

KOMENTARZ PORANNY

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego, Biuro Maklerskie BGŻ BNP Paribas

Wczorajsza sesja w skrócie

Piątkowy handel na europejskich rynkach bazowych przebiegał w pozytywnych nastrojach, tym samym główne indeksy odrobiły czwartkowe straty i znajdują się w okolicy lokalnych maksimów. Na tle powyższych zdecydowanie negatywnie wyróżnił się parkiet warszawski, który najwyraźniej nadrobił z nawiązką czwartkową nieobecność. Podaż przeważała już od pierwszych minut handlu i z każdą godziną zwiększała przewagę. Ostatecznie WIG20 stracił aż 2,56%, co trudno w całości tłumaczyć mniejszą płynnością w związku z długim weekendem majowym. Obrót w gronie blue chips wyniósł blisko 0,6 mld PLN. Wśród największych spółek pozytywnie dzień zakończył wyłącznie CD Projekt z symbolicznym wzrostem na poziomie +0,08%.

Oczekiwania co do dzisiejszej sesji

W dniu dzisiejszym w kalendarium makroekonomicznym poza porannymi danymi z Niemiec odnośnie marcowych zamówień w przemyśle, które okazały się słabsze od oczekiwań, na rynek nie napłyną ważniejsze dane. Istotniejsze dane pojawią się w drugiej części tygodnia zza oceanu, gdzie zostanie opublikowana kwietniowa inflacja – odczyty mogą wpłynąć na decyzje Fed odnośnie stóp procentowych.

Z uwagi na piątkową przecenę na krajowym rynku, ale mocne zakończenie sesji na amerykańskiej giełdzie, spodziewamy się pozytywnych nastrojów na warszawskim parkiecie, przynajmniej w pierwszej części handlu.

Notowania indeksów (ostatnie 12-mcy)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	58 883,65	-1,97%	0,91%	-7,63%
WIG20	2 233,35	-2,56%	1,47%	-9,26%
mWIG40	4 561,85	-1,09%	-0,83%	-5,89%
sWIG80	14 049,76	-0,34%	-0,67%	-3,74%
WIG20 USD	627,45	-2,22%	-2,55%	-11,30%
WIG20 TR	3 868,27	-2,23%	1,81%	-8,96%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 663,42	1,28%	0,71%	-0,38%
Nasdaq C.	7 209,62	1,71%	2,38%	4,44%
DAX	12 819,60	1,02%	7,21%	-0,76%
CAC40	5 516,05	0,26%	7,28%	3,83%
FTSE250	20 421,88	0,28%	6,01%	-1,47%
BUX	37 916,31	0,68%	1,72%	-3,71%
IBEX	10 104,10	0,65%	6,21%	0,60%
NIKKEI	22 467,16	-0,03%	3,64%	-1,31%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,162	-0,6 pb	4,6 pb	-14,0 pb
USA	2,951	0,3 pb	14,8 pb	54,6 pb
Niemcy	0,545	1,1 pb	2,3 pb	11,9 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2459	-0,58%	1,07%	1,66%
USD/PLN	3,5509	-0,33%	3,82%	2,03%
CHF/PLN	3,5487	-0,62%	-0,33%	-0,66%
GBP/PLN	4,8062	-0,62%	-0,24%	2,29%
EUR/USD	1,1958	-0,25%	-2,65%	-0,36%
USD/JPY	109,09	-0,08%	2,18%	-3,18%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	74,87	1,70%	10,10%	12,00%
WTI (\$/bbl)	69,72	1,89%	10,00%	15,40%
Złoto (\$/ozt)	1 314,70	0,15%	-1,90%	0,41%
Miedź (c/lb)	308,55	0,16%	2,49%	-6,51%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		04.05.2018	
WZROSTY		SPADKI	
LENTEX	6,11%	GRUPAAZOTY	-5,73%
BUMECH	6,06%	BUDIMEX	-5,70%
BIOTON	5,98%	MBANK	-4,84%
KREZUS	5,82%	BOGDANKA	-4,55%
VISTULA	5,00%	LIVECHAT	-4,51%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	715,58	88,04%	11,75%

