

## KOMENTARZ PORANNY

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego, Biuro Maklerskie BGŻ BNP Paribas

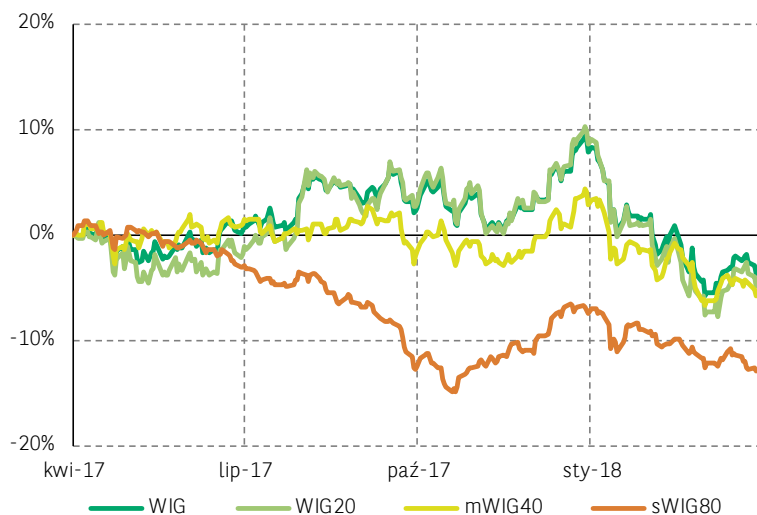
### Wczorajsza sesja w skrócie

Wczorajsza sesja rozpoczęła się od ataku strony kupującej, która jednak w kolejnych godzinach została pokonana przez podaż. Spadkom sprzyjała sytuacja na rynkach bazowych. W środę Nikkei 225 stracił 0,28%, DAX30 1,02%, a CAC40 0,57%. W Stanach Zjednoczonych przez pierwszą połowę sesji również przeważały spadki, niemniej jednak pod koniec dnia inwestorom udało się wynieść indeks S&P 500 o 0,18% wyżej niż we wtorek. Wśród spółek najczęściej uwagi podczas sesji było zwróconych m.in. na 11 Bit, czyli wydawcę gry Frostpunk, która została bardzo dobrze przyjęta przez graczy i recenzentów, co przyczyniło się do wzrostów o 8,75%. Ponadto akcje 11 Bit były jednymi z najbardziej aktywnie handlowanych podczas wczorajszej sesji. Największe wzrosty zanotowało jednak XTB (+13,01%), które podało lepsze od oczekiwań wyniki finansowe.

### Oczekiwania co do dzisiejszej sesji

Początek sesji powinien przynieść odreagowanie wczorajszych spadków, w związku z pozytywną sesją w Azji, gdzie Nikkei 225 wzrósł o 0,47%. W trakcie dnia nie zostaną opublikowane żadne dane z polskiej gospodarki, a inwestorzy będą obserwować decyzję Europejskiego Banku Centralnego. Zgodnie z *forward guidance* banku centralnego strefy euro, skala skupu aktywów pozostanie niezmienną przynajmniej do września 2018 roku, a stopy procentowe nie zostaną zmienione przez wydłużony okres. Tym samym, na dzisiejszym posiedzeniu nie należy spodziewać się zmian w polityce pieniężnej. Ponadto, BNP Paribas oczekuje, że EBC pozostawi bez zmian *forward guidance*, ale uwzględni w komunikacie, że niedawno opublikowane dane wskazują na pewne pogorszenie koniunktury.

### Notowania indeksów (ostatnie 12-mcy)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	59 243,55	-0,41%	0,47%	-7,06%
WIG20	2 257,00	-0,53%	0,73%	-8,30%
mWIG40	4 569,83	-0,14%	0,27%	-5,72%
sWIG80	14 062,09	-0,05%	-1,48%	-3,66%
WIG20 USD	649,44	-1,42%	-1,73%	-8,20%
WIG20 TR	3 905,13	-0,31%	0,96%	-8,09%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 639,40	0,18%	-0,72%	-1,28%
Nasdaq C.	7 003,74	-0,05%	-3,00%	1,45%
DAX	12 422,30	-1,02%	5,39%	-3,83%
CAC40	5 413,30	-0,57%	6,85%	1,90%
FTSE250	20 019,08	-0,87%	4,34%	-3,41%
BUX	38 049,97	0,41%	2,60%	-3,37%
IBEX	9 858,00	-0,26%	5,08%	-1,85%
NIKKEI	22 319,61	0,47%	7,48%	-1,96%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,100	-0,4 pb	-14,1 pb	-20,2 pb
USA	3,030	2,9 pb	17,4 pb	62,5 pb
Niemcy	0,632	0,2 pb	11,1 pb	20,6 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2271	0,48%	0,12%	1,21%
USD/PLN	3,4754	1,06%	2,47%	-0,14%
CHF/PLN	3,5345	0,60%	-1,51%	-1,06%
GBP/PLN	4,8431	0,73%	0,35%	3,07%
EUR/USD	1,2163	-0,58%	-2,29%	1,35%
USD/JPY	109,40	0,53%	3,73%	-2,91%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	74,00	0,19%	6,44%	10,70%
WTI (\$/bbl)	68,05	0,52%	3,81%	12,60%
Złoto (\$/ozt)	1 322,80	-0,77%	-2,38%	1,03%
Miedź (c/lb)	313,45	-0,24%	5,54%	-5,03%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		25.04.2018	
WZROSTY		SPADKI	
XTB	13,01%	CHEMOS	-32,86%
11BIT	8,75%	MOSTALZAB	-30,56%
APATOR	8,23%	MOSTALWAR	-12,99%
VIVID	5,66%	BRASTER	-11,30%
BOS	5,33%	IFIRMA	-9,49%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	800,65	75,70%	20,09%

