

## KOMENTARZ PORANNY

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego, Biuro Maklerskie BGŻ BNP Paribas

### Wczorajsza sesja w skrócie

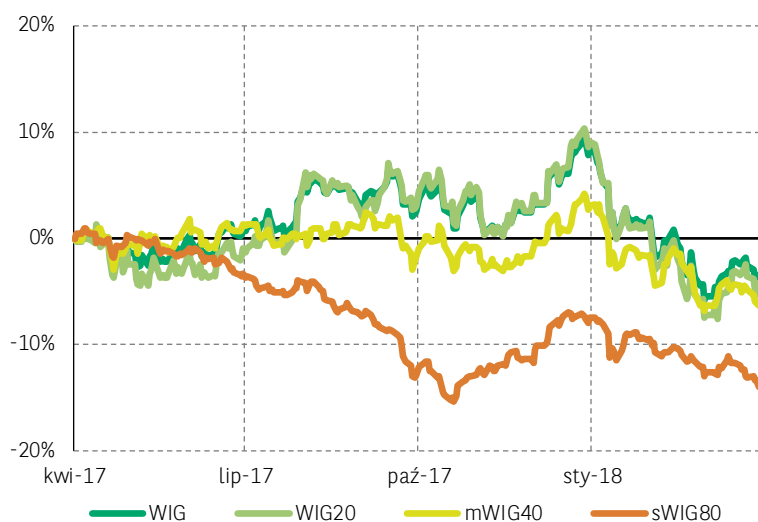
Jak dobra była czwartkowa sesja dla dużych spółek i indeksu szerokiego rynku tak słabo radziły sobie małe i średnie spółki. Początkowo rynek dyskutował polepszenie sentymentu w USA, które w pierwszych minutach sesji przelożyło się na osiągnięcie przez WIG20 poziomu 2270 pkt. Po tym ruchu kolejne podejście na północ wydarzyło się dopiero po godzinie 15 wraz z początkiem handlu za oceanem. Ostatecznie WIG20 wzrósł o ponad 1%. W segmencie maluchów i średniaków brakowało spółek, które w ciągu całego dnia wyraźnie wyróżniły się na plus. Ostatecznie liderem wzrostów została Agora. W czołówce największych wzrostów i spadków należy zwrócić uwagę na pozycje z WIGu20 – PKN Orlen (dyskonto dobrych wyników), PGNiG oraz Tauron.

Na czwartkowym posiedzeniu EBC prezes Europejskiego Banku Centralnego Mario Draghi wielokrotnie powtórzył, że konieczna jest cierpliwość i ostrożność przy prowadzeniu polityki pieniężnej. Zgodnie z oczekiwaniami prezes EBC podkreślił, że niedawno opublikowane dane wskazują na pewne pogorszenie koniunktury i choć bieżące dane gospodarcze pozostają spójne z solidnym tempem wzrostu, ryzyka związane z czynnikami globalnymi, takimi jak rosnący protekcyjizm, nasiliły się w ostatnim czasie. Również zgodnie z oczekiwaniami, EBC nie dyskutował o przyszłości programu skupu aktywów na swoim kwietniowym posiedzeniu.

### Oczekiwania co do dzisiejszej sesji

Kontynuacja wzrostowego odbicia od lokalnych minimów w Stanach Zjednoczonych będzie sprzyjać w najbliższym dniu polskim indeksów. Na polskim rynku dzisiejsza sesja będzie również istotna z punktu widzenia krajowego popytu, dla którego po godzinie 17 zaczyna się weekend majowy. Oczekiwać można zatem większej aktywności ze strony rodzimych funduszy. Jeżeli chodzi o dane makro to żadne istotne z punktu widzenia rynku nie zostaną dzisiaj opublikowane.

