

KOMENTARZ PORANNY

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego, Biuro Maklerskie BGŻ BNP Paribas

Wczorajsza sesja w skrócie

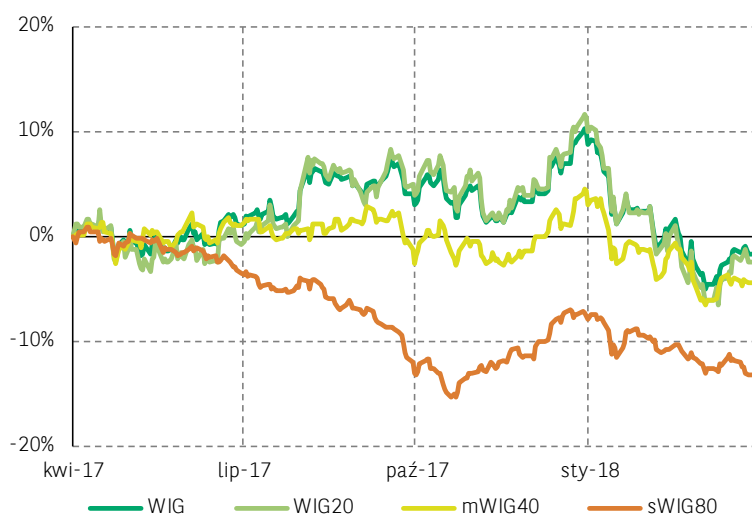
Za nami sesja bez większej historii na większości światowych rynków akcji. Po lekko spadkowej sesji w Azji, większość giełd europejskich zakończyła dzień na minimalnych plusach. Mieszany przebieg miała sesja amerykańska, gdzie przy niewielkiej przecenie spółek technologicznych w indeksie NASDAQ (obawy o popyt na smartfony, indeks blue chipów S&P500 zamknął się symbolicznym zyskiem. Inwestorzy bacznie przyglądali się rentownościom 10-letnich obligacji USA, które znajdują się coraz bliżej psychologicznego poziomu 3,0%. Rosnące rentowności sprzyjały notowaniom banków na Starym Kontynencie.

Nieco gorszy przebieg miała sesja na GPW – indeks WIG20 stracił prawie 0,3% spadając poniżej poziomu 2 300 pkt. za sprawą silnej przeceny KGHM po podaniu w końcówce sesji słabych danych o wolumenach wydobywania i sprzedaży osiągniętych w 1Q'18. Silniejsze spadki dotknęły także sektor energetyczny. Wzrastały natomiast spółki paliwowe, co było skutkiem przeceny ropy naftowej w trakcie sesji.

Oczekiwania co do dzisiejszej sesji

Niewielka liczba danych oraz niewielka zmienność w trakcie poniedziałkowej sesji prawdopodobnie przełożą się na brak większych zmian również w trakcie wtorkowych notowań. Inwestorzy będą natomiast bacznie śledzić przyspieszający w Europie i USA sezon publikacji wyników kwartalnych przez giełdowe spółki.

Notowania indeksów (ostatnie 12-mcy)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	59 952,53	-0,32%	0,87%	-5,95%
WIG20	2 291,59	-0,29%	1,52%	-6,89%
mWIG40	4 607,15	-0,57%	-0,10%	-4,95%
sWIG80	14 115,31	0,11%	-1,54%	-3,29%
WIG20 USD	666,51	-1,46%	0,98%	-5,78%
WIG20 TR	3 975,34	0,20%	2,02%	-6,44%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 670,29	0,01%	3,17%	-0,12%
Nasdaq C.	7 128,60	-0,25%	1,94%	3,26%
DAX	12 572,39	0,25%	5,77%	-2,67%
CAC40	5 438,55	0,48%	6,74%	2,37%
FTSE250	20 316,37	0,47%	5,16%	-1,98%
BUX	38 123,45	0,00%	3,20%	-3,18%
IBEX	9 922,00	0,38%	5,63%	-1,21%
NIKKEI	22 278,12	0,86%	7,28%	-2,14%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,085	0,0 pb	-15,6 pb	-21,7 pb
USA	2,975	1,5 pb	16,2 pb	57,0 pb
Niemcy	0,633	4,1 pb	10,5 pb	20,7 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2015	0,68%	-0,63%	0,59%
USD/PLN	3,4414	1,29%	0,55%	-1,12%
CHF/PLN	3,5179	0,99%	-2,62%	-1,52%
GBP/PLN	4,7970	0,75%	-0,83%	2,09%
EUR/USD	1,2209	-0,60%	-1,17%	1,73%
USD/JPY	108,72	0,99%	3,81%	-3,51%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	74,71	0,88%	6,05%	11,70%
WTI (\$/bbl)	68,64	0,38%	4,19%	13,60%
Złoto (\$/ozt)	1 324,00	-1,07%	-1,92%	1,12%
Miedź (c/lb)	311,05	-0,78%	3,93%	-5,76%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		23.04.2018	
WZROSTY		SPADKI	
SERINUS	9,28%	SOLAR	-17,70%
ABPL	6,12%	GROCLIN	-8,35%
11BIT	4,82%	PEMANAGER	-6,20%
ATMGRUPA	3,18%	CHEMOS	-5,88%
ALTUSTFI	3,14%	GETINOBLE	-5,22%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	596,54	66,04%	32,68%

