

KOMENTARZ PORANNY

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego, Biuro Maklerskie BGŻ BNP Paribas

Wczorajsza sesja w skrócie

Zgodnie z oczekiwaniami śródowa sesja na warszawskiej giełdzie nie przyniosła spektakularnych zmian z uwagi na długi weekend. Z drugiej strony, chociaż zmienność była ograniczona, co dobrze obrazują notowania WIG20, które poruszały się w przedziale 20 pkt., obroty na poziomie 0,5 mld PLN były dość znaczne biorąc pod uwagę nieobecność wielu krajowych inwestorów. Ostatecznie WIG20 zakończył dzień na poziomie poniedziałkowego zamknięcia. Zdecydowanie lepiej radziła sobie grupa średnich spółek (mWIG40 +0,89%).

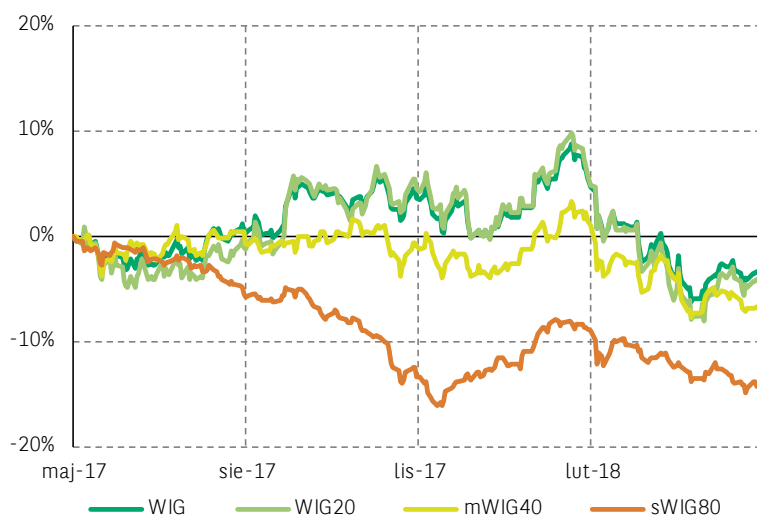
Na rynkach bazowych wczorajszy handel odbywał się normalnie, przy czym dominowała podaż. Inwestorzy dyskontowali śródową decyzję oraz komunikat po posiedzeniu Fed. Rezerwa Federalna zgodnie z oczekiwaniami pozostawiła stopy procentowe na niezmiennym poziomie (1,50-1,75%), natomiast rynek negatywnie zareagował na brak sygnałów wskazujących na możliwość większej liczby podwyżek stóp w tym roku.

Oczekiwania co do dzisiejszej sesji

W dniu dzisiejszym w kalendarium makroekonomicznym przed południem poznamy finalne wskazania PMI dla usług oraz sprzedaż detaliczną w strefie euro za kwiecień. W drugiej części dnia inwestorzy zwrócą z pewnością uwagę na miesięczne dane z amerykańskiego rynku pracy – konsensus wskazuje na spadek stopy bezrobocia z 4,1% do 4,0%.

Z uwagi na śródowe spadki na amerykańskiej giełdzie oraz nienajlepsze nastroje podczas wczorajszego handlu na europejskich rynkach bazowych, spodziewamy się przewagi podaży również na krajowym rynku, przynajmniej w początkowej fazie sesji.

Notowania indeksów (ostatnie 12-mcy)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	60 066,46	0,22%	1,98%	-5,77%
WIG20	2 291,92	0,00%	2,36%	-6,88%
mWIG40	4 611,95	0,89%	1,15%	-4,85%
sWIG80	14 097,84	-0,16%	-0,52%	-3,41%
WIG20 USD	641,69	-1,91%	-1,97%	-9,29%
WIG20 TR	3 960,46	0,10%	2,46%	-6,79%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 635,67	-0,72%	2,08%	-1,42%
Nasdaq C.	7 100,90	-0,42%	3,36%	2,86%
DAX	12 802,25	1,51%	6,66%	-0,89%
CAC40	5 529,22	0,16%	7,32%	4,08%
FTSE250	20 506,27	0,78%	5,71%	-1,06%
BUX	37 969,84	-0,85%	0,27%	-3,57%
IBEX	10 088,90	1,09%	5,65%	0,45%
NIKKEI	22 472,78	0,00%	5,07%	-1,28%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,168	8,1 pb	-2,0 pb	-13,4 pb
USA	2,966	0,0 pb	23,6 pb	56,0 pb
Niemcy	0,582	2,0 pb	8,2 pb	15,6 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2705	-0,13%	1,44%	2,25%
USD/PLN	3,5719	0,18%	4,38%	2,63%
CHF/PLN	3,5771	-0,01%	-0,16%	0,13%
GBP/PLN	4,8498	-0,09%	0,86%	3,22%
EUR/USD	1,1956	-0,31%	-2,81%	-0,37%
USD/IPY	109,85	0,01%	3,78%	-2,50%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	73,36	0,31%	8,46%	9,71%
WTI (\$/bbl)	67,93	1,01%	7,81%	12,40%
Złoto (\$/ozt)	1 305,60	-0,09%	-3,07%	-0,28%
Miedź (c/lb)	306,85	1,02%	0,61%	-7,03%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		02.05.2018	
WZROSTY		SPADKI	
KREZUS	16,33%	SYGNITY	-12,83%
ELEMENTAL	8,08%	LIVECHAT	-7,87%
TORPOL	7,14%	URSUS	-4,83%
ARCTIC	6,89%	LENTEX	-4,76%
SERINUS	6,80%	COMP	-4,14%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	615,73	31,87%	56,28%

