

## KOMENTARZ PORANNY

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego, Biuro Maklerskie BGŻ BNP Paribas

### Wczorajsza sesja w skrócie

Pomimo udanego rozpoczęcia poniedziałkowej sesji, kiedy WIG20 odrabiał piątkowe straty, druga część dnia stała pod znakiem stopniowego osuwania się indeksu blue chipów, który zakończył notowania na solidnym minusie. Pomimo silnego zachowania CD Projekt, wyprzedaż największych spółek, czyli PKO BP, PZU i PKN Orlen oznacza dalsze wycofanie się kapitału zagranicznego z GPW. Spokojniejsi pozostają inwestorzy krajowi, co widać w zachowaniu mWIG40 (głównie za sprawą AmRestu) i sWIG80 (pozytywnie wyróżniał się 11Bit), które zakończyły poniedziałek na plusie.

Giełdy na świecie zakończyły dzień umiarkowanymi wzrostami. Na Wall Street w centrum uwagi były rosnące akcje Appla oraz sektora energetycznego (w ślad za przebicciem ceny 70 USD/bbl przez notowania ropy naftowej). Europejskie indeksy były z kolei wspierane przez osłabiające się euro, które sprzyja w szczególności niemieckim eksporterom.

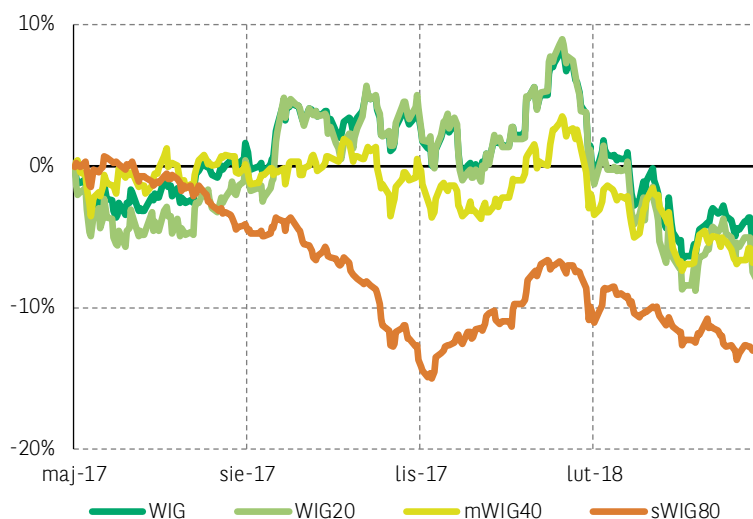
Zgodnie z danymi opublikowanymi w poniedziałek, zamówienia w przemyśle w Niemczech wzrosły w marcu o 3.1% r/r, czyli mniej niż oczekiwano (5.0% r/r), ale nieco więcej niż miesiąc wcześniej (3.0% r/r, po rewizji z 3.5% r/r).

### Oczekiwania co do dzisiejszej sesji

Liczymy, iż relatywna słabość krajowych indeksów akcji względem rynków bazowych może być odwrócona w drugiej połowie tygodnia, kiedy przyspieszy sezon publikacji wyników wśród największych spółek (m.in. ING, Pekao, Alior, Azoty, Energa, mBank, Eurocash).

We wtorek opublikowane zostaną dane o produkcji przemysłowej w Niemczech za marzec. Zgodnie z konsensusem, tempo jej wzrostu przyspieszyło nieznacznie, z 2.6 do 3.0% r/r.

### Notowania indeksów (ostatnie 12-mcy)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	58 596,43	-0,49%	-1,85%	-8,08%
WIG20	2 214,36	-0,85%	-2,11%	-10,03%
mWIG40	4 576,01	0,31%	-2,03%	-5,60%
sWIG80	14 051,50	0,01%	-2,15%	-3,73%
WIG20 USD	619,77	-1,22%	-6,74%	-12,39%
WIG20 TR	3 869,01	0,35%	-0,93%	-8,94%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 672,63	0,35%	2,28%	-0,04%
Nasdaq C.	7 265,22	0,77%	4,53%	5,24%
DAX	12 948,14	1,00%	5,60%	0,24%
CAC40	5 531,42	0,28%	5,09%	4,12%
FTSE250	20 421,88	0,28%	6,01%	-1,47%
BUX	37 541,33	-0,99%	-2,00%	-4,66%
IBEX	10 140,90	0,36%	4,09%	0,97%
NIKKEI	22 508,69	0,18%	3,83%	-1,13%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,139	-2,3 pb	9,4 pb	-16,3 pb
USA	2,952	0,1 pb	16,9 pb	54,6 pb
Niemcy	0,533	-1,2 pb	3,4 pb	10,7 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2612	0,36%	1,61%	2,02%
USD/PLN	3,5741	0,66%	5,02%	2,69%
CHF/PLN	3,5640	0,43%	0,14%	-0,23%
GBP/PLN	4,8463	0,83%	0,78%	3,14%
EUR/USD	1,1922	-0,29%	-3,25%	-0,65%
USD/JPY	109,09	0,00%	2,15%	-3,18%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	76,17	1,74%	11,00%	13,90%
WTI (\$/bbl)	70,73	1,45%	11,50%	17,10%
Złoto (\$/ozt)	1 314,10	-0,05%	-1,94%	0,37%
Miedź (c/lb)	307,90	-0,21%	0,06%	-6,71%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		07.05.2018	
WZROSTY		SPADKI	
BALTONA	29,17%	HELIO	-10,61%
MFO	9,15%	IDEABANK	-10,34%
11BIT	7,93%	GETIN	-5,38%
BIOTON	6,53%	EKOEXPORT	-5,36%
ELEMENTAL	5,66%	TRAKCJA	-4,88%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	440,93	69,31%	28,41%

