

KOMENTARZ PORANNY

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego, Biuro Maklerskie BGŻ BNP Paribas

Wczorajsza sesja w skrócie

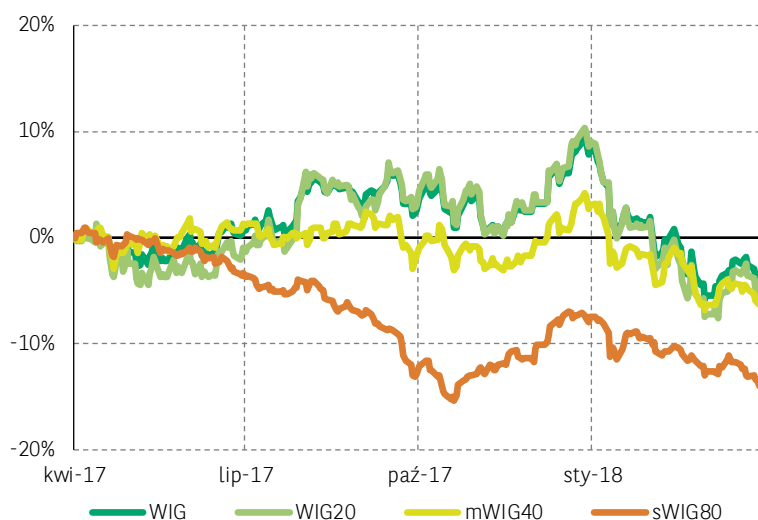
Ostatnia sesja kwietnia na warszawskim parkiecie przyniosła wzrosty, pomimo spadków w Stanach Zjednoczonych, gdzie indeks S&P 500 stracił 0,83%. Niemniej jednak na europejskich rynkach bazowych obserwowaliśmy przewagę popytu (CAC 40 wzrósł o 0,68%, a DAX 30 o 0,25%), co pomogło bykom na GPW. Wszystkie indeksy warszawskiego rynku znalazły się ponad poziomami zamknięcia z piątku. Szeroki indeks WIG wzrósł o 0,61%. Na poziomie poszczególnych spółek uwaga inwestorów skupiona była na kilku wydarzeniach. Po pierwsze windykacyjny GetBack ostatecznie nie opublikował raportu za ostatni kwartał ubiegłego roku. Po drugie Idea Bank opublikował komunikat w sprawie stanu należności od spółki GetBack, które pozostają nieduże, co wobec wcześniejszych obaw pozwoliło na wzrost cen akcji banku aż o 20%. Jednymi z najchętniej obracanych akcji w poniedziałek były akcje CD Projekt (+7,59%), w związku z nieoficjalnym potwierdzeniem, iż na najbliższych targach E3 zostaną zaprezentowane materiały z nowej gry Cyberpunk 2077.

Zgodnie z danymi opublikowanymi w poniedziałek, inflacja PCE W USA wzrosła w marcu do 2.0 z 1.8% r/r miesiąc wcześniej, tak jak oczekiwano. Również zgodny z oczekiwaniami był wzrost inflacji bazowej PCE: z 1.6 do 1.9% r/r.

Oczekiwania co do dzisiejszej sesji

Dzisiaj spodziewamy się zmniejszonej aktywności inwestorów podczas sesji i konsolidacji. Ponadto w Stanach Zjednoczonych Federalny Komitet Operacji Otwartego Rynku (FOMC) podejmie decyzję o stopach procentowych w USA. BNP Paribas prognozuje, że cel dla stopy funduszy federalnych pozostanie w przedziale 1.50-1.75%. Będzie to miało miejsce o 20:00 czasu polskiego, stąd podczas pierwszej części amerykańskiej sesji może panować marazm, choć sam kształt decyzji pozostaje dla inwestorów w dużej mierze znany (szeroko oczekiwany brak zmian).