### Notowania indeksów (ostatnie 12-mcy)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	59 628,04	0,65%	1,12%	-6,46%
WIG20	2 283,15	1,16%	1,90%	-7,23%
mWIG40	4 558,08	-0,26%	0,01%	-5,97%
sWIG80	13 953,11	-0,77%	-2,24%	-4,40%
WIG20 USD	653,36	0,60%	-1,13%	-7,64%
WIG20 TR	3 928,40	0,82%	1,56%	-7,54%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 666,94	1,04%	0,32%	-0,25%
Nasdaq C.	7 118,68	1,64%	-1,41%	3,12%
DAX	12 500,47	0,63%	6,05%	-3,23%
CAC40	5 453,58	0,74%	7,64%	2,65%
FTSE250	20 137,62	0,59%	4,95%	-2,84%
BUX	38 265,35	0,57%	3,18%	-2,82%
IBEX	9 902,30	0,45%	5,56%	-1,41%
NIKKEI	22 467,87	0,66%	5,40%	-1,30%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,041	-5,9 pb	-20,0 pb	-26,1 pb
USA	2,985	-4,5 pb	12,9 pb	58,0 pb
Niemcy	0,595	-3,7 pb	9,1 pb	16,9 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2288	0,04%	0,16%	1,25%
USD/PLN	3,4932	0,51%	2,99%	0,37%
CHF/PLN	3,5303	-0,12%	-1,63%	-1,18%
GBP/PLN	4,8611	0,37%	0,73%	3,46%
EUR/USD	1,2106	-0,47%	-2,75%	0,87%
USD/JPY	109,31	-0,08%	3,65%	-2,98%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	74,74	1,00%	7,51%	11,80%
WTI (\$/bbl)	68,19	0,21%	4,03%	12,90%
Złoto (\$/ozt)	1 317,90	-0,37%	-2,74%	0,66%
Miedź (c/lb)	311,40	-0,65%	4,85%	-5,65%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		26.04.2018	
WZROSTY		SPADKI	
AGORA	8,57%	ELEMENTAL	-35,50%
BRASTER	7,48%	INDATA	-32,56%
VIVID	6,57%	CHEMOS	-23,40%
TAURONPE	4,76%	IDEABANK	-16,70%
COMP	4,23%	MOSTALZAB	-12,00%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	656,33	31,09%	65,56%

NAJWIĘKSZE OBROTY				26.04.2018
Spółka	Obrót (PLNm)	Wolumen	Zmiana	
PEKAO	114,47	5 994	0,60%	
KGHM	57,28	4 660	2,46%	
PKOBP	57,27	3 185	2,49%	
PKNORLEN	34,72	2 921	3,76%	
LPP	34,68	1 160	1,21%	



Informacje o spółkach

WIG 20 i mWIG40		+/-
GPW	<b>Wyniki 1Q'18</b> Przychody wyniosły 85,9 mln PLN (+0,1% vs. Kons.), EBITDA sięgnęła 42,6 mln PLN (+3,7% vs. Kons.), z zysk netto wyniósł 28,5 mln PLN (+6,1% vs. Kons.).	+
Grupa Lotos	<b>Wyniki 1Q'18</b> Wyniki Grupy Lotos w pierwszym kwartale 2018 roku okazały się zgodne z podanymi kilka dni temu wstępnymi szacunkami. Oczyszczona EBITDA LIFO jest niższa rdr o 20,8 proc. i wyniosła 539,9 mln zł. Przychody Grupy Lotos w pierwszym kwartale 2018 roku wyniosły 6,32 mld zł (wzrost rdr o 16,1 proc.), wynik operacyjny 447,8 mln zł (-22,3 proc.), EBITDA 630,9 mln zł (-21,4 proc.), a efekt LIFO minus 175 mln zł.	
GTC	<b>Zakupy w Bułgarii</b> Globe Trade Centre zawarło umowę kupna 100 proc. bułgarskiej spółki Dorado, właściciela centrum handlowego Mall of Sofia oraz przyległego budynku biurowego, zlokalizowanych w Sofii. Cena netto wynosi 90 mln euro.	+
Kruk	<b>Wyniki 1Q'18</b> Przychody wyniosły 285,3 mln PLN (+3,4% vs. Kons., +8,0 r/r), zysk na poziomie EBITDA sięgnął 125 mln PLN (+8,9% vs. Kons., -7,5% r/r), a zysk netto wyniósł 90,7 mln PLN (+12,7% vs. Kons., -21,5% r/r).	+
Netia	<b>Wyniki 1Q'18</b> Netia wypracowała w pierwszym kwartale 2017 roku 91,7 mln zł zysku EBITDA. Analitycy spodziewali się wyniku na poziomie 91,6 mln zł. Zysk EBITDA grupy był o 3,5 proc. niższy niż w pierwszym kwartale 2017 roku. Przychody operatora telekomunikacyjnego wyniosły 346,9 mln zł i były o 1,3 proc. poniżej oczekiwań analityków.	
Pekao	<b>Rozrachunki z GBK</b> Bank Pekao nie posiada żadnej materialnej ekspozycji na GetBack, nie inwestował w obligacje ani też nie posiada kredytów udzielonych tej spółce.	+
PGE	<b>Szacunkowe wyniki za 1Q'18</b> PGE szacuje, że jej EBITDA w I kwartale 2018 r. wyniosła ok. 2,214 mld zł, a zysk netto jednostki dominującej ok. 959 mln zł. Raport PGE za pierwszy kwartał ukaże się 15 maja.	
PKP Cargo	<b>Przewozy w marcu</b> Grupa PKP Cargo w marcu przewiozła 9,4 mln ton towarów, o 3,5 proc. więcej rdr, a praca przewozowa wyniosła 2,4 mld tkm, o 2 proc. więcej rdr.	+
Polimex	<b>Nowy prezes</b> Rada nadzorcza spółki Polimex-Mostostal powierzyła Krzysztofowi Figatowi funkcję prezesa z dniem 11 maja.	
Tauron	<b>Wyniki 1Q'18</b> Tauron szacuje, że miał w I kwartale 2018 roku 1.292 mln zł EBITDA, 875 mln zł zysku operacyjnego i 637 mln zł zysku netto przy przychodach na poziomie 4.826 mln zł.	
sWIG80 i inne		+/-
Asseco Business Solutions	<b>Wyniki 1Q'18</b> Przychody ze sprzedaży wyniosły 61,7 mln PLN (-1,6% vs. Kons., +28,6% r/r), EBITDA sięgnęła 22,5 mln PLN (-1,0% vs. Kons. I +19,6% r/r), zysk netto wyniósł 14,7 mln PLN (+0,8% vs. Kons., +9,9% r/r),	
Elektrobudowa	<b>Dywidenda</b> Akcjonariusze Elektrobudowy zdecydowali, że spółka wypłaci za 2017 rok dywidendę w wysokości 49,8 mln zł, czyli 10,5 zł na akcję (DY: 11%)..	+
Idea Bank	<b>Rozrachunki z GBK</b> Stan należności grupy Idea Banku od spółki GetBack na 26 kwietnia 2018 r. wynosi 14,3 mln	-



