

KOMENTARZ PORANNY

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego, Biuro Maklerskie BGŻ BNP Paribas

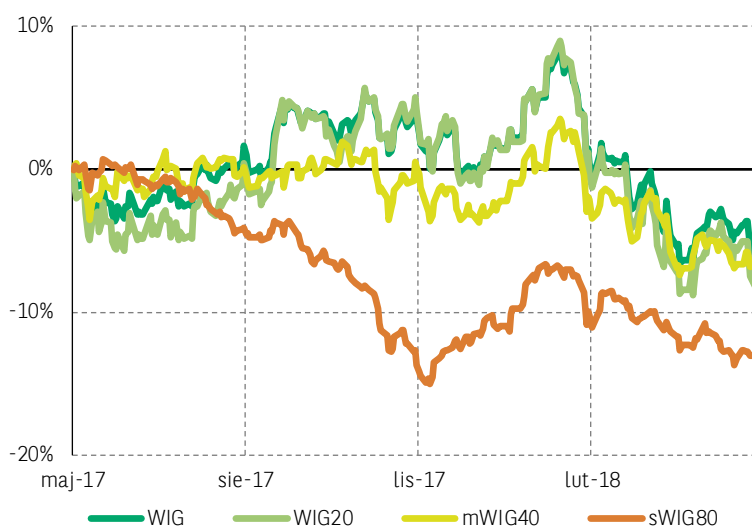
Wczorajsza sesja w skrócie

Cztery z rzędu wzrostowe sesje na WIG20 zdecydowanie poprawiły nastroje i relatywną siłę krajowego parkietu. WIG20 zyskał ponad 1% i ponownie przekroczył poziom 2 300 pkt., a wśród blue chipów w piątek wyróżniały się spółki handlowe (CCC, LPP i Eurocash) z ponad 2% wzrostem. Gwiazdami sesji były jednak ponownie walory producentów gier komputerowych, a znakomity debiut na GPW zaliczył Ten Square Games (+34,8%). Tym samym znacznie lepiej niż w poprzednich dniach zaprezentowały się indeksy średnich i mniejszych spółek, które odbiły się od swych lokalnych minimów.

Oczekiwania co do dzisiejszej sesji

Z uwagi na puste kalendarium makro i niewielkie zmiany w trakcie amerykańskiej sesji w piątek, liczymy, iż wygenerowane pozytywne sygnały techniczne na warszawskiej giełdzie wpłyną na utrzymanie pozytywnego sentymentu inwestorów. Zwracamy uwagę, iż nadchodzący tydzień oznacza kumulację publikacji kwartalnych wyników przez spółki notowane na krajowym parkiecie.

Notowania indeksów (ostatnie 12-mcy)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	60 784,11	1,15%	1,75%	-4,65%
WIG20	2 329,36	1,16%	2,53%	-5,36%
mWIG40	4 644,42	1,54%	0,28%	-4,18%
sWIG80	14 004,99	0,48%	-2,19%	-4,05%
WIG20 USD	652,26	1,12%	-2,91%	-7,80%
WIG20 TR	3 996,87	0,54%	1,91%	-5,93%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 727,72	0,17%	3,24%	2,02%
Nasdaq C.	7 402,88	-0,03%	4,72%	7,24%
DAX	13 001,24	-0,17%	5,75%	0,65%
CAC40	5 541,94	-0,07%	5,00%	4,32%
FTSE250	20 785,56	0,42%	5,75%	0,29%
BUX	37 644,06	2,46%	-0,86%	-4,40%
IBEX	10 271,40	0,24%	5,50%	2,27%
NIKKEI	22 891,02	0,47%	4,72%	0,44%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,237	1,0 pb	23,5 pb	-6,5 pb
USA	2,971	0,7 pb	19,0 pb	56,5 pb
Niemcy	0,556	-0,2 pb	3,9 pb	13,0 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2646	0,38%	1,92%	2,11%
USD/PLN	3,5703	0,14%	5,53%	2,59%
CHF/PLN	3,5669	0,33%	0,99%	-0,15%
GBP/PLN	4,8348	0,32%	0,79%	2,90%
EUR/USD	1,1945	0,24%	-3,42%	-0,47%
USD/IPY	109,31	-0,10%	2,35%	-2,98%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	77,12	-0,45%	7,02%	15,30%
WTI (\$/bbl)	70,70	-0,92%	5,81%	17,00%
Złoto (\$/ozt)	1 320,70	-0,12%	-2,89%	0,87%
Miedź (c/lb)	311,15	0,05%	-0,18%	-5,73%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				11.05.2018
WZROSTY		SPADKI		
TSGAMES	34,78%	ELEMENTAL	-12,09%	
PLAYWAY	16,41%	MOSTALZAB	-8,70%	
11BIT	14,99%	ASTARTA	-5,13%	
POLIMEXMS	9,84%	WORKSERV	-5,00%	
VIVID	9,13%	GINOROSSI	-4,76%	