Notowania indeksów (ostatnie 12-mcy)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	59 932,46	0,61%	1,75%	-5,98%
WIG20	2 291,87	0,68%	2,35%	-6,88%
mWIG40	4 571,37	0,01%	0,26%	-5,69%
sWIG80	14 120,50	0,71%	-0,36%	-3,26%
WIG20 USD	654,21	0,08%	-0,05%	-7,52%
WIG20 TR	3 960,49	0,78%	2,46%	-6,79%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 648,05	-0,82%	2,56%	-0,96%
Nasdaq C.	7 066,27	-0,75%	2,86%	2,36%
DAX	12 612,11	0,25%	5,08%	-2,37%
CAC40	5 520,50	0,68%	7,15%	3,91%
FTSE250	20 285,05	0,07%	4,57%	-2,13%
BUX	38 295,72	0,08%	2,67%	-2,75%
IBEX	9 980,60	0,56%	4,51%	-0,63%
NIKKEI	22 463,48	-0,20%	5,02%	-1,33%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,087	5,2 pb	-10,1 pb	-21,5 pb
USA	2,953	-0,4 pb	22,3 pb	54,8 pb
Niemcy	0,562	-1,1 pb	6,8 pb	13,6 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2387	0,68%	0,59%	1,49%
USD/PLN	3,5092	1,11%	2,59%	0,83%
CHF/PLN	3,5418	0,78%	-1,22%	-0,85%
GBP/PLN	4,8318	1,00%	0,68%	2,83%
EUR/USD	1,2079	-0,42%	-1,95%	0,65%
USD/JPY	109,27	0,18%	2,82%	-3,02%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	74,69	0,07%	10,40%	11,70%
WTI (\$/bbl)	68,57	0,69%	8,82%	13,50%
Złoto (\$/ozt)	1 319,20	-0,32%	-2,06%	0,76%
Miedź (c/lb)	307,40	0,92%	0,79%	-6,86%

NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		30.04.2018	
WZROSTY		SPADKI	
IDEABANK	20,10%	KREZUS	-15,77%
ELEMENTAL	19,28%	UNIMOT	-13,92%
VINDEXUS	15,38%	SYGNITY	-11,07%
11BIT	14,29%	BIOMEDLUB	-7,46%
SFINKS	10,00%	KANIA	-5,84%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	603,08	33,36%	64,68%

NAIWIĘKSZE OBROTY		30.04.2018	
Spółka	Obrót (PLNm)	Wolumen	Zmiana
PEKAO	75,24	4 103	-0,51%
KGHM	53,98	4 420	1,52%
CDPROJEKT	40,00	2 640	7,59%
PKOBP	36,82	1 344	1,04%
CCC	33,09	1 709	0,31%



Informacje o spółkach

WIG 20 i mWIG40		+/-
Alior Bank	Wykup akcji spółki Mony Makers TFI Alior Bank ogłosił przymusowy wykup 670.789 akcji, stanowiących 8,52 proc. kapitału, spółki Money Makers TFI, płacąc po 3,79 zł za akcję.	
AmRest	Nowa umowa AmRest podpisał ramową umowę franczyzową z Pizza Hut Europe, która zakłada uzyskanie przez AmRest praw master-franczyzobiorcy dla marki Pizza Hut w Rosji, Azerbejdżanie i Armenii. AmRest chce otworzyć na rynku rosyjskim ponad 200 restauracji Pizza Hut w ciągu 5 lat.	
GetBack	Plany restrukturyzacji Zarząd GetBack zdecydował o przystąpieniu do prac w celu sporządzenia dokumentów, w tym analiz, planów i wniosków, związanych z restrukturyzacją w rozumieniu przepisów ustawy Prawo restrukturyzacyjne.	-
GetBack	Plan zmiany statutu spółki DNLD Holdings, akcjonariusz reprezentujący 60,07 proc. kapitału zakładowego GetBack, zażądał umieszczenia w porządku obrad nadzwyczajnego walnego zgromadzenia punktu przewidującego zmiany statutu spółki w zakresie kompetencji rady nadzorczej.	
Tauron/Polenergia	Pozew Spółki zależne Polenergii, Amon i Talia, złożyły do sądu okręgowego w Katowicach pozew przeciwko Tauron Polska Energia w związku z zerwaniem długoterminowych umów sprzedaży energii i praw majątkowych zawartych przez spółkę zależną Tauron Pierwsza Kompania Handlowa.	-
sWIG80 i inne		+/-
Aparator	Skup akcji własnych Aparator chce skupić do 700 tys. akcji własnych, stanowiących do 2,11 proc. wszystkich akcji spółki - podała spółka w projektach uchwał na walne zgromadzenie, zwołane na 28 maja. Na skup spółka planuje wydać maksymalnie 20 mln zł.	+
Archicom	Skup akcji własnych Archicom planuje skupić do 220.354 akcji własnych w celu umorzenia - poinformowała spółka w projektach uchwał na walne zgromadzenie, zaplanowane na 30 maja. Archicom utworzy kapitał rezerwowy w kwocie 4,4 mln zł z przeznaczeniem na skup.	
BGŻ BNP Paribas	Plany spółki Zarządy BGŻ BNP Paribas i Raiffeisen Bank Polska uzgodniły i podpisały plan podziału, w ramach którego działalność podstawowa Raiffeisena zostanie przeniesiona na BGŻ BNP Paribas.	
Dekpol	Dywidenda Zarząd Dekpolu rekomenduje walnemu zgromadzeniu, aby z zysku za 2017 rok spółka wypłaciła w formie dywidendy łącznie 9,9 mln zł, co oznacza 1,18 zł na akcję.	
Idea Bank	Komentarz prezesa Idea Bank rozwija się w 2018 r. w tempie założonym w strategii, chce sprzedać w tym roku produkty kredytowe o wartości 9-10 mld zł i powinien zawiązać niższe niż w 2017 r. rezerwy. Z pośrednictwa przy obligacjach GetBacku bank uzyskał w 2017 r. kilka procent wyniku przewidywanego.	
Stalexport	Wyniki Stalexport Autostrady w pierwszym kwartale 2018 roku miał 33,6 mln zł zysku netto przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej oraz 46,6 mln zł zysku operacyjnego. Konsensus PAP Biznes zakładał 33,7 mln zł zysku netto jednostki dominującej i 47,4 mln zł EBIT.	



