

KOMENTARZ PORANNY

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego, Biuro Maklerskie BGŻ BNP Paribas

Wczorajsza sesja w skrócie

Środową sesję można zaliczyć do udanych, o czym świadczą solidne wzrosty głównych indeksów. WIG20 zyskał równo 2% co jest jednym z lepszych wyników pojedynczej sesji od stycznia. Dzięki temu sam WIG również zyskał ponad 1%. Podobnych wzrostów nie mają za sobą indeksy małych i średnich spółek, których poziomy nie wiele różni się od tego co widzieliśmy we wtorek na zamknięciu. Taki stan rzeczy identyfikuje zależność, z którą mieliśmy do czynienia przez cały zeszły rok – istotnym popytem z zagranicy i brakiem silnych zakupów rodzimych inwestorów.

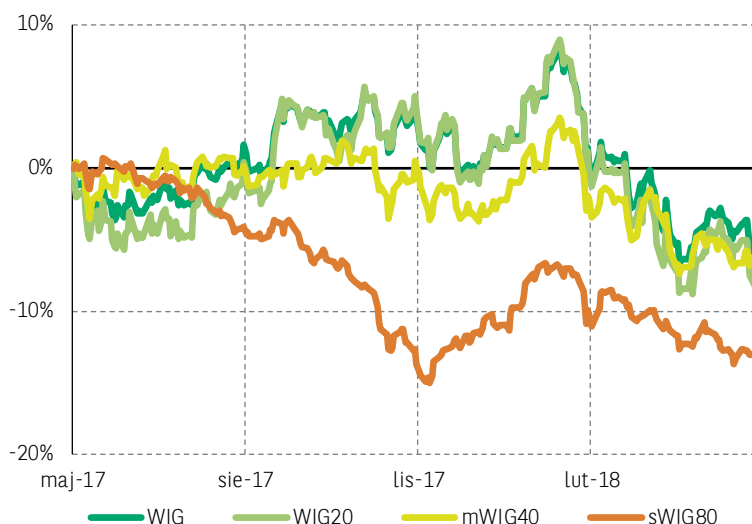
Jeżeli chodzi o dane makro to w środę Minister Rozwoju Jerzy Kwieciński powiedział, że w kwietniu stopa bezrobocia spadła z 6.6 do 6.3%, zgodnie z naszymi oczekiwaniami i z konsensusem. Po oczyszczeniu z wpływu wahań sezonowych stopa bezrobocia spadła z 6.3 do 6.2%. Ostateczne dane zostaną opublikowane 25 maja.

Oczekiwania co do dzisiejszej sesji

Polski rynek od kilku tygodni oscyluje w granicach dolnego ograniczenia kanału bocznego z lat 2013-2015 (WIG20 – ok. 2200 pkt.). Ostatnia sesja mimo, iż udana dla dużych spółek nie przyniosła znaczącego przełomu patrząc dalej niż na duże spółki. Nasz parkiet nada zostaje pod praktycznie pełną kontrolą popytu z zagranicy, a awersja rodzimych inwestorów do rynku akcji (widoczna chociażby po odpływach z funduszy akcyjnych) nadal się utrzymuje.

W czwartek w USA opublikowane zostaną dane o inflacji CPI i inflacji bazowej CPI za kwiecień. Zarówno zgodnie z prognozą BNP Paribas jak i z konsensusem wzrosły one o 0.1pp, odpowiednio z 2.4 do 2.5% r/r i z 2.1 do 2.2% r/r.

Notowania indeksów (ostatnie 12-mcy)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	59 691,85	1,40%	-0,01%	-6,36%
WIG20	2 281,12	2,00%	0,84%	-7,32%
mWIG40	4 571,12	0,37%	-2,14%	-5,70%
sWIG80	13 931,08	-0,03%	-2,99%	-4,55%
WIG20 USD	633,79	2,33%	-4,63%	-10,41%
WIG20 TR	3 937,98	2,00%	0,84%	-7,32%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 697,79	0,97%	3,24%	0,90%
Nasdaq C.	7 339,91	1,00%	5,60%	6,32%
DAX	12 943,06	0,24%	5,56%	0,20%
CAC40	5 534,63	0,23%	5,15%	4,18%
FTSE250	20 681,95	0,42%	6,15%	-0,21%
BUX	36 588,26	-1,55%	-4,49%	-7,08%
IBEX	10 221,20	0,52%	4,91%	1,77%
NIKKEI	22 497,18	0,39%	3,22%	-1,18%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,259	-1,6 pb	21,4 pb	-4,3 pb
USA	3,006	2,6 pb	22,3 pb	60,1 pb
Niemcy	0,559	3,0 pb	5,8 pb	13,7 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2634	-0,41%	1,66%	2,08%
USD/PLN	3,5973	-0,32%	5,70%	3,36%
CHF/PLN	3,5790	-0,66%	0,56%	0,19%
GBP/PLN	4,8738	-0,32%	1,36%	3,73%
EUR/USD	1,1852	-0,09%	-3,82%	-1,24%
USD/JPY	109,74	0,62%	2,75%	-2,61%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	77,21	3,15%	12,50%	15,50%
WTI (\$/bbl)	71,14	3,01%	12,20%	17,70%
Złoto (\$/ozt)	1 313,00	-0,05%	-2,02%	0,28%
Miedź (c/lb)	305,75	-0,05%	-0,63%	-7,36%

NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		09.05.2018
WZROSTY		SPADKI
GINOROSI	11,76%	TRAKCJA -14,76%
CIGAMES	11,11%	PCM -13,88%
ABCDATA	8,94%	EKOEXPORT -9,74%
TOWERINT	8,72%	BIOTON -9,63%
GORENJE	8,01%	POZBUD -7,08%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
--------	------	---------	-----------

GPW	1022,36	6,06%	93,00%
-----	---------	-------	--------

NAIWIĘKSZE OBRÓTY		09.05.2018	
Spółka	Obrót (PLNm)	Wolumen	Zmiana

PEKAO	247,05	7 450	1,57%
CDPROJEKT	123,81	8 002	5,77%
PZU	116,32	7 277	0,85%
PKOBP	79,81	4 882	1,64%
PKNORLEN	75,45	5 910	5,10%



Informacje o spółkach

WIG 20 i mWIG40		+/-																																																																																																																								
Alior Bank	<p>Wyniki 1Q'18 Zysk netto grupy Alior Banku w pierwszym kwartale 2018 roku wzrósł do 171,1 mln zł z 82,4 mln zł rok wcześniej. Konsensus PAP zakładał, że zysk netto wyniesie 165,7 mln zł. Wynik odsetkowy banku w I kwartale wyniósł 731,2 mln zł i był 2 proc. niższy od oczekiwań analityków, którzy liczyli, że wyniesie on 742,4 mln zł. Wynik z prowizji wyniósł 113,8 mln zł i był zgodny z oczekiwaniami rynku, który spodziewał się 114,4 mln zł.</p>																																																																																																																									
Cyfrowy Polsat	<p>Wyniki 1Q'18 Zysk netto Cyfrowego Polsatu w pierwszym kwartale 2018 roku wyniósł 300,8 mln PLN, gdzie konsensus analityków zakładał 264,4 mln PLN zysku. Przychody sięgnęły 2345,9 mln PLN (vs. 2323,1 mln PLN konsensus). Zysk na poziomie EBITDA sięgnął 890 mln PLN (+3,3% vs. konsensus).</p>	+																																																																																																																								
Energa	<p>Wyniki 1Q'18 Zysk netto grupy Energa, przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej, wyniósł w pierwszym kwartale 2018 roku 275 mln zł wobec 310 mln zł zysku rok wcześniej. Konsensus PAP zakładał 260 mln zł zysku netto. EBITDA wyniosła w I kwartale 626 mln zł i była zgodna z wcześniejszymi szacunkami spółki. Rok wcześniej EBITDA wynosiła 601 mln zł.</p>																																																																																																																									
Grupa Azoty	<p>Wyniki 1Q'18</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>PLNm</th> <th>4Q'16</th> <th>1Q'17</th> <th>2Q'17</th> <th>3Q'17</th> <th>4Q'17</th> <th>1Q'18</th> <th>r/r</th> <th>LTM</th> <th>r/r</th> <th>Kons.</th> <th>vK</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Przychody</td> <td>2 333,2</td> <td>2 687,2</td> <td>2 182,3</td> <td>2 196,1</td> <td>2 551,9</td> <td>2 497,0</td> <td>-7,1%</td> <td>9 427,3</td> <td>2,7%</td> <td>2587,7</td> <td>-3,5%</td> </tr> <tr> <td>EBITDA</td> <td>110,0</td> <td>447,7</td> <td>261,3</td> <td>255,3</td> <td>222,6</td> <td>403,2</td> <td>-9,9%</td> <td>1 142,4</td> <td>30,0%</td> <td>382,6</td> <td>5,4%</td> </tr> <tr> <td>EBIT</td> <td>-23,3</td> <td>313,7</td> <td>123,2</td> <td>100,5</td> <td>59,8</td> <td>238,4</td> <td>-24,0%</td> <td>521,9</td> <td>48,3%</td> <td>233,6</td> <td>2,1%</td> </tr> <tr> <td>Zysk netto</td> <td>-19,9</td> <td>225,7</td> <td>104,6</td> <td>67,0</td> <td>59,3</td> <td>171,9</td> <td>-23,8%</td> <td>402,8</td> <td>57,8%</td> <td>168,8</td> <td>1,8%</td> </tr> <tr> <td>marża EBITDA</td> <td>4,7%</td> <td>16,7%</td> <td>12,0%</td> <td>11,6%</td> <td>8,7%</td> <td>16,1%</td> <td>-0,5pp</td> <td>12,1%</td> <td>2,5pp</td> <td>14,8%</td> <td>1,4pp</td> </tr> <tr> <td>marża netto</td> <td>-0,9%</td> <td>8,4%</td> <td>4,8%</td> <td>3,1%</td> <td>2,3%</td> <td>6,9%</td> <td>-1,5pp</td> <td>4,3%</td> <td>1,5pp</td> <td>6,5%</td> <td>0,4pp</td> </tr> <tr> <td>DN/EBITDA</td> <td>1,0</td> <td>1,0</td> <td>1,0</td> <td>0,9</td> <td>0,5</td> <td>0,6</td> <td>-0,4</td> <td>0,6</td> <td>-0,4</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>12M P/E</td> <td>20,4</td> <td>26,6</td> <td>19,7</td> <td>21,0</td> <td>15,1</td> <td>13,0</td> <td>-50,9%</td> <td>13,0</td> <td>-50,9%</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>12M EV/EBITDA</td> <td>5,5</td> <td>6,7</td> <td>5,4</td> <td>6,4</td> <td>5,3</td> <td>4,0</td> <td>-40,7%</td> <td>4,0</td> <td>-40,7%</td> <td></td> <td></td> </tr> </tbody> </table>	PLNm	4Q'16	1Q'17	2Q'17	3Q'17	4Q'17	1Q'18	r/r	LTM	r/r	Kons.	vK	Przychody	2 333,2	2 687,2	2 182,3	2 196,1	2 551,9	2 497,0	-7,1%	9 427,3	2,7%	2587,7	-3,5%	EBITDA	110,0	447,7	261,3	255,3	222,6	403,2	-9,9%	1 142,4	30,0%	382,6	5,4%	EBIT	-23,3	313,7	123,2	100,5	59,8	238,4	-24,0%	521,9	48,3%	233,6	2,1%	Zysk netto	-19,9	225,7	104,6	67,0	59,3	171,9	-23,8%	402,8	57,8%	168,8	1,8%	marża EBITDA	4,7%	16,7%	12,0%	11,6%	8,7%	16,1%	-0,5pp	12,1%	2,5pp	14,8%	1,4pp	marża netto	-0,9%	8,4%	4,8%	3,1%	2,3%	6,9%	-1,5pp	4,3%	1,5pp	6,5%	0,4pp	DN/EBITDA	1,0	1,0	1,0	0,9	0,5	0,6	-0,4	0,6	-0,4			12M P/E	20,4	26,6	19,7	21,0	15,1	13,0	-50,9%	13,0	-50,9%			12M EV/EBITDA	5,5	6,7	5,4	6,4	5,3	4,0	-40,7%	4,0	-40,7%			