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	871,63	8,63%	88,67%

NAJWIĘKSZE OBROTY				11.05.2018
Spółka	Obrót (PLNm)	Wolumen	Zmiana	
PEKAO	196,57	4 816	2,88%	
PZU	109,09	3 355	0,53%	
PKOBP	54,84	2 979	0,90%	
PKNORLEN	45,45	3 566	1,88%	
CDPROJEKT	41,30	2 708	0,07%	



Informacje o spółkach

WIG 20 i mWIG40		+/-
Cyfrowy Polsat, Netia	Zgoda UOKiK na przejęcie Netii Prezes UOKiK wydał zgodę na dokonanie koncentracji polegającej na przejęciu przez Cyfrowy Polsat kontroli nad spółką Netia. Tym samym spełnił się warunek realizacji wezwania ogłoszonego przez Cyfrowy Polsat na zakup 34,24% akcji Netii po 5,77 zł za akcję, które trwa do 14 maja.	
Emperia	Wykup akcji Maxima Grupe ogłosiło zamiar nabycia 354 531 akcji Emperii Holding (2,87% kapitału) w drodze przymusowego wykupu po cenie 100 zł za sztukę. Dzień rozpoczęcia przymusowego wykupu to 11 maja 2018 r., dzień wykupu to 17 maja 2018 r.	
Eurocash	Wywiad z prezesem <ul style="list-style-type: none"> Zarząd liczy na poprawę wyniku r/r w II kwartale oraz w całym 2018 r. Z uwagi na wprowadzenie nowego standardu MSSF 15, w kolejnych kwartałach raportowane przychody będą również (jak w 1Q) niższe o ok 0,5 mld zł. Aktualizację strategii rozwoju segmentu detalicznego spółka chce zaprezentować po wynikach za II kwartał i zakończeniu procesu przejęcia sieci Mila. Obserwowane są efekty restrukturyzacji segmentu hurtowego – zamknięcie w ubiegłym roku 10 hurtowni Cash&Carry powinno przynieść 10 mln zł oszczędności, a Eurocash zachowa ok. 70% generowanej przez te hurtownie sprzedaży. Poprawiana jest także marża w pozostałych obszarach w hurcie, co rekompensuje z kolei rosnące koszty wynagrodzeń. Spółka przyspieszyła proces rebrandingu sklepów Eko na Delikatesy Centrum. W pierwszym kwartale rebranding przeszło 41 sklepów, zostało jeszcze około 100 placówek, planowane jest zakończenie tego procesu na III kwartał br. 	
LW Bogdanka, Praire	Dywidenda Bogdanka złożyła do Ministra Środowiska wnioski o udzielenie koncesji na wydobycie węgla kamiennego ze znajdującego się na Lubelszczyźnie złoża „K-6 i K-7”, w obrębie projektowanego obszaru górniczego „Cyców”. Praire Mining ocenia, że złożony przez Bogdankę wniosek o koncesję na wydobycie ze złoża „K-6 i K-7” nie może być rozpatrzony przez Ministerstwo Środowiska do czasu zakończenia postępowania sądowego.	
Pfleiderer	Dywidenda Zarząd Pfleiderer Group rekomenduje dywidendę w wysokości 1,20 zł na akcję (DY=3,3%) z zysku za 2017 r.	+
PKN Orlen	Potencjalne zbycie aktywów PKN Orlen podpisał umowę o ochronie informacji, której celem jest określenie warunków, na jakich strony udostępniać będą sobie informacje, m. in. w związku z potencjalną transakcją sprzedaży części aktywów logistycznych koncernu oraz akcji IKS Solino, a także udziałów KS Lubień.	
sWIG80 i inne		+/-
Atal	Przekazania mieszkań w I kwartale Atal wydał klientom w pierwszym kwartale 830 lokali wobec 501 lokali rok wcześniej (+66% r/r).	+
Bowim	Wstępne wyniki za I kwartał Spółka wypracowała wg wstępnych szacunków 336,3 mln zł przychodów (+26,2% r/r), 11,8 mln zł zysku operacyjnego (-22,2% r/r) oraz 5,6 mln zł zysku netto (-40% r/r).	-
Ceramika Nowa Gala	Dywidenda Zarząd Ceramiki Nowej Gali rekomenduje wypłatę w formie dywidendy 2,3 mln zł, czyli 5 gr na akcję, z zysków z lat ubiegłych (DY=4,5%).	