Sygnity

Kary umowne

Skarb Państwa wezwał Sygnity do zapłaty 23,3 mln zł kar umownych związanych z umową na system e-Podatki. Termin zapłaty kar wynosi 14 dni od otrzymania wezwania, tj. poniedziałku 30 kwietnia.

-



Kalendarium wydarzeń korporacyjnych w spółkach GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
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.
Czwartek, 3 maja 2018		
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.
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.
	ACAUTOGAZ	Publikacja raportu za I kwartał 2018 roku.
	ASBIS	ZWZA ws. m.in. dywidendy za rok zakończony 31 grudnia 2017 roku.
	BAHOLDING	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2017 oraz wypłaty dywidendy.
	PCCROKITA	Wypłata dywidendy 8,31 zł na akcję.
	SEKO	Publikacja raportu za I kwartał 2018 roku.
Środa, 9 maja 2018		
	INGBSK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	ASBIS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	CDRL	ZWZA ws. m.in. sposobu podziału zysku za rok obrotowy 2017.
	DECORA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,90 zł na akcję.
	OPONEO.PL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	PCM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	RONSON	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	VIGOSYS	Publikacja raportu za I kwartał 2018 roku.
	ALIOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	ENERGA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	GRUPAAZOTY	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	INGBSK	Wypłata dywidendy 3,20 zł na akcję.
	MBANK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	11BIT	Publikacja raportu za I kwartał 2018 roku.
	ASTARTA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	DECORA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,90 zł na akcję.
	IMPEXMET	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	KOGENERA	NWZA ws. wdrożenia i stosowania zasad kształtowania wynagrodzeń członków zarządu oraz zmian statutu.
	OTMUCHOW	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	PCCEXOL	Wypłata dywidendy 0,09 zł na akcję.
	PEMANAGER	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	POLICE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego 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	3,70%	4,10%	4,20%
14:00		Niemcy	Inflacja CPI, wst. (m/m)	kwiecień	0,00%	0,00%	0,40%
14:00		Niemcy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	kwiecień	1,60%	1,60%	1,60%
15:45		USA	Indeks Chicago PMI	kwiecień	57,60	57,90	57,40
Wtorek, 1 maja 2018							
10:30		Wlk. Brytania	Indeks PMI dla przemysłu	kwiecień	53,90	54,80	54,90
15:45		USA	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	kwiecień	56,50	56,50	55,60
16:00		USA	Indeks ISM dla przemysłu	kwiecień	57,30	58,60	59,30
22:40		USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	3,4 mln brk	1,3 mln brk	1,1 mln brk
Środa, 2 maja 2018							
3:45		Chiny	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	kwiecień	51,10	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		0,40%	-0,10%
10:00		Polska	Inflacja CPI, wst. (r/r)	kwiecień		1,50%	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		0,8 mln brk	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.



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>