

KOMENTARZ PORANNY

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego, Biuro Maklerskie BGŻ BNP Paribas

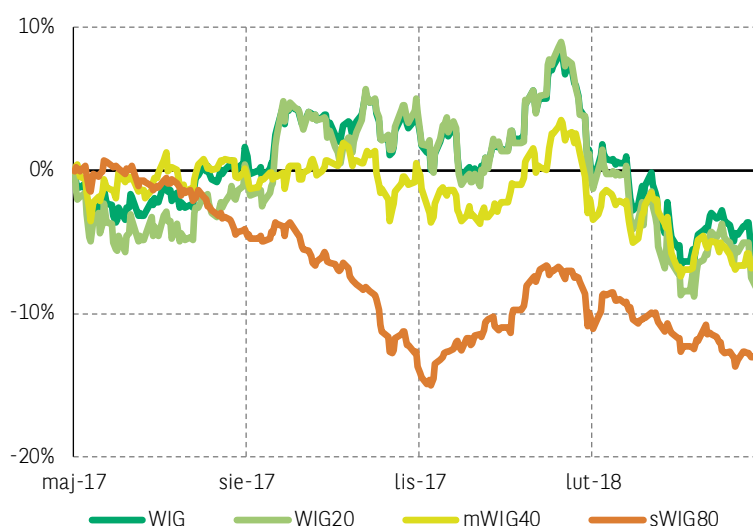
Wczorajsza sesja w skrócie

Sesja we wtorek pozostawała dla inwestorów niezwykle istotna, ze względu na ponowny test okolic 2200 pkt. przez WIG20. Poziom ten uważany jest obecnie za kluczowe wsparcie, które daje nadzieję na szersze odbicie rynku. Pomimo pozytywnego początku sesji, w kolejnych godzinach WIG poruszał się w bardzo wąskim zakresie wahań, oscylując na poziomie poniedziałkowego zamknięcia. Nie przeszkodziło to jednak zrealizowaniu wysokich obrotów, które we wtorek były ponad dwukrotnie większe niż w poniedziałek. Strona kupująca pokazała siłę na koniec sesji, kiedy to WIG w 15 min wzrósł ponad 300 pkt., a WIG20 ponad 15 pkt. Wśród najchętniej obracanych spółek należy wyróżnić CD Projekt (+7,03%), którego notowania znalazły się na nowym historycznym szczycie. W dalszym ciągu silnie rosły akcje spółki 11 Bit (+3,74%), która pozostaje w centrum uwagi inwestorów skupionych na segmencie producentów gier. Za wzrostami szerokiego rynku (WIG +0,47%) jak i samych blue-chipów (+1,00%) nie podążyły jednak małe i średnie spółki. mWIG40 stracił 0,47%, a sWIG80 0,82%.

Oczekiwania co do dzisiejszej sesji

We wtorek wieczorem prezydent Stanów Zjednoczonych Donald Trump ogłosił zerwanie porozumienia nuklearnego z Iranem, co będzie determinować nastawienie inwestorów w trakcie kolejnych dni. Aktualnie decyzja Trumpa nie wywołała znaczących zmian na rynkach finansowych, co wskazuje na to, że była ona szeroko oczekiwana i w części wyceniana. Drożeje ropa naftowa, lecz reakcja na pozostałych instrumentach pozostaje ograniczona. W związku z tym, sesja na warszawskim parkiecie może dalej skupić się na obronie poziomu 2200 pkt. na WIG20. Niemniej jednak należy mieć na uwadze, iż napływające informacje z USA mogą szybko zmienić sentyment na parkiecie.

Notowania indeksów (ostatnie 12-mcy)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	58 869,00	0,47%	-1,39%	-7,65%
WIG20	2 236,40	1,00%	-1,14%	-9,13%
mWIG40	4 554,32	-0,47%	-2,49%	-6,04%
sWIG80	13 935,92	-0,82%	-2,95%	-4,52%
WIG20 USD	619,38	-0,06%	-6,80%	-12,45%
WIG20 TR	3 827,07	0,11%	-2,00%	-9,93%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 671,92	-0,03%	2,25%	-0,06%
Nasdaq C.	7 266,90	0,02%	4,55%	5,27%
DAX	12 912,21	-0,28%	5,30%	-0,04%
CAC40	5 521,93	-0,17%	4,91%	3,94%
FTSE250	20 594,72	0,85%	5,70%	-0,63%
BUX	37 164,55	-1,00%	-2,98%	-5,62%
IBEX	10 168,10	0,27%	4,37%	1,24%
NIKKEI	22 408,88	-0,44%	3,37%	-1,56%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,275	13,6 pb	23,0 pb	-2,7 pb
USA	2,980	2,8 pb	19,7 pb	57,5 pb
Niemcy	0,563	3,0 pb	5,8 pb	13,7 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2810	0,47%	2,08%	2,50%
USD/PLN	3,6088	0,97%	6,04%	3,69%
CHF/PLN	3,6028	1,09%	1,23%	0,85%
GBP/PLN	4,8893	0,89%	1,68%	4,06%
EUR/USD	1,1863	-0,50%	-3,73%	-1,15%
USD/JPY	109,06	-0,02%	2,12%	-3,20%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	74,85	-1,73%	9,03%	11,90%
WTI (\$/bbl)	69,06	-2,36%	8,89%	14,30%
Złoto (\$/ozt)	1 313,70	-0,03%	-1,97%	0,34%
Miedź (c/lb)	305,90	-0,65%	-0,58%	-7,32%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		08.05.2018	
WZROSTY		SPADKI	
BIOTON	11,75%	GINOROSI	-32,89%
BUMECH	8,33%	TRAKCJA	-17,78%
CDPROJEKT	7,03%	QUMAK	-13,24%
AILLERON	4,31%	MONNARI	-11,43%
AMREST	4,16%	IDEABANK	-9,62%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	990,79	50,67%	48,85%