NAJWIĘKSZE OBRÓTY				07.05.2018
Spółka	Obrót (PLNm)	Wolumen	Zmiana	
PEKAO	76,37	3 208	-1,79%	
PKOBP	40,12	2 844	-1,75%	
PKNORLEN	33,57	2 956	-2,72%	
PZU	31,95	2 311	-1,72%	
KGHM	20,87	1 754	-0,78%	



Informacje o spółkach

WIG 20 i mWIG40		+/-
<b>Forte</b>	<b>Wzrost zaangażowania w akcjonariacie</b> Fundusze zarządzane przez Franklin Templeton Investment Management oraz Templeton Asset Management zwiększyły zaangażowanie w akcjonariacie Forte z 4,32% do 5,30% głosów na walnym zgromadzeniu spółki.	+
<b>InterCars</b>	<b>Sprzedaż w kwietniu</b> Skonsolidowane przychody Inter Carsu w kwietniu 2018 roku wyniosły 704,9 mln zł (+29,8% r/r). W Polsce sprzedaż wyniosła 401,9 mln zł (+26% r/r), a za granicą 268,7 mln zł (+40,1% r/r).	+
<b>PKN Orlen</b>	<b>Marża rafineryjna w kwietniu</b> Modelowa marża rafineryjna PKN Orlen w kwietniu 2018 r. wyniosła 4,7 USD na baryłce wobec 4,3 USD w marcu i 7,0 USD w kwietniu 2017 r. Dyferencjał Brent/Ural w kwietniu wzrósł do 3,0 USD z 2,40 USD na baryłce miesiąc wcześniej. Modelowa marża petrochemiczna grupy PKN spadła do 864 euro/t z 908 euro/t w marcu.	-
<b>PKP Cargo</b>	<b>Prognoza wyników na 2018 r.</b> Spółka poinformowała o powołaniu w dniu 7 maja Rady Prezesów w celu integracji i optymalizacji procesów w ramach Grupy PKP CARGO. Rada przyjęła plan działalności Grupy PKP CARGO na 2018 rok, który zakłada EBITDA Grupy PKP CARGO w wysokości 778,7 mln zł (+10,9% r/r), przy planowanej masie przewiezionych towarów w wysokości 125,9 mln ton, co da udział w polskim rynku przewozów na koniec 2018 roku w wysokości 53,9% według pracy przewozowej i będzie wyższy o 2,3 punktu procentowego w stosunku do 2017 roku. Rada Prezesów ma także do końca br. przygotować uaktualnienie strategii PKP Cargo. Prognoza ta jest poniżej oczekiwań rynkowych wg Bloomberg (860 mln zł na 2018 r.)	-
sWIG80 i inne		+/-
<b>Asseco SEE</b>	<b>Wyniki za I kwartał</b> Spółka uzyskała 138,6 mln zł przychodów (+4,1% r/r). Wynik EBITDA wyniósł 23,9 mln zł (+7,2% r/r oraz +5,5% względem konsensusu). Zysk netto to 11,2 mln zł (+9,5% r/r, +16,8% lepiej od oczekiwań).	+
<b>Celon Pharma</b>	<b>Dywidenda</b> Zarząd spółki rekomenduje wypłatę 0,17 zł dywidendy na akcję (DY=0,5%) z zysku za 2017 r. Proponowany dzień dywidendy to 12 czerwca, a dzień wypłaty to 25 czerwca 2018 roku.	
<b>Delko</b>	<b>Dywidenda</b> Zarząd spółki rekomenduje wypłatę 0,4 zł dywidendy na akcję (DY=4,2%) z zysku za 2017 r. Proponowany dzień dywidendy to 11 lipca, a dzień wypłaty to 31 lipca 2018 roku.	
<b>GetBack</b>	<b>Plan restrukturyzacji.</b> Spółka w propozycjach układowych podała, że wierzyciele pierwszej grupy (obligatariusze posiadający niezabezpieczone papiery oraz wierzyciele, którzy udzielili niezabezpieczonych kredytów) mają zostać spłaceni w 65,36%, a pozostałe 34,64% zadłużenia ma zostać zaspokojone w drodze konwersji na akcje, a cena emisyjna pojedynczej akcji ma wynieść 8,63 zł. Grupa trzecia wierzycieli również ma zostać zaspokojona w 65,36% a grupa druga - w całości. Grupa druga obejmuje wierzycieli publicznoprawnych, a trzecia pozostałych wierzycieli. Do 31 lipca 2018 roku spółka chce przygotować krótkoterminowy plan zarządzania płynnością, a do 30 września ma zostać uzgodniony docelowy plan. Przygotowanie wyceny aktywów zarządzanych przez spółkę ma nastąpić do 31 lipca 2018 roku. GetBack podał we wstępnym planie restrukturyzacji, że po otwarciu postępowania restrukturyzacyjnego podejmie działania w zakresie przygotowania strategii mającej na celu zwiększenie efektywności funkcjonowania spółki i grupy poprzez ograniczenie działalności akwizycyjnej, redukcję kosztów operacyjnych, reorganizację i zwiększenie efektywności procesów zarządzania portfelami i wykorzystania związanych z tym odzysków na spłatę zadłużenia, zmianę procesów kontroli wewnętrznej.	



