dywidendy.
	DECORA	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok obrotowy 2017.
	EMPERIA	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2017 rok.
	IDEABANK	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2017.
	IMPEXMET	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	KETY	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2017 i określenia kwoty przeznaczonej na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy oraz wyrażenia zgody na nabycie przez spółkę nieruchomości.
	KREZUS	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	LOKUM	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku netto za rok 2017 oraz części kapitału zapasowego na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy.
	MONNARI	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2017 rok.
	MOSTALWAR	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2017 r.
	REDAN	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego 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	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
Środa, 18 kwietnia 2018							
	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	2,40%	2,40%	2,60%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-1,1 mln brk	-1,9 mln brk	3,3 mln brk
Czwartek, 19 kwietnia 2018							
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (m/m)	marzec	11,40%	12,60%	-2,20%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	marzec	1,80%	2,90%	7,40%
	10:00	Polska	Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej	kwiecień	7,80		5,40
	10:00	Polska	Wyprzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej	kwiecień	5,70		2,90
	10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	marzec	-1,20%	-0,50%	0,80%
	10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	marzec	1,10%	2,00%	1,50%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	kwiecień	23,20	20,10	22,30
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	232 tys.	230 tys.	233 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	marzec	0,30%	0,30%	0,70%
Piątek, 20 kwietnia 2018							
	1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	marzec	1,10%		1,50%
	1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	marzec	0,90%	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 konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producenta) 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 Wtórno	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. 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>