

KOMENTARZ PORANNY

Zespół ds. Doradztwa Inwestycyjnego, Biuro Maklerskie BGZ BNP Paribas

Wczorajsza sesja w skrócie

Piątkowa sesja na GPW była odwrotnością sesji czwartkowej, która rozpoczęła się od solidnych wzrostów w okolice 2340 pkt. (WIG20). W piątek byki przez pierwsze kilka godzin sesji walczyły o ruch w górę, by w końcówce sesji, po wejściu do gry Amerykanów osłabnąć i powrócić do poziomów obserwowanych na początku przedostatniego dnia roboczego minionego tygodnia.

Wśród najlepiej zachowujących się walorów należy wyróżnić Praire Mining, Medicalgorithmics i Zepak. Po drugiej stronie rynku po raz kolejny znalazł się m. in. Quercus TFI.

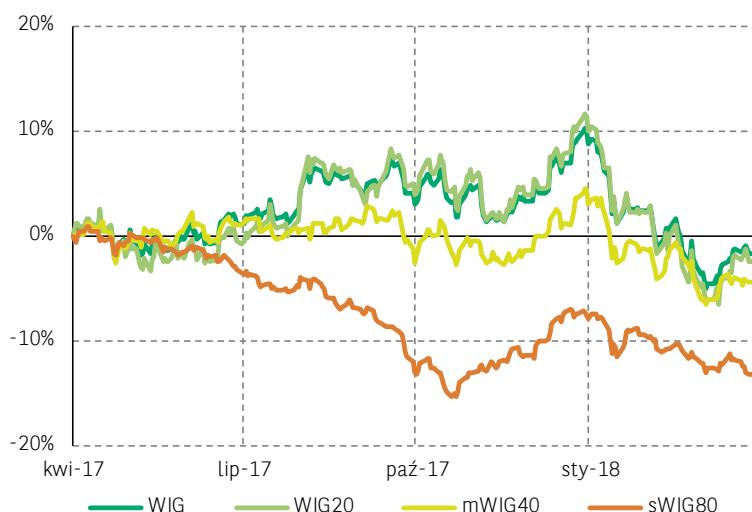
Obroty w granicach 600 mln PLN należy uznać za niewielkie, co patrząc na cały obraz piątkowej sesji może być lekkim pocieszeniem.

Oczekiwania co do dzisiejszej sesji

Bieżący tydzień rozpocznie się od publikacji danych dot. wstępnych PMI w strefie euro. Przetłamanie negatywnej tendencji z ostatnich miesięcy będzie można odczytywać jako pozytyw.

Dodatkowo, w poniedziałek GUS opublikuje dane o sprzedaży detalicznej w marcu. Spodziewamy się wzrostu sprzedaży o 7,2% r/r w ujęciu realnym, nieco mniej niż konsensus rynkowy. Dane marcowe powinny być bardzo interesujące, ponieważ będą one zawierać informacje czy ograniczenie handlu w niedziele, które weszło w życie w marcu, miało, a jeśli tak, to jaki wpływ na handel detaliczny.

Notowania indeksów (ostatnie 12-mcy)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	60 144,37	-0,80%	0,31%	-5,65%
WIG20	2 298,20	-1,14%	1,15%	-6,62%
mWIG40	4 633,61	-0,17%	-1,38%	-4,41%
sWIG80	14 099,58	-0,19%	-1,90%	-3,40%
WIG20 USD	676,39	-1,97%	2,64%	-4,39%
WIG20 TR	4 020,89	0,19%	2,51%	-5,37%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 670,14	-0,85%	-1,72%	-0,13%
Nasdaq C.	7 146,13	-1,27%	-2,96%	3,52%
DAX	12 540,50	-0,21%	1,89%	-2,92%
CAC40	5 412,83	0,39%	3,05%	1,89%
FTSE250	20 220,77	0,37%	2,52%	-2,44%
BUX	38 122,87	-1,40%	0,44%	-3,19%
IBEX	9 884,20	0,16%	2,09%	-1,59%
NIKKEI	22 096,53	-0,30%	7,17%	-2,94%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,085	3,7 pb	-23,5 pb	-21,7 pb
USA	2,960	4,8 pb	6,0 pb	55,5 pb
Niemcy	0,592	6,9 pb	1,7 pb	17,5 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,1730	0,16%	-1,35%	-0,09%
USD/PLN	3,3976	0,68%	-1,64%	-2,38%
CHF/PLN	3,4834	0,24%	-3,60%	-2,49%
GBP/PLN	4,7612	0,15%	-1,56%	1,33%
EUR/USD	1,2283	-0,52%	0,30%	2,35%
USD/JPY	107,65	0,24%	1,05%	-4,46%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	74,06	0,38%	9,85%	10,80%
WTI (\$/bbl)	68,38	0,13%	7,62%	13,20%
Złoto (\$/ozt)	1 338,30	-0,78%	2,01%	2,21%
Miedź (c/lb)	313,50	0,10%	3,19%	-5,01%

NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		20.04.2018	
WZROSTY		SPADKI	
PRAIRIE	8,22%	KREZUS	-6,50%
MEDICALG	4,83%	EKOEXPORT	-6,03%
ZEPAK	4,53%	QUERCUS	-5,74%
RAWLPLUG	4,00%	ALTUSTFI	-3,77%
GETINOBLE	3,88%	TAURONPE	-3,20%

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

GPW	607,60	78,95%	16,20%
-----	--------	--------	--------

NAIWIĘKSZE OBRÓTY		20.04.2018	
Spółka	Obrót (PLNm)	Wolumen	Zmiana

PZU	79,32	2 374	-2,23%
PKNORLEN	57,96	2 644	-1,28%
PEKAO	53,86	2 137	-0,78%
PKOBP	37,42	1 753	-1,87%
PGNIG	35,85	1 239	-2,11%



Informacje o spółkach

WIG 20 i mWIG40		+/-
Benefit Systems	Emisja prywatna Akcjonariusze Benefit Systems zgodzili się podczas piątkowego walnego zgromadzenia na prywatną emisję do 184 tys. akcji serii F z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz sprzedaż do 100 tys. akcji własnych spółki. Celem spółki jest pozyskanie środków na dalszy rozwój grupy i wykorzystanie potencjału wzrostu - w szczególności na rynkach zagranicznych, zarówno w segmencie kart sportowych, jak i wspierających go inwestycji fitness.	-
Emperia / Wirtualna	Zmiany w indeksach Zgodnie z komunikatem GPW po sesji 24 kwietnia (wtorek) z indeksu mWIG40 zostaną wykreślone akcje Emperii, a indeks ten zostanie uzupełniony o akcje Wirtualnej Polski.	
GetBack	Śledztwo w sprawie GetBack? Prokuratora poprosiła Komisję Nadzoru Finansowego o przestanie wszelkich informacji dotyczących GetBack. Po ich uzyskaniu podejmie decyzję ws. ewentualnego śledztwa, Sprawa spółki jest analizowana przez Departament ds. Przemoczości Gospodarczej od początku zeszłego tygodnia.	-
Grupa Lotos	Szacunkowy wyniki EBITDA LIFO za 1Q'18 Lotos szacuje, że w I kwartale 2018 roku oczyszczona skonsolidowana EBITDA LIFO wyniosła 0,54 mld zł. Publikacja raportu nastąpi 27 kwietnia 2018.	
GTC	Emisja zamiast dywidendy Globe Trade Centre planuje emisję nie więcej niż 19.400.019 akcji serii M w formie subskrypcji prywatnej, wyłącznie na rzecz niektórych akcjonariuszy spółki, w celu umożliwienia im wypłaty dywidendy w formie akcji.	
Stalprodukt	Dywidenda Zarząd spółki Stalprodukt rekomenduje wypłatę dywidendy z zysku za 2017 rok w wysokości 3 zł brutto na akcję DY: 0,7%.	
sWIG80 i inne		+/-
Mostostal Zabrze	Odpis na projekcie EFRA Mostostal Zabrze zgodził się na ustępstwa w negocjacjach z Kinetics Technology, głównym wykonawcą kontraktu EFRA realizowanego dla Grupy Lotos. Obniży to wynik spółki za 2017 rok o 21,7 mln zł. Uzgodnienia dotyczyły opóźnień w realizacji umów podpisanych przez Mostostal Zabrze z Kinetics Technology w 2016 roku.	-
PCC Exol	Dywidenda Walne Zgromadzenie PCC Exol zdecydowało, że z zysku za 2017 rok na dywidendę trafi 15,5 mln zł, co daje 0,09 PLN dywidendy na akcję (DY: 5,3 %).	+
PGS Software	Zmiany w indeksach Zgodnie z komunikatem GPW po sesji 24 kwietnia (wtorek) do indeksu sWIG80 zostaną dopisane walory PGS Software. Zmiana wynika z wykreślenia spółki Emperia z indeksu mWIG40 i zastąpienia jej przez Wirtualną Polskę.	+
Ropczyce	Dywidenda Zarząd Zakładów Magnezytowych Ropczyce rekomenduje wypłatę 1,10 PLN dywidendy na jedną akcję z zysku za 2017 r (DY: 4,7%).	+