PLNm	4Q'16	1Q'17	2Q'17	3Q'17	4Q'17	1Q'18	r/r	LTM	r/r	Kons.	vK																																																																																																															
Przychody	2 333,2	2 687,2	2 182,3	2 196,1	2 551,9	2 497,0	-7,1%	9 427,3	2,7%	2587,7	-3,5%																																																																																																															
EBITDA	110,0	447,7	261,3	255,3	222,6	403,2	-9,9%	1 142,4	30,0%	382,6	5,4%																																																																																																															
EBIT	-23,3	313,7	123,2	100,5	59,8	238,4	-24,0%	521,9	48,3%	233,6	2,1%																																																																																																															
Zysk netto	-19,9	225,7	104,6	67,0	59,3	171,9	-23,8%	402,8	57,8%	168,8	1,8%																																																																																																															
marża EBITDA	4,7%	16,7%	12,0%	11,6%	8,7%	16,1%	-0,5pp	12,1%	2,5pp	14,8%	1,4pp																																																																																																															
marża netto	-0,9%	8,4%	4,8%	3,1%	2,3%	6,9%	-1,5pp	4,3%	1,5pp	6,5%	0,4pp																																																																																																															
DN/EBITDA	1,0	1,0	1,0	0,9	0,5	0,6	-0,4	0,6	-0,4																																																																																																																	
12M P/E	20,4	26,6	19,7	21,0	15,1	13,0	-50,9%	13,0	-50,9%																																																																																																																	
12M EV/EBITDA	5,5	6,7	5,4	6,4	5,3	4,0	-40,7%	4,0	-40,7%																																																																																																																	
mBank	<p>Wyniki 1Q'18 Zysk netto grupy mBanku w pierwszym kwartale 2018 roku wzrósł do 411 mln zł z 218,8 mln zł rok wcześniej. Zysk banku okazał się 8,5 proc. wyższy od oczekiwań rynku, który spodziewał się, że wyniesie on 378,8 mln zł. Wynik odsetkowy banku w I kwartale wyniósł 816,4 mln zł i był zbliżony z oczekiwaniami analityków, którzy liczyli, że wyniesie on 814,7 mln zł. Wynik z prowizji wyniósł 268,9 mln zł i był 5 proc. powyżej oczekiwań rynku, który spodziewał się 255 mln zł.</p>	+																																																																																																																								
Orange / Play	<p>Wyniki T-Mobile Polska Przychody T-Mobile w 1Q'18 wyniosły 1,57 mld PLN (brak istotnej zmiany r/r). Liczba klientów spółki wzrosła o 280 tys. rok do roku, do 10,5 mln, za sprawą wzrostu liczby klientów kontraktowych. Skorygowana EBITDA za I kwartał 2018 roku wyniosła 401 mln zł, co oznacza spadek o 7 proc (marża EBITDA 25,5%).</p> <p>Wcześniej wyniki za 1Q'18 podawało Orange Polska – przychody wyniosły 2,7 mld PLN, a skorygowana EBITDA 674 mln PLN (marża 24,9%). Liczba klientów Orange spadła w 1Q'18 o ok. 900 tys. (r/r) do poziomu 14,4 mln.</p> <p>Play opublikuje wyniki 14 maja (poniedziałek).</p>																																																																																																																									
Pekao	<p>Wyniki 1Q'18 Zysk netto grupy Banku Pekao SA w pierwszym kwartale 2018 roku wzrósł do 392,3 mln zł z 349,7 mln zł rok wcześniej. Zysk banku okazał zgodny z oczekiwaniami rynku, który spodziewał się, że wyniesie on 390,8 mln zł. Wynik odsetkowy banku w I kwartale wyniósł 1.205,7 mln zł i był 2 proc. powyżej oczekiwań analityków, którzy liczyli, że wyniesie on 1.187 mln zł. Wynik z prowizji w I kwartale 2018 roku wyniósł 588,1 mln zł i był 3 proc. poniżej szacunków rynku, który spodziewał się 607,1 mln zł.</p>																																																																																																																									



