

KOMENTARZ PORANNY

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego, Biuro Maklerskie BGŻ BNP Paribas

Wczorajsza sesja w skrócie

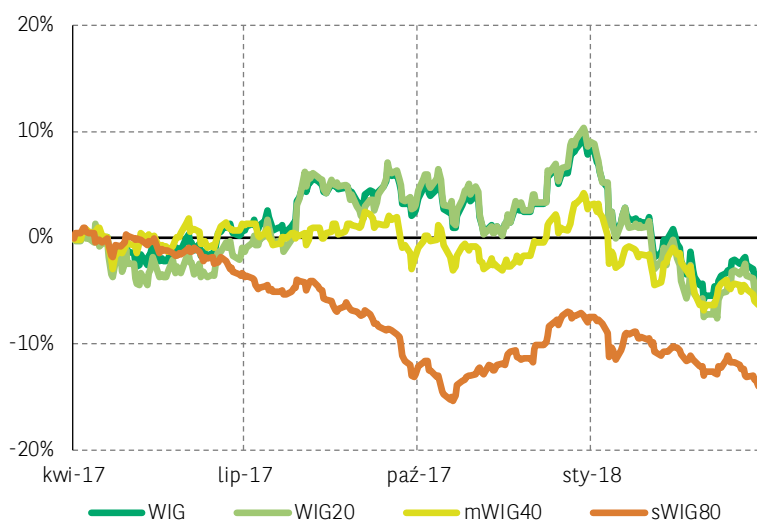
Piątkowa sesja na GPW nie przyniosła długo wyczekiwanego przez inwestorów popytowego przelomu. Mimo dobrych sygnałów z Oceanu, które przerodziły się we wzrostową czwartkową sesję na Wall Street, rynek polski przez większość dnia pozostał w konsolidacji. Co więcej w ciągu ostatniej godziny pogorszenie nastrojów na amerykańskiej giełdzie (sesja piątkowa) doprowadziło do sprowadzenia polskich indeksów poniżej poziomu startowego. Wbrew naszym oczekiwaniom nasz rynek nadal zachowywał się gorzej niż większość agregatów europejskich. Słabość polskiego rynku dopełniają niskie obroty, które nie zachęcają lokalnych instytucji do podejmowania wyższego ryzyka.

Wśród spółek należy wyróżnić Idea Bank, którego walory podrożały o 26,3% po informacji o relatywnie niskim zaangażowaniu w instrumenty wyemitowane przez GetBack. Drugi najwyższy wzrost była zastugą kolejnej spółki Leszka Czarneckiego – Getin Holding. Na trzecim miejscu uplasował się 11 Bit Studios, który kontynuuje wzrosty po premierze nowej gry – Frostpunk – osiągającej z dnia na dzień lepsze wyniki sprzedaży. Po drugiej stronie rynku znalazł się Elemental Holding kontynuujący spadki po publikacji słabych wyników za 1Q'18.

Oczekiwania co do dzisiejszej sesji

Oczekiwana niska aktywność inwestorów w trakcie najbliższych 3 dni roboczych będzie stanowić barierę w wyprowadzeniu wiarygodnego impulsu wzrostowego. Jeżeli inwestorów nie zaskoczą żadne negatywne informacje ze spokojem powinniśmy dotrzeć do 7 maja, kiedy to poznamy prawdziwy stan rynku. Czynniki ryzyka upatrujemy w możliwych komentarzach ze strony USA odnośnie ponownego wprowadzenia sankcji handlowych na Iran.