Spółka zakłada, że wdrożenie nowej strategii biznesowej i finansowej umożliwi spółce w 2018 roku: obniżenie kosztów operacyjnych do 132,9 mln zł w skali roku, uzyskanie środków z odzysku z istniejących portfeli wierzytelności od maja 2018 r. na szacowanym poziomie do końca życia krzywych odzysków: 3 mld zł we własnych funduszach inwestycyjnych zamkniętych oraz 1,1 mld zł na zewnętrznych funduszach inwestycyjnych zamkniętych, stabilizację finansowania, możliwość efektywnego zarządzania płynnością w ramach grupy, stabilizację sytuacji finansowej oraz przygotowanie zasad przepływu środków z funduszy zamkniętych do spółki celem zapewnienia spółce możliwości obsługi zaciągniętego zadłużenia.

<b>Gino Rossi</b>	<b>Sprzedaż w kwietniu</b> Przychody spółki wyniosły 20,6 mln zł (-19,0% r/r). Sprzedaż samego Gino Rossi spadła r/r w kwietniu o 21,4% do 14,4 mln zł. Sprzedaż Simple w tym okresie spadła o 12,4% do 6,2 mln zł.	-
<b>Mirbud</b>	<b>Nowe umowy</b> Mirbud otrzymał dwie podpisane umowy na budowę hal magazynowo-biurowych w Szczecinie o łącznej wartości 19,1 mln euro netto.	+
<b>Mostostal Zabrze</b>	<b>Spadek zaangażowania w akcjonariacie</b> Aegon OFE zmniejszył zaangażowanie w Mostostalu Zabrze z 5,20% do 4,63% głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki	-
<b>Odlewnie Polskie</b>	<b>Dywidenda</b> WZA zdecydowało o wypłacie 0,25 zł dywidendy na akcję (DY=6,9%) z zysku za 2017 r. Dzień dywidendy to 14 czerwca, a dzień wypłaty to 2 lipca 2018 roku.	
<b>Police</b>	<b>Dywidenda</b> Zarząd spółki rekomenduje wypłatę 0,53 zł dywidendy na akcję (DY=2,7%) z zysku za 2017 r.	
<b>TIM</b>	<b>Sprzedaż w kwietniu</b> Przychody spółki wyniosły 64,88 mln zł (+27,3% r/r), z czego sprzedaż e-commerce wyniosła 42,36 mln zł (+28,1% r/r).	+
<b>Wojas</b>	<b>Sprzedaż w kwietniu</b> Przychody spółki wyniosły 19 mln zł (+4,3% r/r), z czego sprzedaż detaliczna wyniosła 16,3 mln zł (-4,6% r/r).	

**Kalendarium wydarzeń korporacyjnych w spółkach GPW**

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Wtorek, 8 maja 2018</b>		
	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.
<b>Środa, 9 maja 2018</b>		
	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.
<b>Czwartek, 10 maja 2018</b>		
	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.