NAJWIĘKSZE OBRÓTY		25.04.2018	
Spółka	Obrót (PLNm)	Wolumen	Zmiana
KGHM	189,24	5 067	-1,94%
PEKAO	94,66	5 124	-2,78%
PKOBP	60,00	3 731	-0,66%
PKNORLEN	49,20	3 002	-0,60%
PZU	47,51	3 213	0,97%



## Informacje o spółkach

WIG 20 i mWIG40		+/-
Amica	<b>Dywidenda</b> Zarząd Amiki rekomenduje, by z zysku za 2017 rok spółka wypłaciła akcjonariuszom 23,3 mln zł dywidendy, czyli 3 zł na akcję.	
CCC	<b>Zakup spółki</b> Spółka z grupy kapitałowej CCC, CCC Shoes & Bags, podpisała umowę kupna 100 proc. udziałów w rumuńskiej spółce Shoe Express za 33 mln euro.	
Eurocash	<b>Dywidenda</b> Akcjonariusze Eurocash zdecydowali, że spółka wypłaci 0,73 zł dywidendy na akcję z kapitału zapasowego.	
Forte	<b>Wstępne wyniki</b> Wynik EBITDA grupy kapitałowej Fabryki Mebli Forte wyniósł w pierwszym kwartale 2018 roku 23 mln zł wobec 46 mln zł rok wcześniej, a zysk EBIT spadł do 16 mln zł, o 61 proc. mniej niż przed rokiem.	
GPW	<b>Dywidenda</b> Zarząd GPW zamierza wystąpić do rady giełdy o zaopiniowanie wniosku w sprawie podziału zysku za rok 2017, który zakłada przeznaczenie na wypłatę 92,3 mln zł, czyli 2,2 zł na jedną akcję.	
Handlowy	<b>Składki na BFG</b> Łączna składka roczna Banku Handlowego na fundusz przymusowej restrukturyzacji banków za 2018 rok, z uwzględnieniem wysokości korekty składki wniesionej za 2017 rok wynosi 47,8 mln zł.	
Inter Cars	<b>Dywidenda</b> Inter Cars chce wypłacić 0,71 zł dywidendy na akcję. Zarząd Inter Cars chce, by na dywidendę z zysku netto za 2017 rok trafiło 10,059 mln zł, czyli 0,71 zł na akcję.	
mBank	<b>Składki na BFG</b> Koszty składek na BFG w grupie mBanku w pierwszym kwartale 2018 roku wyniosły 117,3 mln.	
Orange	<b>Wyniki spółki</b> Orange Polska w pierwszym kwartale 2018 roku, według MSSF 15, wypracował 674 mln zł zysku EBITDA wobec 665,3 mln zł oczekiwanych przez analityków. Przychody grupy wyniosły 2,71 mld zł i również okazały się bliskie prognozom analityków ankietowanych przez PAP Biznes, których średnia wynosiła 2,698 mld zł. Orange Polska w pierwszym kwartale 2018 roku stracił netto 45 tys. klientów usług telefonii komórkowej i na koniec marca świadczył usługi dla 14,368 mln klientów. W okresie styczeń-marzec grupie przybyło 21 tys. klientów usług abonamentowych.	+
PKO BP	<b>Emisja listów zastawnych</b> PKO Bank Hipoteczny wyemituje listy zastawne o wartości 700 mln zł.	
Wirtualna Polska	<b>Dywidenda</b> Walne zgromadzenie Wirtualnej Polski Holding przegłosowało wypłatę 0,96 zł dywidendy na akcję z zysku za 2017 rok oraz zysków z lat ubiegłych.	