Notowania indeksów (ostatnie 12-mcy)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	59 567,47	-0,10%	0,83%	-6,56%
WIG20	2 276,41	-0,30%	1,34%	-7,51%
mWIG40	4 570,82	0,28%	0,10%	-5,70%
sWIG80	14 021,04	0,49%	-1,74%	-3,94%
WIG20 USD	653,66	0,05%	-1,11%	-7,60%
WIG20 TR	3 944,86	0,09%	1,73%	-7,16%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 669,91	0,11%	2,19%	-0,14%
Nasdaq C.	7 119,80	0,02%	1,58%	3,13%
DAX	12 580,87	0,64%	5,10%	-2,61%
CAC40	5 483,19	0,54%	7,18%	3,21%
FTSE250	20 271,63	0,67%	4,55%	-2,19%
BUX	38 295,72	0,08%	2,67%	-2,75%
IBEX	9 925,40	0,23%	4,77%	-1,18%
NIKKEI	22 467,87	0,66%	5,40%	-1,30%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,035	-0,6 pb	-20,6 pb	-26,7 pb
USA	2,957	-2,8 pb	18,2 pb	55,3 pb
Niemcy	0,573	-2,2 pb	6,9 pb	14,7 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2101	-0,44%	-0,07%	0,80%
USD/PLN	3,4708	-0,64%	2,21%	-0,27%
CHF/PLN	3,5143	-0,45%	-2,04%	-1,62%
GBP/PLN	4,7837	-1,59%	-0,53%	1,81%
EUR/USD	1,2130	0,20%	-2,23%	1,08%
USD/JPY	109,07	-0,22%	3,50%	-3,20%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	74,64	-0,13%	7,46%	11,60%
WTI (\$/bbl)	68,10	-0,13%	4,37%	12,70%
Złoto (\$/ozt)	1 323,40	0,42%	-1,39%	1,08%
Miedź (c/lb)	304,60	-2,18%	1,52%	-7,71%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		27.04.2018	
WZROSTY		SPADKI	
IDEABANK	26,30%	ELEMENTAL	-23,85%
GETIN	9,41%	SFINKS	-11,29%
11BIT	8,75%	POLWAX	-7,74%
FERRO	3,97%	BUDIMEX	-6,87%
AGORA	3,29%	GROCLIN	-5,12%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	627,76	49,31%	44,48%

NAJWIĘKSZE OBROTY				27.04.2018	
Spółka	Obrót (PLNm)	Wolumen	Zmiana		
PZU	65,11	2 254	0,54%		
PKOBP	56,12	2 058	-1,19%		
PEKAO	43,53	2 207	-0,30%		
KGHM	35,54	2 856	-1,07%		
KRUK	33,85	1 777	1,78%		