Kalendarium wydarzeń korporacyjnych w spółkach GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
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.
	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.
	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.
Środa, 25 kwietnia 2018		
	ASSECOPOL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku wypracowanego przez w roku obrotowym 2017 i wypłaty dywidendy, nabycia nieruchomości oraz zbycia nieruchomości.
	EUROCASH	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok 2017 oraz wypłaty dywidendy z kapitału zapasowego.
	INGBSK	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 3,20 zł na akcję.
	KRUK	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 5 zł na akcję.
	ORANGEPL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	AILLERON	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	DEKPOL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	ECHO	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia niepodzielonego wyniku finansowego (zysku) z lat ubiegłych, przeznaczenia zysku za rok 2017 oraz zmiany przeznaczenia i nazwy istniejącego Funduszu Rezerwowego.
	GETIN	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok 2017 ze środków pochodzących z kapitału zapasowego i użycia kapitału zapasowego na pokrycie straty.
	GINOROSSI	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	MENNICA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	PEP	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty poniesionej w roku obrotowym 2017.
	QUERCUS	NWZA ws. zatwierdzenia rocznych sprawozdań finansowych, powołania członka RN oraz określenia funkcji powoływanego członka RN.
	SNIEZKA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	WIRTUALNA	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok obrotowy 2017 oraz zysków z lat ubiegłych.
	WOJAS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.


Kalendarium makroekonomiczne

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 23 kwietnia 2018							
	2:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	kwiecień	53,30	53,40	53,10
	9:00	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	kwiecień		53,50	53,70
	9:00	Francja	Indeks PMI dla usług, wst.	kwiecień		56,50	56,90
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	kwiecień		57,50	58,20
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług, wst.	kwiecień		53,70	53,90
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (m/m)	marzec		16,60%	-3,00%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	marzec		8,10%	7,90%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	kwiecień		56,10	56,60
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, wst.	kwiecień		54,60	54,90
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	kwiecień		55,00	55,60
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, wst.	kwiecień		54,00	54,00
Wtorek, 24 kwietnia 2018							
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	kwiecień		102,60	114,70
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	marzec		5,20%	4,90%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	kwiecień		0,90%	0,90%
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	marzec		630 tys.	618 tys.
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	kwiecień		126,00	127,70
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	kwiecień		16,00	18,00
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień			-1 mln brk
Środa, 25 kwietnia 2018							
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	marzec		6,60%	6,80%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-1,1 mln brk
Czwartek, 26 kwietnia 2018							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	maj		10,80	10,90
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		231 tys.	232 tys.
Piątek, 27 kwietnia 2018							
	1:30	Japonia	Stopa bezrobocia	marzec		2,50%	2,50%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (m/m)	marzec			0,10%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	marzec			1,50%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (m/m)	kwiecień			1,00%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (r/r)	kwiecień		1,60%	1,60%
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	marzec			1,90%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	kwiecień		5,30%	5,30%
	10:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	marzec			1,60%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	kwiecień		112,00	112,60
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	kwiecień			
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, fin.	kwiecień		98,00	101,40
	19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień			820,00



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 konsumenta 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
- 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 (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 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>