NAJWIĘKSZE OBROTY		08.05.2018	
Spółka	Obrót (PLNm)	Wolumen	Zmiana
PZU	141,62	6 728	-1,77%
PEKAO	110,75	4 863	-0,26%
CDPROJEKT	102,57	7 018	7,03%
PKNORLEN	93,96	4 103	0,98%
PKOBP	62,43	3 422	3,63%



Informacje o spółkach

WIG 20 i mWIG40		+/-
Boryszew	Plany spółki Boryszew nie planuje wypłacać dywidendy z powodu dużego programu inwestycyjnego. Szacuje, że w tym roku nakłady grupy w segmencie metalowym mogą wynieść ok. 250 mln zł, w segmencie motoryzacyjnym ok. 100 mln zł, a w pozostałych do 50 mln zł.	
Budimex	Podpisanie umowy Budimex podpisał z KGHM umowę na budowę I etapu "Kwatery Południowej OUOW Żelazny Most" o wartości 578 mln zł netto.	
Enea	Wyniki Grupa Enea miała w pierwszym kwartale 2018 roku 240 mln zł zysku netto jednostki dominującej i 702 mln zł EBITDA. Konsensus PAP Biznes przewidywał zysk netto jednostki dominującej na poziomie 205,5 mln zł i 655,5 mln zł EBITDA.	+
Forte	Kapitał rezerwowy Rada nadzorcza Forte, na wniosek zarządu spółki, postanowiła zaproponować walnemu zgromadzeniu, aby zysk netto za 2017 rok w wysokości 54,4 mln zł w całości został przekazany na kapitał rezerwowy.	
KGHM	Podatek od kopalni KGHM w marcu zapłacił 131,832 mln zł podatku od wydobycia niektórych kopalni.	
Mabion	Zmiana w akcjonariacie Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju, w wyniku zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego Mabionu w drodze emisji akcji serii P, zmniejszył udział w ogólnej liczbie głosów na WZ spółki poniżej 5 proc.	
Orange	Bieżąca działalność Tell, spółka z grupy OEX, podpisała umowę dzierżawy, na podstawie której przejmie w zarządzanie 48 punktów sprzedaży od Orange Retail, spółki zależnej Orange Polska. Czteroletnia umowa wejdzie w życie z dniem 1 lipca. OEX chce dalej uczestniczyć w konsolidacji rynku obsługi punktów sprzedaży telekomów.	
PKN Orlen	Sprzedaż obligacji W pierwszym dniu przyjmowania zapisów na obligacje serii C dla inwestorów indywidualnych PKN Orlen złożono zapisy na obligacje w liczbie większej niż łączna liczba oferowanych i termin zakończenia przyjmowania zapisów na obligacje został skrócony do 8 maja 2018 roku.	+

sWIG80 i inne		+/-
Asbis	Dywidenda Walne Zgromadzenie Asbisu zdecydowało o wypłacie dywidendy za 2017 rok w wysokości 0,06 USD na akcję, co daje całkowitą kwotę w wysokości 3,33 mln USD. Dniem dywidendy jest 17 maja, a jej wypłata nastąpi 12 czerwca 2018.	
Asseco South Eastern Europe	Portfel zamówień Portfel zamówień Asseco South Eastern Europe na drugi kwartał 2018 roku liczony według przychodów jest o 1 proc. wyższy niż rok temu i wynosi 27,5 mln euro. Portfel na cały rok 2018 jest wyższy rdr o 6 proc. i sięga 100,5 mln euro.	
British Automotive Holding	Dywidenda WZ British Automotive Holding zdecydowało o wypłacie 0,92 zł dywidendy na akcję, w dwóch transzach po 0,46 zł każda. Łącznie na wypłatę dywidendy trafi 38,2 mln zł. Dzień ustalenia prawa do dywidendy to 17 maja 2018 r. Pierwsza transza dywidendy w kwocie ok. 19,1 mln zł zostanie wypłacona 29 maja, a druga transza również w kwocie ok. 19,1 mln zł - 17 sierpnia.	
Monnari	Wyniki Skonsolidowane przychody grupy Monnari w kwietniu 2018 roku spadły o 8,9 proc. do ok.	-



	17,4 mln zł.	
PHN	List intencyjny Polski Holding Nieruchomości podpisał list intencyjny z BGK Nieruchomości w sprawie ustalenia zasad współpracy, mających na celu rozpoznanie możliwości realizacji projektów budownictwa mieszkaniowego.	
ZE PAK	Dywidenda Zarząd ZE PAK zarekomendował wypłatę dywidendy za 2017 rok w wysokości 60,99 mln zł, czyli 1,20 zł na akcję. Zaproponowana kwota dywidendy stanowi 67,29 proc. osiągniętego w 2017 roku zysku netto spółki. Pozostałą część zysku w wysokości 29,65 mln zł zarząd spółki proponuje przeznaczyć na zasilenie kapitału zapasowego.	

Kalendarium wydarzeń korporacyjnych w spółkach GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
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.

Kalendarium makroekonomiczne

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 7 maja 2018							
	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
Wtorek, 8 maja 2018							
	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	-1,8 mln brk	-1,2 mln brk	3,4 mln brk
Środa, 9 maja 2018							
	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
Czwartek, 10 maja 2018							
	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.
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%
	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 konsumencka 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 politykę 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. udostępniła 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>