Informacje o spółkach

WIG 20 i mWIG40		+/-
Alior Bank	Rezygnacja członka zarządu Sylwester Grzebinoga, wiceprezes zarządu Alior Banku, złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka zarządu.	
CCC	Szacunkowe wyniki za 1Q'18 Grupa CCC szacuje, że miała w I kwartale 2018 roku 145,7 mln zł straty netto jednostki dominującej i 17,2 mln zł zysku EBITDA. Przychody wyniosły 694,1 mln zł. W I kwartale 2017 roku CCC zaraportowało 40,8 mln zł straty netto przypisanej akcjonariuszom jednostki dominującej, 16,1 mln zł straty operacyjnej, 6,2 mln zł zysku EBITDA przy przychodach na poziomie 720,4 mln zł.	-
Ciech	Faza wykonawcza budowy nowego zakładu produkcji soli warzonej Zarząd Ciechu zdecydował o przystąpieniu do fazy wykonawczej inwestycji budowy całkowicie nowego zakładu produkcji soli warzonej w Stassfurcie w Niemczech. Wartość inwestycji szacowana jest na ok. 100 mln euro, a orientacyjny czas jej realizacji to 2-3 lata. Przewidywane zdolności produkcyjne zakładu to ok. 450 tysięcy ton soli rocznie.	
GetBack	Pożyczka od Abrisu na 25 mln PLN GetBack zawarł umowę na mocy której DNLD Holding (fundusz, którego współnikiem jest Abris) udzieli spółce pożyczki w kwocie 23,7 mln euro, ale może ona wzrosnąć do 25 mln euro. Zgodnie z komunikatem udostępniona GetBack kwota pożyczki może być pomniejszona o kwoty innego finansowania (zarówno dłużnego jak i polegającego na nabyciu aktywów) udzielonego GetBack przez pożyczkodawcę, wskazane w umowie podmioty z nim powiązane (w tym m.in. fundusze zarządzane przez Abris Capital Partners Ltd) lub inne podmioty wskazane przez pożyczkodawcę. Umowa zastrzega również, iż spółka otrzyma finansowanie jeżeli pozytywnie przejdzie badanie due diligence.	+
	Abris odpowiada Kąkolewskiemu W odpowiedzi na wywiad byłego prezesa spółki Konrada Kąkolewskiego opublikowany w piątkowym „Parkiecie” partner w Abris Capital Partner Monika Nachyła podkreśliła, iż “trudno racjonalnie traktować wypowiedzi byłego prezesa spółki” (wywiad przeprowadził Business Insider). Kąkolewski oskarżał Abris o „blokowanie jego pomysłów na finansowanie spółki”. Dodatkowo autorzy wywiadu zaznaczają, iż wedle ich informacji spółka szykuje wniosek o restrukturyzację.	
KGHM	Nadwyżka produkcji miedzi w 2018 i deficyt w 2019 – prognozy ICSG International Copper Study Group (ICSG) zakłada wzrost produkcji miedzi rafinowanej na świecie o 4,3 proc. do 24,51 mln ton w 2018 r. oraz wzrost o 0,6 proc. w 2019. ICSG prognozuje nadwyżkę w wysokości 43 tys. ton miedzi rafinowanej w 2018 roku oraz deficyt w wysokości 331 tys. w 2019 r.	
PGNiG	Szacunkowe wyniki za 1Q'18 Skonsolidowana szacowana EBITDA PGNiG w 1Q'18 roku spadła do 2,67 mld zł z 2,77 mld zł rok wcześniej. Skonsolidowany wynik netto w tym okresie wyniósł 1,57 mld zł, podczas gdy rok wcześniej był na poziomie 1,6 mld zł. Publikacja raportu okresowego za 1Q'18 nastąpi 23 maja 2018 roku.	
PKN Orlen	Umowa z Saudi Aramco PKN Orlen i Saudi Aramco podpisały aneks do umowy z 2016 roku, na mocy którego saudyjska firma będzie dostarczać dodatkowo około 100 tysięcy ton miesięcznie ropy Arabian Extra Light. Oznacza to, że do rafinerii Orlenu będzie trafiać co miesiąc ok. 300 tys. ton surowca z Zatoki Perskiej.	
sWIG80 i inne		+/-
11 bit studios	Frostpunk już się zwrócił 11 bit studios sprzedało ponad 250 tys. sztuk nowej gry "Frostpunk". Przychody ze sprzedaży "Frostpunka" z nawiązką pokryły wszystkie wydatki poniesione na produkcję i marketing gry.	+



Eurotel	Dywidenda Zarząd Eurotelu rekomenduje wypłatę dywidendy za 2017 r. w wysokości 2,20 zł na jedną akcję (DY: 8,7%).	+
Indykpol	Dywidenda Zarząd Indykpolu rekomenduje wypłatę dywidendy z zysku za 2017 r. w wysokości 0,80 zł na akcję (DY: 1,0%).	
Plast-Box	Dywidenda Zarząd spółki Plast-Box rekomenduje przeznaczenie na dywidendę 3,77 mln zł, co daje 0,09 zł dywidendy na akcję (DY: 4,1%).	+
Puławy / Grupa Azoty	Dywidenda Zarząd Grupy Azoty ZA Puławy rekomenduje przeznaczenie na dywidendę za 2017 rok 113,54 mln zł, czyli 5,94 zł na akcję (DY: 5%).	+
Rafako	Wygrana w przetargu na budowę odcinka gazociągu Oferta Rafako została wybrana przez Gaz-System jako najkorzystniejsza w przetargu na budowę odcinka gazociągu DN 700 Szczecin-Gdańsk, pomiędzy miejscowościami Goleniów i Płoty. Wartość oferty spółki to 124,9 mln zł netto.	+
Sygnity	Umowa restrukturyzacyjna z wierzycielami Sygnity podpisało z wierzycielami umowę restrukturyzacyjną dotyczącą restrukturyzacji zadłużenia finansowego grupy kapitałowej Sygnity. Zgodnie z umową ostateczny dzień spłaty wierzytelności ma nastąpić do końca 2022 roku	