Gino Rossi	Emisja akcji NWZ Gino Rossi zmieniło statut spółki poprzez upoważnienie jej zarządu w okresie 3 lat do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego (do 20 mln akcji) oraz do pozbawienia w całości lub w części prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy za zgodą rady nadzorczej.	
JHM	Dywidenda WZA zdecydowało o wypłacie 0,03 zł dywidendy na akcję (DY=1,6%) z zysku za 2017 r. Dzień dywidendy ustalono na 31 lipca, a jej wypłata ma nastąpić 30 września 2018 roku.	
Makarony Polskie	Emisja akcji Zarząd spółki Makarony Polskie skieruje do walnego zgromadzenia wnioski o udzielenie upoważnienia do podwyższenia kapitału zakładowego spółki w granicach kapitału docelowego o łączną kwotę nie wyższą niż 9,3 mln zł.	
Mangata Holding	Wyniki 1Q'18 Mangata uzyskała w I kwartale 178,9 mln zł przychodów (+14,4% r/r, o 4% więcej niż oczekiwali analitycy). EBITDA wyniosła 25,0 mln zł (+5,4% r/r, 3% poniżej konsensusu). Zysk netto był na poziomie 13,9 mln zł (+18,8% r/r, zgodnie z oczekiwaniami). Spółka podtrzymała również podaną prognozę wyników na 2018 r., która jest realizowana w 25% jeżeli chodzi o sprzedaż i EBITDA oraz 28% jeżeli chodzi o zysk netto.	+
MasterPharm	Wstępne wyniki za I kwartał Spółka wypracowała wg wstępnych szacunków 17,8 mln zł przychodów (+34% r/r) oraz 2,95 mln zł zysku netto (+85% r/r).	+
Polwax	Wyniki 1Q'18 Spółka wypracowała 49,3 mln zł przychodów (-15,1% r/r), 2,9 mln zł zysku EBITDA (-50,8% r/r) oraz 1,9 mln zł zysku netto (-59,9% r/r).	-
Sygnity	Wniosek o ugodę ze Skarbem Państwa Sygnity złożyło w Sądzie Rejonowym w Warszawie wniosek o zawiązanie do próby ugodowej Skarbu Państwa w związku z karami dotyczącymi umowy na system e-Podatki (23,3 mln zł).	
Tarczyński	Kara na rzecz kontrahenta Sąd Arbitrażowy zasądził kwotę przeciwko Tarczyńskiemu z powództwa Clean & Carbon Energy (CCE) Przedsiębiorstwa Techniczno-Budowlanego Nickel w sprawie o zapłatę 15,8 mln zł wraz z odsetkami ustawowymi, podała spółka. Jednocześnie są uwzględnił powództwo wzajemne w części i zasądził od PTB Nickel na rzecz Tarczyńskiego 1,05 mln zł plus odsetki.	-