NAJWIĘKSZE OBROTY				02.05.2018	
Spółka	Obrót (PLNm)	Wolumen	Zmiana		
PEKAO	104,91	2 949	0,86%		
PKNORLEN	61,99	4 298	-2,70%		
CDPROJEKT	52,29	3 621	0,00%		
PZU	40,75	3 330	-1,56%		
PKOBP	37,99	1 822	0,57%		



Informacje o spółkach

WIG 20 i mWIG40		+/-
CCC	Przychody w kwietniu Przychody ze sprzedaży detalicznej w sklepach stacjonarnych sieci CCC za kwiecień 2018 wyniosły ponad 346,7 mln zł i były wyższe od osiągniętych w analogicznym okresie roku ubiegłego o 24,1%, narastająco za okres styczeń-kwiecień wyniosły około 839,7 mln zł i były niższe o 1,2% w stosunku do roku 2017. Przychody w kanale internetowym za kwiecień 2018 wyniosły 90,6 mln zł i były wyższe o 88% r/r, narastająco za okres styczeń-kwiecień wyniosły 259,2 mln zł i były wyższe o 63% r/r.	
GetBack	Wniosek o otwarcie postępowania restrukturyzacyjnego Zarząd GetBack złożył w Sądzie Rejonowym we Wrocławiu wniosek o otwarcie postępowania restrukturyzacyjnego – przyspieszonego postępowania układowego. Wcześniej spółka informowała, że jej zarząd zdecydował o przystąpieniu do prac w celu sporządzenia dokumentów, w tym analiz, planów i wniosków, związanych z restrukturyzacją w rozumieniu przepisów ustawy Prawo restrukturyzacyjne. Celem tej decyzji miało być uniknięcie niewypłacalności spółki.	
Lotos	Marża rafinerijna w kwietniu Lotos szacuje, że modelowa marża rafinerijna spółki w kwietniu 2018 r. wyniosła 7,45 USD/bbl wobec 6,78 USD/bbl w marcu. Rok wcześniej w kwietniu modelowa marża rafinerijna wynosiła 8,03 USD/bbl.	
Polenergia	Sprzedaż udziałów Polenergia i Statoil Holding Netherlands uzgodniły, że podpiszą przyrzeczoną umowę sprzedaży 50% udziałów w spółkach Polenergia Bałtyk II i Polenergia Bałtyk III (SPV), które prowadzą projekty budowy morskich farm wiatrowych na Bałtyku, 22 maja br.	
sWIG80 i inne		+/-
Bytom	Przychody w kwietniu Bytom miał w kwietniu 2018 roku 18,05 mln zł przychodów, co oznacza spadek rdr o 5,6 proc. Sprzedaż detaliczna spadła rdr o 6,1 proc. do 17,55 mln zł, w tym sprzedaż detaliczna na sieci porównywalnej wyniosła 16,8 mln zł (spadek o 9,7 proc. rdr). Marża detaliczna w kwietniu 2018 roku spadła rdr o 2,4 proc. do 9,58 mln zł. Rentowność detalu wyniosła 54,6 proc. wobec 52,5 proc. rok wcześniej. Sprzedaż hurtowa wyniosła w kwietniu 2018 roku 501 tys. zł wobec 443 tys. zł rok wcześniej. Marża hurtowa wyniosła 34 proc., wobec 35,2 proc. rok wcześniej. Narastająco, w okresie styczeń-kwiecień przychody Bytomia wzrosły o 7,1 proc. rdr do 56,7 mln zł.	
Cherrypick Games	Sprzedaż prawa do My Hospital Cherrypick Games sprzedał firmie Kuu Hubb wszystkie prawa do gry My Hospital za 2,6 mln euro. W przypadku, gdy Kuu Hubb odzyska tę kwotę z dochodów z gry, Cherrypick Games będzie dodatkowo posiadał 25 proc. udziału w dalszych generowanych przez grę dochodach.	
Nextbike Polska	Uruchomienie systemu w Turku w Finlandii Nextbike Polska uruchomił system rowerów miejskich w Turku w Finlandii, który jest pierwszym realizowanym zagranicą kontraktem firmy, poinformowała spółka. Nextbike Polska złożył też najkorzystniejszą ofertę w postępowaniu dla aglomeracji łódzkiej.	



Kalendarium wydarzeń korporacyjnych w spółkach GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
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	53,90	53,20	53,70
9:45		Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	kwiecień	53,50	54,70	55,10
9:50		Francja	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	kwiecień	53,80	53,40	53,70
9:55		Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	kwiecień	58,10	58,10	58,20
10:00		Polska	Inflacja CPI, wst. (m/m)	kwiecień	0,50%	0,40%	-0,10%
10:00		Polska	Inflacja CPI, wst. (r/r)	kwiecień	1,60%	1,50%	1,30%
10:00		Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	kwiecień	56,20	56,00	56,60
11:00		Strefa Euro	Stopa bezrobocia	marzec	8,50%	8,50%	8,50%
16:30		USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	6,2 mln brk	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%	1,50-1,75%
Czwartek, 3 maja 2018							
10:30		Wlk. Brytania	Indeks PMI dla usług	kwiecień	52,80	53,50	51,70
11:00		Strefa Euro	Inflacja PPI (m/m)	marzec	0,10%	0,10%	0,00%
11:00		Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	marzec	2,10%	2,10%	1,60%
14:30		USA	Bilans handlu zagranicznego (USD)	marzec	-49 mld	-50 mld	-57,7 mld
14:30		USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	211 tys.	225 tys.	209 tys.
15:45		USA	Indeks PMI dla usług, fin.	kwiecień	54,60	54,40	54,00
16:00		USA	Indeks ISM dla usług	kwiecień	56,80	58,10	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		192 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 konsumenta to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producenta) 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
- Nikkel225** - 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 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>