NAJWIĘKSZE OBROTY				23.04.2018	
Spółka	Obrót (PLNm)	Wolumen	Zmiana		
KGHM	74,95	5 244	-4,37%		
ALIOR	66,40	1 832	-1,85%		
PKOBP	64,95	2 999	1,03%		
PEKAO	62,76	3 287	-0,21%		
PZU	30,29	1 608	-0,58%		



Informacje o spółkach

WIG 20 i mWIG40		+/-
Comarch	Ugoda z ARIMR Comarch i Agencja Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa zawarły ugodę dotyczącą umowy z 2013 roku. Po potrąceniu wzajemnych należności, spółka ma zapłacić agencji 2 mln zł. Comarch podał, że ustalona w ramach ugody wartość kar mieści się w rezerwie zawiązanej przez spółkę na ten cel w 2014 roku w kwocie 2,28 mln zł.	
GetBack	Brak wypłaty odsetek od obligacji Zgodnie z informacjami serwisu Obligacje.pl, spółka nie przekazała odsetek (ok. 230 tys. PLN) od notowanych na Catalyst obligacji GB2101 o wartości 16,3 mln PLN.	-
GPW	WZA Marek Dietl został wybrany podczas wczorajszego walnego zgromadzenia GPW na prezesa spółki na 4-letnią kadencję. Akcjonariusze zgodzili się także na sprzedaż akcji Aquis Exchange a kwotę nie mniejszą niż 11,5 mln GBP. Obrady WZA zostały przerwane do 22 maja. Nowy prezes zapowiedział po WZA, iż przedstawienie zaktualizowanej strategii GPW nastąpi w czerwcu br.	
KGHM	Szacunkowe dane operacyjne za I kwartał Produkcja miedzi płatnej w grupie KGHM w I kwartale wyniosła 142,9 tys. ton (-12% r/r), a sprzedaż to 133,4 tys. ton (-12% r/r). Produkcja srebra to 242,5 ton (-18% r/r), a sprzedaż to 212,6 ton (-16% r/r). Produkcja TPM to 38,6 ton (-29% r/r), a sprzedaż to 39,1 ton (-25% r/r). Produkcja molibdenu to 4,0 mln funtów (-17% r/r), a sprzedaż to 4,1 mln (+55 r/r).	-
PGNiG	Szacunkowe dane operacyjne za I kwartał PGNiG podało, iż wolumen wydobycia gazu ziemnego wyniósł 1,18 mld m ³ (-1% r/r), wolumen importu gazu to 3,84 mld m ³ (+19,2% r/r), w tym 2,98 mld m ³ pochodziło z kierunku wschodniego (+9,9% r/r). Wolumen sprzedaży gazu wyniósł natomiast 9,9 mld m ³ (+12,7% r/r). Wolumen dystrybucji to 4,22 mld m ³ (+7,1% r/r). Spółka wydobyla 348,4 tys. ton ropy naftowej (+1% r/r) i sprzedała 429,0 tys ton (+10% r/r). Wolumen sprzedaży ciepła wyniósł 19,04 PJ (+5,2% r/r).	+
sWIG80 i inne		+/-
11 BIT	Oceny Frostpunk Wśród 11 recenzji "Frostpunka" zebranych przez portal Metacritic, wszystkie zakwalifikowano jako "pozytywne". Oceny przyznane grze przez recenzentów - internetowe portale branżowe - wahają się od 75 pkt. do 90 pkt., na 100 pkt. możliwych do uzyskania. Mediana ocen wynosi 85 pkt. Debiut Frostpunka w sprzedaży odbywa się 24 kwietnia.	+
Archicom	Dywidenda Zarząd proponuje wypłatę 1,65 zł dywidendy na akcję z zysku za 2017 r. (DY=11%), z czego 0,21 zł zostało już wypłacone w zeszłym roku tytułem zaliczki na poczet dywidendy.	+
Asbis	Zmniejszenie udziałów przez NN OFE NN OFE zmniejszył zaangażowanie w spółce z 5,03% do 4,85% udziałów.	-
Asseco BS	Dywidenda Akcjonariusze spółki zdecydowali o wypłacie 1,3 zł dywidendy na akcję z zyska za 2017 r. (DY=4,8%). Dniem dywidendy jest 15 maja 2018 r., a dniem jej wypłaty 5 czerwca 2018 r.	
Ergis	Zmniejszenie udziałów przez Noble Funds TFI Noble Funds TFI zmniejszył zaangażowanie w spółce z 5,07% do 3,27% udziałów.	-
Harper Hygienics	Prognozy wyników na lata 2018-2019 Spółka prognozuje wypracowanie 286,7 mln PLN przychodów w 2018 r. (+18,6% r/r) i 332,6 mln PLN w 2019 r. (+16,0% r/r) wobec 241,7 mln PLN w 2017 r. Wynik EBITDA ma wynieść odpowiednio 15,1 mln PLN (+143% r/r) oraz 24,6 mln PLN (+62,9% r/r) wobec 6,2 mln PLN w 2017 r. Oznacza to poprawę rentowności z 2,6% do 7,4% co ma być możliwe dzięki zwiększeniu efektywności produkcji (inwestycje na ponad 18 mln PLN) i zwiększeniu udziału	+