sWIG80 i inne		+/-
Atal	<b>Wyniki sprzedaży</b> Atal rozpoczął sprzedaż 106 lokali w ramach poznańskiej inwestycji Rezydencja Chwaliszewo.	
Chemoservis-Dwory	<b>Odpis aktualizujący w spółce zależnej</b> Zakład Energetyczny ZEN, spółka zależna Chemoservis-Dwory, zaksięguje w raporcie rocznym odpis aktualizujący w wysokości 15,2 mln zł, z tytułu "robót w toku".	-
Chemoservis-Dwory	<b>Trudna sytuacja spółki</b> Chemoservis-Dwory znajduje się w "trudnej kondycji finansowej", nie wyklucza restrukturyzacji. Firma poinformowała również, że 10 kwietnia otrzymała wezwania do zapłaty zobowiązań wynikających z obligacji, na łączną kwotę ok. 16,5 mln zł.	-
Danwood Holding	<b>Zawieszenie IPO</b> Danwood Holding zawiesił ofertę publiczną.	-
Dom Development	<b>Sprzedaż</b> Dom Development rozpoczął sprzedaż 153 lokali w ramach warszawskiej inwestycji Apartamenty Dolny Mokotów.	
Gino Rossi	<b>Odpis aktualizacyjny</b> Zakwalifikowanie spółki Simple Creative Products jako aktywa przeznaczonego do sprzedaży obniży wynik grupy Gino Rossi za 2017 rok kwotą 8,15 mln zł. Jednostkowe sprawozdanie finansowe spółki zostanie natomiast obciążone odpisem w wysokości 5,1 mln zł.	-
Idea Bank	<b>Komentarz zarządu</b> Zarząd Idea Banku ocenia, że nie ma fundamentalnych przesłanek uzasadniających ostatnie wahania kursu akcji, a sytuacja banku pozostaje stabilna.	
Mennica Polska	<b>Konferencja spółki</b> Mennica Polska realizuje projekty deweloperskie ze środków własnych, nie posiada zobowiązań kredytowych. Mennica liczy także na poprawę wyników w działalności deweloperskiej już w drugim kwartale bieżącego roku.	
Rawplug	<b>Dywidenda</b> Zarząd Rawplug chce, by na dywidendę z zysku netto za 2017 rok trafiło 10,74 mln zł, czyli 0,33 zł.	
Wojas	<b>Plany spółki</b> Wojas chce otworzyć w tym roku w Polsce 5 sklepów i zamknąć 7, tak by mieć na koniec roku 175 sklepów własnych w kraju i za granicą. Celem grupy na 2018 rok jest wzrost sprzedaży i wyniku z działalności operacyjnej.	
XTB	<b>Plany spółki</b> X-Trade Brokers Dom Maklerski chce utrzymać w kolejnych kwartałach 2018 roku tempo pozyskiwania nowych rachunków z pierwszego kwartału. Prezes XTB Omar Arnaout zaznacza, że to czy uda się powtórzyć wyniki z I kwartału będzie zależne m.in. od koniunktury rynkowej.	

**Kalendarium wydarzeń korporacyjnych w spółkach GPW**

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Czwartek, 26 kwietnia 2018</b>		
	KERNEL	Wypłata dywidendy 0,25 USD na akcję.
	KRUK	Publikacja skonsolidowanego 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.
	ELEMENTAL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu 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.
	IMCOMPANY	Publikacja skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	IMCOMPANY	WZA
	LUBAWA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	MABION	Publikacja raportu za 2017 rok.
	NETIA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	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.
<b>Piątek, 27 kwietnia 2018</b>		
	KRUK	Wypłata dywidendy 5 zł na akcję.
	LOTOS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	ADIUVO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	ALTUSTFI	NWZA ws. rozpatrzenia i zatwierdzenia rocznych sprawozdań finansowych Funduszy Inwestycyjnych ALTUS.
	ALTUSTFI	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	AMICA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	ASMGROUP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	BUDIMEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	COMARCH	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	CORMAY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	FAMUR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	FASING	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	GPW	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	HERKULES	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	HOLLYWOOD	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	KONSSTALI	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	KOPEX	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	LIBET	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	MCI	Publikacja raportu za 2017 rok.
	MIRBUD	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	MORIZON	Publikacja raportu za 2017 rok.



MOSTALZAB	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
ORBIS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
PCCEXOL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,09 zł na akcję.
POLNORD	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
PROCHEM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
QUMAK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
RAINBOW	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
SFINKS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
SOLAR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
STALPROD	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
TOWERINVT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2016/2017.
WASKO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
WAWEL	Publikacja raportu za I kwartał 2018 roku.
WORKSERV	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
DEKPOL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
AATHOLD	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.

**Kalendarium makroekonomiczne**

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 23 kwietnia 2018</b>							
	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
<b>Wtorek, 24 kwietnia 2018</b>							
	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
<b>Środa, 25 kwietnia 2018</b>							
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	marzec	6,60%	6,60%	6,80%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	2,2 mln brk	-2,6 mln brk	-1,1 mln brk
<b>Czwartek, 26 kwietnia 2018</b>							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	maj	10,90	10,80	10,90
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		231 tys.	232 tys.
<b>Piątek, 27 kwietnia 2018</b>							
	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](mailto:biuro.maklerskie@bmbgz.pl)  
[www.bgzbnpparibas.pl](http://www.bgzbnpparibas.pl)

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

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

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

Internetowe serwisy transakcyjne

**SIDOMA WEB**

- nowy system - wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

**SIDOMA PROFESSIONAL**

- dotychczasowy system - wersja dla klientów doświadczonych

<https://www.webmakler.pl/>

**Disclaimer**

Nadzór nad Biurem Maklerskim Banku BGŻ BNP Paribas S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A., opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy 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](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>