

KOMENTARZ PORANNY

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego, Biuro Maklerskie BGŻ BNP Paribas

Wczorajsza sesja w skrócie

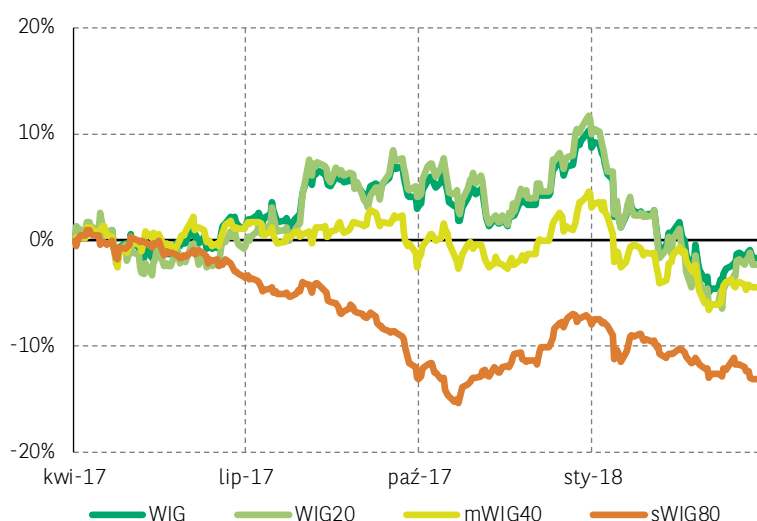
Wtorkowa sesja przebiegała w mieszanych nastrojach. Po przedpołudniowych wzrostach, w dalszej części dnia do głosu doszli sprzedający, a europejskie indeksy stopniowo osuwały się i ostatecznie znalazły się poniżej poniedziałkowego zamknięcia. Na nastroje w Europie negatywnie wpływała publikacja indeksu niemieckich przedsiębiorców Ifo. Wspomniany wskaźnik, który obrazuje bieżącą sytuację oraz oczekiwania najbliższych miesięcy zanotował ponad roczne minimum.

Krajowe indeksy wpisywały się zachowanie europejskich odpowiedników. Indeks blue chip stracił 0,98%, a najstabilniej zachowywała się Energa (-3,39%) oraz BZ WBK (-3,94%), mimo iż bank opublikował nieco lepsze wyniki za 1Q18 względem rynkowych prognoz. Nieco lepiej zachowywały się walory skupione w mWIG40 i sWIG80. W pierwszej grupie pozytywnie wyróżniał się Millennium (+3,28%), który również opublikował dobre dane kwartalne oraz odpowiednio 11 bit (+5,20%). Producent gier przeprowadził premierę Frostpunk, który został nie tylko bardzo dobrze oceniony w recenzjach, ale również cieszył się dużym popytem na platformach zakupowych.

Oczekiwania co do dzisiejszej sesji

W dniu dzisiejszym na krajowy rynek napłyną dane z rynku pracy, a dokładnie marcowa stopa bezrobocia. Poza wspomnianą pozycją oraz decyzją odnośnie poziomu stóp procentowych w Turcji, na rynku nie pojawią się istotniejsze dane makroekonomiczne. Tym samym inwestorzy będą zmuszeni znaleźć temat zastępczy, którym w ostatnich dniach są obawy odnośnie tzw. postępującego wyptaszczenia krzywej dochodowości na rynku obligacji. Powyższe uważane jest za wskaźnik wyprzedzający względem wystąpienia recesji. Niemniej jednak do pełnego wyptaszczenia nie dojdzie najprawdopodobniej wcześniej niż w 2019 roku.