Kalendarium wydarzeń korporacyjnych w spółkach GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Poniedziałek, 14 maja 2018		
	PLAY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	ABPL	Publikacja raportu za III kwartał roku obrotowego 2017/2018.
	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.
	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.
	SONEL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku wypracowanego w 2017 r. oraz wypłaty dywidendy za rok 2017.
	STALPROD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	WITTCHEN	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2017.
Wtorek, 15 maja 2018		
	CCC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	EUROCASH	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,73 zł na akcję.
	KGHM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	PGE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	ASSECOBS	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,30 zł na akcję.
	ATREM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	AUTOPARTN	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2017.
	BSCDRUK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	CDRL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1 zł na akcję.
	CLNPHARMA	Publikacja raportu za I kwartał 2018 roku.
	CORMAY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	DINOPL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	ERBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	GETBACK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	GOBARTO	Publikacja raportu za I kwartał 2018 roku.
	IDEABANK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	INSTALKRK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	KOGENERA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	KRUSZWICA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	LCCORP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	LENA	Publikacja raportu za I kwartał 2018 roku.



LUBAWA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
MCI	Publikacja raportu za I kwartał 2018 roku.
MERCATOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
MEXPOLSKA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
NORTCOAST	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
NOWAGALA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
OTLOG	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
OVOSTAR	Publikacja raportu za I kwartał 2018 roku.
PATENTUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
RAWLPLUG	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
SANOK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
SKARBIEC	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2017/2018.


Kalendarium makroekonomiczne

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 14 maja 2018							
	8:00	Rumunia	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień	5,20%	5,20%	5,00%
	9:00	Słowacja	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień		2,40%	2,40%
Wtorek, 15 maja 2018							
	8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (m/m)	kwiecień		0,10%	1,00%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (r/r)	kwiecień		1,60%	1,60%
	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%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	marzec		0,60%	-0,80%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	marzec		3,70%	2,90%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	maj		-820,00%	-820,00%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	kwiecień		0,30%	0,60%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień			-1,85 mln brk
Środa, 16 maja 2018							
	6:30	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., fin. (m/m)	marzec		1,20%	0,00%
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (m/m)	kwiecień		0,00%	0,40%
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	kwiecień		1,60%	1,60%
	10:30	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	marzec		4,20%	4,20%
	11:00	Włochy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	kwiecień		0,50%	0,80%
	14:00	Strefa Euro	Wystąpienie publiczne szefa ECB (Mario Draghi)				
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	kwiecień		0,60%	0,70%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	kwiecień		0,60%	0,50%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		1 mln brk	-2,2 mln brk
Czwartek, 17 maja 2018							
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	marzec			21 mld
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	maj		21,00	23,20
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		216 tys.	211 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	kwiecień		0,40%	0,30%
Piątek, 18 maja 2018							
	1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień			1,10%
	1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	kwiecień		0,80%	0,90%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (m/m)	kwiecień		0,30%	0,10%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień		1,80%	1,90%
	10:00	Polska	Przeciętne wynagrodzenie brutto (PLN)	kwiecień			4886,56
	10:00	Polska	Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	kwiecień			6205,3 tys.
	14:30	Kanada	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień		2,30%	2,30%
	19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień			844,00



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 (polityki fiskalnej ekspansywnej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz polityki restrykcyjnej (polegającej 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
- Sprzedż 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 Wtórniego	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>