**Kalendarium makroekonomiczne**

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 7 maja 2018</b>							
	1:50	Japonia	Protokół z posiedzenia Bol	marzec			
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	marzec	-0,90%	0,50%	-0,20%
	10:30	Strefa Euro	Indeks Sentix	maj	19,20	21,10	19,60
<b>Wtorek, 8 maja 2018</b>							
	5:16	Chiny	Eksport (r/r)	kwiecień	12,90%	6,30%	-2,70%
	5:16	Chiny	Import (r/r)	kwiecień	21,50%	16,00%	14,40%
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	marzec	1,00%	0,80%	-1,70%
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	marzec	1,70%	1,80%	-3,10%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	marzec	-0,90%	1,10%	-1,40%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień		-1,2 mln brk	3,4 mln brk
<b>Środa, 9 maja 2018</b>							
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	marzec		0,30%	1,20%
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień		2,30%	2,00%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	kwiecień		0,30%	0,30%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień		2,90%	3,00%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-1,2 mln brk	6,2 mln brk
<b>Czwartek, 10 maja 2018</b>							
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień		1,90%	2,10%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień		3,50%	3,10%
	9:00	Czechy	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień		1,80%	1,70%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	marzec		0,30%	-0,50%
	10:30	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	marzec		3,10%	2,20%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	maj		0,50%	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		2,20%	2,10%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień		2,50%	2,40%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		220 tys.	211 tys.
<b>Piątek, 11 maja 2018</b>							
	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%
	15:15	Strefa Euro	Wystąpienie publiczne szefa ECB (Mario Draghi)				
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, wst.	maj		99,50	98,80
	19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień			834,00





## 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](mailto:biuro.maklerskie@bmbgz.pl)  
[www.bgzbnpparibas.pl](http://www.bgzbnpparibas.pl)

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Telefon:	Adres e-mail:
Michał Krajczewski, CFA	22 507 52 91	<a href="mailto:michal.krajczewski@bgzbnpparibas.pl">michal.krajczewski@bgzbnpparibas.pl</a>
Adam Anioł	22 507 52 93	<a href="mailto:adam.aniol1@bgzbnpparibas.pl">adam.aniol1@bgzbnpparibas.pl</a>
Adam Maćkowiak	22 507 52 94	<a href="mailto:adam.mackowiak@bgzbnpparibas.pl">adam.mackowiak@bgzbnpparibas.pl</a>
Szymon Nowak	22 507 52 92	<a href="mailto:szymon.nowak@bgzbnpparibas.pl">szymon.nowak@bgzbnpparibas.pl</a>

Zespół Obsługi Rynku Wtórny	Telefon:	Adres e-mail:
Damian Zemlik	22 507 52 72	<a href="mailto:damian.zemlik@bgzbnpparibas.pl">damian.zemlik@bgzbnpparibas.pl</a>
Marcin Rżany	22 507 52 73	<a href="mailto:marcin.rzany@bgzbnpparibas.pl">marcin.rzany@bgzbnpparibas.pl</a>
Grzegorz Leszek	22 566 97 07	<a href="mailto:grzegorz.leszek@bgzbnpparibas.pl">grzegorz.leszek@bgzbnpparibas.pl</a>
Monika Dudek	22 566 97 05	<a href="mailto:monika.dudek@bgzbnpparibas.pl">monika.dudek@bgzbnpparibas.pl</a>
Artur Sulejewski	22 566 97 04	<a href="mailto:artur.sulejewski@bgzbnpparibas.pl">artur.sulejewski@bgzbnpparibas.pl</a>
Stawomir Orzechowski	22 566 97 06	<a href="mailto:s.orzechowski@bgzbnpparibas.pl">s.orzechowski@bgzbnpparibas.pl</a>

Zespół Obsługi Rynku Pierwotnego	Telefon:	Adres e-mail:
Marek Jaczewski	22 329 43 53	<a href="mailto:marek.jaczewski@bgzbnpparibas.pl">marek.jaczewski@bgzbnpparibas.pl</a>

Internetowe serwisy transakcyjne

**SIDOMA WEB**

- nowy system -wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

**SIDOMA PROFESSIONAL**

- dotychczasowy system - wersja dla klientów doświadczonych

<https://www.webmakler.pl/>

**Disclaimer**

Nadzór nad Biurem Maklerskim Banku BGŻ BNP Paribas S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A., opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. udostępni niniejszą publikację nieodpłatnie. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A.

"Nota prawna na temat sporządzania i rozpowszechniania rekomendacji inwestycyjnych" jest dostępna na stronie:

[https://www.bgzbnpparibas.pl/biuro-maklerskie/files/Static\\_informations\\_wersja\\_PL.pdf](https://www.bgzbnpparibas.pl/biuro-maklerskie/files/Static_informations_wersja_PL.pdf)

Wykaz rekomendacji/analiz/opracowań/komentarzy sporządzanych przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A wraz z informacją dotyczącą proporcji udzielanych rekomendacji „kupuj”, „sprzedaj”, „neutralnie” jest dostępny na stronie:

<https://www.bgzbnpparibas.pl/biuro-maklerskie/raporty-biura-maklerskiego.asp>