Notowania indeksów (ostatnie 12-mcy)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	59 485,35	-0,78%	0,88%	-6,68%
WIG20	2 269,06	-0,98%	1,27%	-7,81%
mWIG40	4 576,20	-0,67%	0,41%	-5,59%
sWIG80	14 068,57	-0,33%	-1,43%	-3,61%
WIG20 USD	658,77	-1,16%	-0,32%	-6,88%
WIG20 TR	3 958,26	0,06%	2,33%	-6,84%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 634,56	-1,34%	-0,90%	-1,46%
Nasdaq C.	7 007,35	-1,70%	-2,95%	1,51%
DAX	12 550,82	-0,17%	6,48%	-2,84%
CAC40	5 444,16	0,10%	7,46%	2,48%
FTSE250	20 195,31	-0,60%	5,25%	-2,56%
BUX	37 892,90	-0,60%	2,17%	-3,77%
IBEX	9 883,40	-0,39%	5,36%	-1,60%
NIKKEI	22 206,90	-0,28%	6,98%	-2,41%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,104	1,9 pb	-13,7 pb	-19,8 pb
USA	3,001	2,6 pb	14,5 pb	59,6 pb
Niemcy	0,630	-0,3 pb	10,3 pb	20,4 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2070	0,13%	-0,36%	0,73%
USD/PLN	3,4389	-0,07%	1,39%	-1,19%
CHF/PLN	3,5133	-0,13%	-2,10%	-1,65%
GBP/PLN	4,8079	0,23%	-0,38%	2,32%
EUR/USD	1,2234	0,21%	-1,72%	1,94%
USD/JPY	108,82	0,10%	3,18%	-3,42%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	73,86	-1,14%	6,24%	10,50%
WTI (\$/bbl)	67,70	-1,37%	3,28%	12,00%
Złoto (\$/ozt)	1 333,00	0,68%	-1,62%	1,81%
Miedź (c/lb)	314,20	1,01%	5,79%	-4,80%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		24.04.2018
WZROSTY		SPADKI
11BIT	5,20%	MOSTALZAB -35,71%
REDAN	4,81%	KREZUS -16,67%
WIRTUALNA	3,33%	GINOROSI -15,96%
MILLENNIUM	3,28%	BRASTER -15,56%
FERRO	2,92%	CHEMOS -12,50%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	727,37	78,28%	16,26%

NAJWIĘKSZE OBRÓTY				24.04.2018
Spółka	Obrót (PLNm)	Wolumen	Zmiana	
PKOBP	131,21	4 401	-0,24%	
PKNORLEN	76,48	3 870	-1,93%	
PEKAO	76,24	3 099	-0,66%	
KGHM	51,94	4 988	1,38%	
PZU	42,33	2 311	-0,89%	



Informacje o spółkach

WIG 20 i mWIG40		+/-
CCC	Rekomendacja dywidendy Zarząd CCC rekomenduje wypłatę 94,7 mln zł w formie dywidendy, czyli 2,3 zł na akcję. Do akcjonariuszy ma trafić cały zysk za 2017 r. (37,4 mln zł) oraz część kapitału zapasowego (57,3 mln zł). Stopa dywidendy na poziomie 0,9 proc. Polityka dywidendowa CCC zakłada przeznaczenie na wypłatę dla akcjonariuszy 33-66 proc. skonsolidowanego zysku netto spółki. Pod koniec marca prezes CCC Dariusz Miłek poinformował, że zarząd CCC może rekomendować przeznaczenie na dywidendę bliżej 33 proc. niż 66 proc. zysku netto za 2017 rok.	
GetBack	Zawieszenie ratingu S&P Global Ratings zawiesiła rating GetBacku. Zgodnie z komunikatem "GetBack doświadcza trudności z pełną i czasową spłatą co najmniej jednej z prywatnych emisji obligacji. Nie byliśmy w stanie zabezpieczyć wystarczających informacji o warunkach tej emisji i o płynności emitenta, by dokładnie ocenić ratingi GetBacku". S&P zaznacza, że jeśli spółka będzie w stanie dostarczyć wystarczające informacje w ciągu 90 dni, to agencja przeprowadzi rewizję ratingu. W przeciwnym wypadku agencja wycofa rating.	-
Getin Noble	Plany zwiększenia kapitału Getin Noble Bank planuje w drugiej połowie '18 emisję akcji o wartości 200 mln zł, a kolejną na 100 mln zł, także gwarantowaną przez głównego akcjonariusza, zaplanował na '19. Zakłada w 2019 także emisję instrumentów zaliczanych do kapitału dodatkowego Tier 1 na łączną kwotę 450 mln zł.	
PKN Orlen	Emisja obligacji PKN Orlen uruchomi kolejną transzę emisji obligacji w ramach programu zatwierdzonego w 2017 r. Obligacje serii C zostaną sprzedane w ramach oferty publicznej. Spółka podała, że program emisji obligacji zakłada wyemitowanie w kilku seriach obligacji do łącznej kwoty 1 mld zł w okresie 12 miesięcy od daty zatwierdzenia prospektu w trybie oferty publicznej.	
sWIG80 i inne		+/-
Decora	Dywidenda Walne Decory uchwaliło przeznaczenie na dywidendę 10,2 mln zł, czyli 0,90 zł na akcję z zysku za 2017 r. Dniem dywidendy jest 10 maja, a terminem jej wypłaty 24 maja 2018 r. Stopa dywidendy na poziomie 9,1 proc.	+
Enter Air	Dywidenda Zarząd Enter Air rekomenduje wypłatę 9,65 mln zł dywidendy z zysku wypracowanego w 2017 roku, czyli 0,55 zł dywidendy na akcję. Zysk netto spółki w ubiegłym roku wyniósł 10,85 mln zł. Zarząd rekomenduje, by część wyniku, która nie zostanie wypłacona akcjonariuszom, przeznaczyć na kapitał zapasowy spółki. Stopa dywidendy na poziomie 2,1 proc.	
Mennica	Brak wyboru oferty Spółka w dniu 24 kwietnia 2018 roku powzięła informację, iż jej oferta nie została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu nieograniczonym zorganizowanym przez Ministerstwo Finansów - Departamentem Skarbu w Tajlandii nr 6/2561 ogłoszonym dnia 15 grudnia 2017 roku na produkcję i dostawę 1 miliarda monet obiegowych o nominale 50 Stang.	-
Sfinks	Odpisu aktualizacyjny Sfinks Polska zdecydował o dokonaniu odpisu aktualizacyjnego wartości znaku Chłopskie Jadło na 31 grudnia 2017 r. o 8,839 mln zł, co po uwzględnieniu odroczonego podatku zmniejszy wynik za rok 2017 o 7,16 mln zł.	-