Kalendarium wydarzeń korporacyjnych w spółkach GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Poniedziałek, 30 kwietnia 2018		
	PLAY	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2,57 zł na akcję.
	APATOR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	COLIAN	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	ELEKTROTIM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	GETBACK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	LOKUM	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,84 zł na akcję.
	NANOGROUP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	PCCEXOL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,09 zł na akcję.
	PROCHNIK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	URSUS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	ZPUE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
Środa, 2 maja 2018		
	PLAY	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2,57 zł na akcję.
	ECHO	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,50 zł na akcję.
	LOKUM	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,84 zł na akcję.
Piątek, 4 maja 2018		
	ECHO	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,50 zł na akcję.
	EMPERIA	NWZA ws. zmian w składzie RN.
	MOL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 127,5 HUF na akcję.
Poniedziałek, 7 maja 2018		
	ALTUSTFI	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	ASSECOSEE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	MOL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 127,5 HUF na akcję.
	VIVID	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy 2017 i niepokrytej straty za lata poprzednie.
Wtorek, 8 maja 2018		
	CDPROJEKT	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2017 oraz upoważnienia zarządu do nabycia akcji własnych spółki oraz utworzenia kapitału rezerwowego w celu nabycia akcji własnych spółki.
	ASBIS	ZWZA ws. m.in. dywidendy za rok zakończony 31 grudnia 2017 roku.
	PCCROKITA	Wyplata dywidendy 8,31 zł na akcję.
	SEKO	Publikacja raportu za I kwartał 2018 roku.


Kalendarium makroekonomiczne

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 30 kwietnia 2018							
		Strefa Euro	Spotkanie ministrów finansów UE (ECOFIN)				
3:00		Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	kwiecień	51,40	51,30	51,50
3:00		Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	kwiecień	54,80	54,60	54,60
8:00		Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	marzec	-0,60%	0,80%	-0,20%
10:00		Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	marzec		4,10%	4,20%
14:00		Niemcy	Inflacja CPI, wst. (m/m)	kwiecień		0,00%	0,40%
14:00		Niemcy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	kwiecień		1,60%	1,60%
15:45		USA	Indeks Chicago PMI	kwiecień		57,90	57,40
Wtorek, 1 maja 2018							
10:30		Wlk. Brytania	Indeks PMI dla przemysłu	kwiecień			55,10
15:45		USA	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	kwiecień		56,50	55,60
16:00		USA	Indeks ISM dla przemysłu	kwiecień		58,60	59,30
22:40		USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień			1,1 mln brk
Środa, 2 maja 2018							
3:45		Chiny	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	kwiecień		50,80	51,00
9:00		Polska	Indeks PMI dla przemysłu	kwiecień		53,50	53,70
9:45		Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	kwiecień		54,70	55,10
9:50		Francja	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	kwiecień		53,40	53,70
9:55		Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	kwiecień		58,10	58,20
10:00		Polska	Inflacja CPI, wst. (m/m)	kwiecień			-0,10%
10:00		Polska	Inflacja CPI, wst. (r/r)	kwiecień			1,30%
10:00		Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	kwiecień		56,00	56,60
11:00		Strefa Euro	Stopa bezrobocia	marzec		8,50%	8,50%
16:30		USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			2,2 mln brk
20:00		USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	maj		1,50-1,75%	1,50-1,75%
Czwartek, 3 maja 2018							
10:30		Wlk. Brytania	Indeks PMI dla usług	kwiecień			51,70
11:00		Strefa Euro	Inflacja PPI (m/m)	marzec		0,10%	0,10%
11:00		Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	marzec		2,10%	1,60%
14:30		USA	Bilans handlu zagranicznego (USD)	marzec		-53,5 mld	-57,6 mld
14:30		USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień			209 tys.
15:45		USA	Indeks PMI dla usług, fin.	kwiecień		54,40	54,00
16:00		USA	Indeks ISM dla usług	kwiecień		58,40	58,80
Piątek, 4 maja 2018							
9:45		Włochy	Indeks PMI dla usług	kwiecień		53,00	52,60
9:50		Francja	Indeks PMI dla usług, fin.	kwiecień		57,40	56,90
9:55		Niemcy	Indeks PMI dla usług, fin.	kwiecień		54,10	53,90
10:00		Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, fin.	kwiecień		55,00	54,90
11:00		Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	marzec		0,60%	0,10%
14:30		USA	Stopa bezrobocia	kwiecień		4,00%	4,10%
14:30		USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	kwiecień		198 tys.	103 tys.
19:00		USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień			825,00



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 Wtórznego	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 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

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>