NAJWIĘKSZE OBROTY				04.05.2018	
Spółka	Obrót (PLNm)	Wolumen	Zmiana		
PKNORLEN	89,85	5 945	-4,01%		
PKOBP	75,38	3 800	-3,45%		
PZU	71,30	4 259	-2,06%		
PEKAO	70,03	2 579	-0,68%		
KGHM	56,30	3 799	-3,24%		



Informacje o spółkach

WIG 20 i mWIG40

+/-

Emperia

Sprzedaż w kwietniu

Stokrotka osiągnęła w kwietniu 2018 r. wstępne wyniki sprzedaży towarów na poziomie 200 mln zł, co oznacza spadek o ok. 5,1% r/r. W kwietniu 2018 roku sprzedaż towarów LFL w sklepach własnych Stokrotki spadła o około 11,7% w porównaniu do kwietnia 2017 r. LFL w sklepach własnych Stokrotki za okres styczeń–kwiecień 2018 r. wzrósł o około 2,8% w porównaniu do analogicznego okresu 2017 r.

GPW

Wysokość obrotów w kwietniu

Łączna wartość obrotu akcjami na głównym rynku GPW w kwietniu 2018 roku wyniosła 14,4 mld zł, czyli o 27,7 proc. mniej niż w analogicznym okresie rok wcześniej. Łączny wolumen obrotu instrumentami pochodnymi wyniósł w kwietniu 522,6 mln szt., o 2,4 proc. mniej niż przed rokiem. Wolumen obrotu kontraktami terminowymi na indeksy wyniósł 303 tys. szt., co oznacza spadek o 6,8 proc. rdr.

PGNiG

Możliwość wydobycia gazu na wschodnim wybrzeżu Morza Śródziemnego

PGNiG wstępnie analizuje możliwość wydobycia gazu na wschodnim wybrzeżu Morza Śródziemnego - podało Ministerstwo Energii w odpowiedzi na interpelację poselską. W lutym premier Mateusz Morawiecki mówił, że Polska rozważa sprowadzenie skroplonego gazu z Libanu.

sWIG80 i inne

+/-

Lentex

Skup akcji własnych

Walne zgromadzenie Lenteksu ma zdecydować o upoważnieniu zarządu spółki do przeprowadzenia skupu akcji własnych po cenie maksymalnej niż wyższej niż 15 zł za akcję. Na tym samym walnym, zwołanym na 23 maja, akcjonariusze mają zdecydować o podziale zysku netto za 2017 rok. Zarząd Lenteksu rekomenduje wypłatę dywidendy w wysokości 0,55 zł na akcję.

Mabion

Wejście do mWIG40

Po sesji 8 maja GetBack zostanie wykreślony ze składu indeksu mWIG 40, a jego miejsce zajmie Mabion. Wykreślenie akcji GetBack z listy uczestników indeksów (m.in. mWIG 40 i WIG) wynika z oznaczenia papierów spółki "w sposób szczególny" przez GPW. W środę zarząd GetBack złożył w Sądzie Rejonowym we Wrocławiu wniosek o otwarcie postępowania restrukturyzacyjnego spółki.

Próchnik

Decyzja o przygotowaniu wniosku o ogłoszenie upadłości

Zarząd Próchnika podjął decyzję o przygotowaniu wniosku o ogłoszenie upadłości spółki. Pomimo podjęcia decyzji o przygotowaniu wniosku o ogłoszenie upadłości, zarząd spółki potwierdza, że w dalszym ciągu uznaje za uzasadniony wniosek o otwarcie postępowania sanacyjnego, złożony przez spółkę 27 marca. Zarząd spółki "nadal widzi realną szansę skutecznej restrukturyzacji działalności".

Vistula

Przychody w kwietniu

Vistula Group miała w kwietniu 2018 roku około 56,4 mln zł skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży, co oznacza wzrost rdr o ok. 15,5 proc. W ujęciu narastającym wartość przychodów zrealizowanych w okresie styczeń–kwiecień 2018 r. wyniosła około 216,9 mln zł i była wyższa o około 17,3 proc. od osiągniętych w analogicznym okresie roku ubiegłego. konsolidowana marża ze sprzedaży osiągnięta w kwietniu 2018 r. przez grupę kapitałową wyniosła około 54,5 proc. i była niższa od marży osiągniętej w kwietniu 2017 r. o około 1,7 pkt. proc.