Vistal Gdynia

Odpisy aktualizacyjne

Vistal Gdynia dokonał odpisów, które obniżą skonsolidowany wynik spółki za 2017 r. o 149,6 mln zł, a jednostkowy o 274 mln zł. Z komunikatu wynika, że odpisy dotyczą m.in. wartości udziałów w spółkach zależnych, należności oraz aktywa z tytułu podatku odroczonego. Vistal zawiązał także rezerwy na naliczone spółce kary umowne i roszczenia oraz na potencjalne wypłaty z udzielonych jednostkom niepowiązanym gwarancji.

XTB

Strategia rozwoju

XTB planuje rozwój m.in. przez ekspansję geograficzną na nowe rynki w Afryce i Azji, a także Ameryce Łacińskiej, nie wyklucza przy tym akwizycji spółki o podobnym profilu. Zarząd spółki przewiduje, że koszty operacyjne będą w 2018 r. porównywalne lub nieznacznie wyższe niż w 2017 r.

XTB podał we wtorek szacunki, z których wynika, że zysk netto grupy w I kwartale 2018 r. wyniósł 59,5 mln zł wobec 10,6 mln zł w analogicznym okresie poprzedniego roku.



Kalendarium wydarzeń korporacyjnych w spółkach GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
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.
GINOROSI		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.
Czwartek, 26 kwietnia 2018		
KERNEL		Wypłata dywidendy 0,25 USD na akcję.
KRUK		Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
PKNORLEN		Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
ASSECOBS		Publikacja raportu za I kwartał 2018 roku.
BENEFIT		Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
BORYSZEW		Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2017 rok.
DEBICA		Publikacja raportu za 2017 rok.
DOMDEV		Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
ELBUDOWA		ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2017, ustalenia dnia nabycia prawa do dywidendy oraz daty wypłaty dywidendy za 2017 rok.
EUROTEL		Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
FERRUM		Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
GETINOBLE		Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
GPRE		ZWZA ws. m.in., ustalenia przeznaczenia zysku i wypłaty dywidendy za rok obrotowy 2017.
LUBAWA		Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
MABION		Publikacja raportu za 2017 rok.
NETIA		Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
PROCHNIK		Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
ROPCZYCE		Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
VOTUM		Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
WIELTON		ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku.

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	102,10	102,70	103,30
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	marzec	5,80%	5,25%	4,90%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	kwiecień	0,90%	0,90%	0,90%
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	marzec	694 tys.	630 tys.	667 tys.
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	kwiecień	128,70	126,00	127,00
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	kwiecień	-300,00%	16,00	15,00
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	1,1 mln brk	-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., 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>