PKP Cargo	<p>Szacunkowe wyniki za 1Q'18 PKP Cargo szacuje, że w I kwartale 2018 roku zysk netto grupy wyniósł 35,6 mln zł, a EBITDA była na poziomie 200,3 mln zł. Przychody grupy wyniosły 1,2 mld PLN. Mediana prognoz analityków ankietowanych przez PAP wyniosła 35,1 mln PLN dla zysku netto (średnia 28,3 mln PLN). Konsensus dla wyniku EBITDA wynosił 190,2 mln PLN. Publikacja ostatecznego raportu zaplanowana jest na 25 maja 2018. Wyniki zostały opublikowane w trakcie sesji giełdowej i spotkały się z pozytywnym przyjęciem przez inwestorów (wzrost kursu na zamknięciu o +2,96%).</p>	+
sWIG80 i inne		+/-
11 Bit	<p>Informacje z konferencji wynikowej Sprzedaż nowej gry 11 bit studios, „Frostpunka”, po czternastu dniach od premiery była czterokrotnie wyższa niż miało to miejsce w przypadku analogicznego okresu sprzedaży poprzedniej gry studia, „This War of Mine”. Wydatki na produkcję i marketing gry wyniosły ok. 10 mln zł.</p>	+
ABC Data	<p>Wysoka dywidenda Zarząd ABC Data rekomenduje wypłatę 38,8 mln zł dywidendy za 2017 rok, czyli 0,31 zł na akcję (DY: 17%, w momencie publikacji informacji w dniu wczorajszym) Spółka wypłaciła już akcjonariuszom zaliczkę w wysokości ok. 10 mln zł, czyli 0,08 zł na akcję. Do wypłaty pozostałaby więc kwota 28,8 mln zł, czyli 0,23 zł na akcję (DY: 12,6%, w momencie publikacji informacji w dniu wczorajszym).</p>	+
Atal	<p>Nowe lokale w ofercie Atal rozpoczął sprzedaż 130 lokali w trzecim etapie Osiedla Warszawa (128 mieszkań + 2 lokale usługowe).</p>	
BAH	<p>Dane operacyjne za kwiecień Liczba sprzedanych przez spółkę samochodów: 283 szt. (+25% r/r), w tym 162 samochody marki Land Rover i 121 samochodów marki Jaguar; YTD 2018 1111 szt. (+33% r/r).</p>	+
Ergis	<p>Dywidenda Zarząd Ergisu rekomenduje wypłatę dywidendy w wysokości 0,2 zł na akcję, w łącznej wysokości nie wyższej niż 7,63 mln zł. (DY: 5,1%).</p>	+
GetBack	<p>Dłuższe zawieszenie notowań? „Nie można stanowczo stwierdzić, że notowania GetBacku zostaną wznowione po publikacji raportu rocznego” – powiedział przewodniczący UKNF – Marek Chrzanowski. Przewodniczący poinformował, że Komisja musi sprawdzić co będzie się znajdować w raporcie i wtedy dopiero podejmie decyzję.</p> <p>Kiedy comeback? Przedstawiciele spółki poinformowali, iż w ciągu "małych kilku lat" GetBack chce wrócić na rynek, by finansować zakupy nowych portfeli wierzytelności. Zakupy mają być finansowane ze źródeł zewnętrznych – najpierw equity, potem być może długu. Wszystkie bieżące spłaty z portfeli będą trafiały na spłatę bieżących zobowiązań. Przedstawiciele spółki potwierdzili również, iż „sytuacja medialna” nie pomaga w prowadzeniu skutecznego procesu odzysku.</p>	-
Inpro	<p>Dywidenda Zarząd rekomenduje wypłatę 0,25zł dywidendy na akcję (DY: 3,8%).</p>	
Mostostal Zabrze	<p>Zmniejszenie zaangażowania przez NN OFE Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny zmniejszył zaangażowanie w Mostostal Zabrze do 3,38 proc. udziału w kapitale zakładowym i głosach na WZ. Wcześniej fundusz miał 8.793.675 akcji, stanowiących 5,90 proc. kapitału i głosów na WZ.</p>	-
Polwax	<p>WZA Na 6 czerwca zostało zwołane WZA spółki w sprawie podziału zysku za rok 2017. Zarząd spółki informował wcześniej o swojej rekomendacji – przeznaczeniu całości zysku (17,2 mln PLN) na kapitał zapasowy. W kwietniu 2017 spółka zawiesiła swoją politykę dywidendową.</p>	-