Wittchen

Przychody w kwietniu

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży Wittchena wyniosły 14,6 mln zł w kwietniu 2018 r. i były wyższe o 27% w skali roku. Przychody ze sprzedaży detalicznej wyniosły 12,1 mln zł w kwietniu i były wyższe o 26% r/r, zaś ze sprzedaży w segmencie B2B wyniosły 2,3 mln zł i były wyższe o 34% r/r.

Kalendarium wydarzeń korporacyjnych w spółkach GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Poniedziałek, 7 maja 2018		
	ALTUSTFI	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	ASSECOSEE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
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.
	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.
Czwartek, 10 maja 2018		
	ALIOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	CYFRPLSAT	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.
	PEKAO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	PLAY	Wypłata dywidendy 2,57 zł na akcję.
	11BIT	Publikacja raportu za I kwartał 2018 roku.
	ASTARTA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	GINOROSI	NWZA ws. zmiany statutu oraz ustalenia wysokości wynagrodzenia członków Komitetu Audytu.
	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.
	POLICE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	STALEXP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	XTB	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	EUROCASH	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	BIOTON	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	DECORA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	ECHO	Wypłata dywidendy 0,50 zł na akcję.
	HANDLOWY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	LOKUM	Wypłata dywidendy 0,84 zł na akcję.



POLWAX	Publikacja raportu za I kwartał 2018 roku.
PRIMAMODA	Publikacja raportu za I kwartał 2018 roku.
SERINUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
SYNEKTIK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za V kwartał roku obrotowego 2017/2018.

Poniedziałek, 14 maja 2018

PLAY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
ABPL	Publikacja raportu za III kwartał roku obrotowego 2017/2018.
AMBRA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2017/2018.
AMREST	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
ARCTIC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
ASSECOBS	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,30 zł na akcję.
BORYSZEW	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
EMPERIA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
KRVITAMIN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
MASTERPHA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
MENNICA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2017.
MLPGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
NETIA	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 5,77 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Cyfrowy Polsat Spółka Akcyjna.
NEUCA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
NEWAG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
POLIMEXMS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
ROPCZYCE	NWZA ws. umorzenia akcji spółki, obniżenia kapitału zakładowego, zmiany statutu.
SELVITA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2017.
SNIEZKA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.


Kalendarium makroekonomiczne

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 7 maja 2018							
1:50		Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	marzec			
8:00		Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	marzec	-0,90%	0,50%	0,30%
10:30		Strefa Euro	Indeks Sentix	maj			19,60
Wtorek, 8 maja 2018							
		Chiny	Eksport (r/r)	kwiecień			-2,70%
		Chiny	Import (r/r)	kwiecień			14,40%
8:00		Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	marzec			-1,60%
8:00		Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	marzec			-3,20%
8:00		Niemcy	Import s.a. (m/m)	marzec			-1,30%
22:40		USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień		-1 mln brk	3,4 mln brk
Środa, 9 maja 2018							
8:45		Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	marzec			1,20%
9:00		Węgry	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień			2,00%
14:30		USA	Inflacja PPI (m/m)	kwiecień		0,30%	0,30%
14:30		USA	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień			3,00%
16:30		USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-1 mln brk	6,2 mln brk
Czwartek, 10 maja 2018							
3:30		Chiny	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień			2,10%
3:30		Chiny	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień			3,10%
9:00		Czechy	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień			1,70%
10:00		Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	marzec			-0,50%
10:30		Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	marzec			2,20%
13:00		Wlk. Brytania	Stopa procentowa	maj		0,75%	0,50%
14:30		USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	kwiecień		0,20%	0,20%
14:30		USA	Inflacja CPI (m/m)	kwiecień		0,30%	-0,10%
14:30		USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	kwiecień			2,10%
14:30		USA	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień			2,40%
14:30		USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		220 tys.	211 tys.
Piątek, 11 maja 2018							
9:00		Hiszpania	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień		1,10%	1,20%
10:00		Polska	Inflacja CPI, fin. (m/m)	kwiecień		0,50%	-0,10%
10:00		Polska	Inflacja CPI, fin. (r/r)	kwiecień		1,60%	1,30%
16:00		USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, wst.	maj		99,50	98,80
19:00		USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień			



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 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>