zł, w tym są to obligacje o wartości 8,3 mln zł i należności handlowe na kwotę 6 mln zł. Dodatkowo GetBack jest właścicielem certyfikatów funduszy inwestycyjnych, w portfelach których znajdują się wierzytelności sprzedane przez Idea Bank w 2016 r. Wartość należności Idea Banku od tych funduszy wynosi 73,2 mln zł.

<b>Inpro</b>	<b>Dywidenda</b> Zarząd Inpro zaproponuje walnemu zgromadzeniu wypłatę dywidendy za rok 2017 w wysokości 0,25 zł za akcję (DY: 3,8%).	<b>+</b>
<b>MW Trade</b>	<b>Dywidenda</b> Akcjonariusze MW Trade zdecydowali, że spółka wypłaci 3,86 mln zł dywidendy z zysku za 2017 rok, czyli 0,46 zł na akcję (DY: 8%)..	<b>+</b>
<b>PBG</b>	<b>Sprawozdanie PBG bez opinii</b> Badanie przez EY sprawozdania finansowego PBG za 2017 rok zakończyło się odstąpieniem od wydania opinii. Prezes PBG Jerzy Wiśniewski zapewnia, że spółka w 2018 roku i w latach kolejnych będzie się terminowo wywiązywać ze zobowiązań.	<b>-</b>
<b>Śnieżka</b>	<b>Dywidenda</b> Zarząd Fabryki Farb i Lakierów Śnieżka zaproponował, by dywidenda z zysku netto za 2017 rok wyniosła 2 zł na akcję.(DY 2,9%).	<b>+</b>
<b>Vindexus</b>	<b>Dywidenda</b> Zarząd Vindexusa rekomenduje wypłatę 0,25 zł dywidendy na akcję z zysku za 2017 rok *DY: 3,6%).	<b>+</b>
<b>Wielton</b>	<b>Dywidenda</b> Akcjonariusze Wieltonu zdecydowali, że z zysku netto za 2017 rok spółka wypłaci łącznie 15,1 mln zł, czyli 0,25 zł dywidendy na akcję (DY: 2%).	<b>+</b>



## Kalendarium wydarzeń korporacyjnych w spółkach GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Piątek, 27 kwietnia 2018</b>		
	KRUK	Wyплата dywidendy 5 zł na akcję.
	LOTOS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	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.
	ATMGRUPA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	AWBUD	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.
	FEERUM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	GINOROSI	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	GPW	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	GROCLIN	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	HERKULES	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	HOLLYWOOD	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	INDYKPOL	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.
	LSISOFT	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.
	POLNORD	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	QUMAK	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.
	WAWEL	Publikacja raportu za I kwartał 2018 roku.
	DEKPOL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	VINDEXUS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	EKOEXPORT	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	209 tys.	231 tys.	233 tys.
<b>Piątek, 27 kwietnia 2018</b>							
	1:30	Japonia	Stopa bezrobocia	marzec	2,50%	2,50%	2,50%
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., wst. (m/m)	marzec	1,20%	0,50%	0,00%
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	marzec	1,00%	1,70%	1,70%
	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 konsumencka 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 Wtórny	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>