sprzedaży własnych marek i nowych produktów.

Mangata	Sprzedaż Techmadex Mangata Holding, większościowy akcjonariusz (51%) notowanego na NewConnect Techmadex, złożyła wniosek o umieszczenie w porządku obrad ZWZ Techmadeksu projektów uchwał w sprawie upoważnienia zarządu do nabycia akcji własnych w celu zaoferowania pracownikom (do 303.165 akcji własnych) oraz w celu umorzenia (do 515.827 akcji własnych). W uzasadnieniu wniosku zarząd Mangata Holding napisał, że rozważa ona wyjście z inwestycji w Techmadex w drodze zbycia akcji bezpośrednio na rzecz Techmadeksu w ramach procedury buybacku.	
Mostostal Zabrze	Szacunkowy wynik za 2017 r. Mostostal Zabrze szacuje, że miał w 2017 roku 79,9 mln zł skonsolidowanej straty netto, 83,2 mln zł straty brutto, 75,8 mln zł straty operacyjnej przy przychodach na poziomie 650,4 mln zł. Wpływ na wyniki miały liczne zdarzenia z IV kwartału aktualizujące wycenę kontraktów realizowanych przez Spółkę, o łącznej wartości -76,2 mln zł.	-
PGS Software	Zwiększenie udziałów przez NN OFE Fundusze NN OFE i NN DFE zwiększyły zaangażowanie w PGS Software z 4,95% głosów i 7,15% kapitału do 5,02% głosów i 7,25% kapitału na WZA.	+
Polnord	Dokonanie odpisów Zarząd poinformował o dokonaniu aktualizacji wyceny wartości aktywów finansowych spółki dotyczących akcji i pożyczek dla KB Dom, które łącznie wpłyną na obniżenie wyniku netto za 2017 r. Polnordu o 31,1 mln PLN.	-
Ursus	Szacunkowy wynik za 2017 r. Spółka szacuje, iż wypracowała w 2017 r. jednostkową stratę netto rzędu 4 mln zł wobec 5 mln zł zysku w 2016 r. Przychody spadły o 6% r/r do 259 mln zł	-



Kalendarium wydarzeń korporacyjnych w spółkach GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
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	53,40	53,50	53,70
	9:00	Francja	Indeks PMI dla usług, wst.	kwiecień	57,40	56,50	56,90
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	kwiecień	58,10	57,50	58,20
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług, wst.	kwiecień	54,10	53,70	53,90
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (m/m)	marzec	17,80%	16,60%	-3,00%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	marzec	9,20%	8,10%	7,90%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	kwiecień	56,00	56,10	56,60
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, wst.	kwiecień	55,00	54,60	54,90
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	kwiecień	56,50	55,00	55,60
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, wst.	kwiecień	54,40	54,00	54,00
Wtorek, 24 kwietnia 2018							
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	kwiecień		102,70	114,70
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	marzec		5,25%	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		-2,6 mln brk	-1 mln brk
Środa, 25 kwietnia 2018							
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	marzec		6,60%	6,80%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-2,6 mln brk	-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 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 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 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 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., opierając 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>