Ronson	Informacje z konferencji Ronson Development chce sprzedać w 2018 roku ponad 800 lokali. Spółka planuje też poprawić marżę brutto w kolejnych okresach. Deweloper chce ruszyć z realizacją projektu w warszawskim Ursusie na przełomie trzeciego i czwartego kwartału.	
Ten Square Games	Debiut – 11 maja W najbliższy piątek.	
Trakcja	Szacunek wyników za 1Q'18 Grupa Trakcja szacuje, że jej strata netto w I kwartale 2018 roku wyniosła 22,5 mln zł, strata brutto ze sprzedaży 8 mln zł, a przychody ze sprzedaży 205,1 mln zł. Według wstępnych danych na poziomie jednostkowym strata netto wyniosła 9,6 mln zł, strata brutto ze sprzedaży 2,8 mln zł, a przychody 170,2 mln zł. Spółka opublikuje raport 17 maja 2018.	-
ZUE	Wstępne wyniki finansowe Grupy Kapitałowej ZUE za I kwartał 2018 r.: Przychody ze sprzedaży: 125,9 mln PLN -2 3 mln PLN, EBITDA: 210 tys. zł, strata netto -1,9 mln PLN.	-



Kalendarium wydarzeń korporacyjnych w spółkach GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
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	-0,40%	0,30%	1,20%
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień	2,30%	2,30%	2,00%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	kwiecień	0,1%	0,30%	0,30%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień	2,60%	2,90%	3,00%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-3,3 mln brk	-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 od polityki pieniężnej (polityka fiskalna ekspansywna (polegająca na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegająca 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>