

## KOMENTARZ PORANNY

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego, Biuro Maklerskie BGŻ BNP Paribas

### Wczorajsza sesja w skrócie

Czwartkowy handel inwestorzy na rynkach bazowych mogą zaliczyć do udanych. Europejskie indeksy kontynuowały wzrosty, które w przypadku francuskiego CAC40 przełożyły się na poziomy bliskie kilkuletnim maksimum. Po mocnym czwartkowym wzroście, przewaga popytu utrzymywała się również na krajowym parkiecie. Indeks blue chips zyskał 0,95% a wzrostom przewodził Alior Bank (+6,22%) oraz PGE (+6,05%), którego notowania rosły na informację medialną, jakoby spółka zrezygnowała z wiodącej roli w planach budowy elektrowni atomowej na rzecz PKN Orlen (-1,85%), który z kolei okazał się najstarszą spółką w gronie największych spółek.

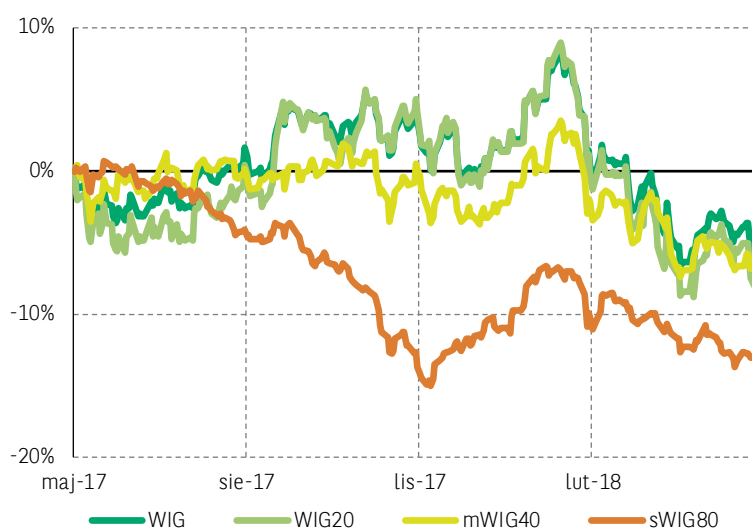
Mimo pozytywnych nastrojów, relatywnie słabo zachowywały się indeksy średnich (mWIG40 +0,07%) oraz mniejszy spółek (sWIG80 +0,05%), co wskazywałoby na znaczny udział kapitały zagranicznego ostatnich wzrostach na warszawskiej giełdzie.

### Oczekiwania co do dzisiejszej sesji

W dniu dzisiejszym w kalendarium makroekonomicznym nie pojawiają się istotniejsze dane. Zwracamy jednak uwagę na finalny odczyt kwietniowej inflacji w Polsce, jak również majowy odczyt indeksu Uniwersytetu Michigan, który obrazuje bieżące oraz oczekiwane warunki ekonomiczne dla amerykańskich gospodarstw domowych.

Poprawa nastrojów na rynkach bazowych w dniu wczorajszym naszym zdaniem utrzyma się również podczas dzisiejszej sesji, przy czym w końcowej fazie handlu może nastąpić realizacja krótkoterminowych zysków.

### Notowania indeksów (ostatnie 12-mcy)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	60 091,26	0,67%	0,39%	-5,73%
WIG20	2 302,71	0,95%	1,23%	-6,44%
mWIG40	4 574,16	0,07%	-1,45%	-5,63%
sWIG80	13 938,72	0,05%	-3,33%	-4,50%
WIG20 USD	645,04	1,78%	-3,87%	-8,82%
WIG20 TR	3 966,02	0,71%	0,99%	-6,66%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 723,07	0,94%	2,49%	1,85%
Nasdaq C.	7 404,98	0,89%	4,38%	7,27%
DAX	13 022,87	0,62%	5,05%	0,81%
CAC40	5 545,95	0,20%	4,49%	4,39%
FTSE250	20 699,41	0,08%	5,20%	-0,13%
BUX	36 740,21	0,42%	-3,02%	-6,70%
IBEX	10 246,60	0,25%	4,95%	2,02%
NIKKEI	22 758,48	1,16%	4,94%	-0,03%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,227	-3,2 pb	18,4 pb	-7,5 pb
USA	2,964	-4,2 pb	16,3 pb	55,8 pb
Niemcy	0,558	-0,1 pb	5,8 pb	13,2 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2486	-0,35%	1,42%	1,72%
USD/PLN	3,5653	-0,89%	5,14%	2,44%
CHF/PLN	3,5551	-0,67%	0,34%	-0,48%
GBP/PLN	4,8193	-1,12%	0,25%	2,57%
EUR/USD	1,1917	0,55%	-3,54%	-0,70%
USD/JPY	109,42	-0,29%	2,07%	-2,89%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	77,47	0,34%	9,05%	15,90%
WTI (\$/bbl)	71,36	0,31%	8,93%	18,10%
Złoto (\$/ozt)	1 322,30	0,71%	-1,75%	0,99%
Miedź (c/lb)	311,00	1,72%	-0,86%	-5,77%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		10.05.2018	
WZROSTY		SPADKI	
GORENJE	44,52%	ELEMENTAL	-10,78%
LUBAWA	21,92%	TRAKCJA	-8,29%
MOSTALZAB	21,05%	MIRBUD	-5,19%
EKOEXPORT	18,25%	TOWERINVT	-4,76%
PLAYWAY	13,78%	RAFAKO	-4,62%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	933,73	46,89%	45,18%

NAJWIĘKSZE OBROTOWY				10.05.2018
Spółka	Obrót (PLNm)	Wolumen	Zmiana	
PEKAO	125,53	3 072	-0,13%	
KGHM	95,05	7 376	3,74%	
PKNORLEN	92,38	7 030	-1,85%	
PKOBP	78,73	4 200	-0,02%	
PZU	65,87	4 520	-0,72%	



Informacje o spółkach

WIG 20 i mWIG40		+/-
<b>PKN Orlen</b>	<b>Dementi</b> PKN Orlen dementuje spekulacje medialne o przejęciu roli lidera w projekcie elektrowni atomowej. Obecnie rozpatrywane przez koncern projekty inwestycyjne to przejęcie Grupy Lotos, rozwój petrochemii oraz farmy wiatrowe na Bałtyku.	+
<b>LC Corp</b>	<b>Zdarzenia jednorazowe w 1Q18</b> Skonsolidowany wynik finansowy brutto LC Corpu za pierwszy kwartał 2018 roku będzie wyższy o 18,25 mln zł z powodu zmian wycen nieruchomości inwestycyjnych oraz zobowiązań z tytułu kredytów w euro. Zmiana wycen ma charakter niepieniężny.	
<b>Benefit Systems</b>	<b>Rekomendacja skupu akcji</b> Zarząd Benefit Systems zarekomendował walnemu zgromadzeniu przeznaczenie 51 mln zł na skup akcji własnych. Jednocześnie zarząd rekomenduje przeznaczenie całego zysku wypracowanego przez spółkę w 2017 roku, czyli 100,16 mln zł, na kapitał zapasowy. Rekomendacja została pozytywnie zaopiniowana przez radę nadzorczą spółki.	
<b>Cyfrowy Polsat</b>	<b>Komentarz Zarządu</b> Cyfrowy Polsat jest pozytywnie zaskoczony skalą wzrostu rynku reklamy telewizyjnej w pierwszym kwartale, ale podtrzymuje prognozę średniego jednocyfrowego wzrostu w całym 2018 roku. Według szacunków Polsatu na bazie danych domu mediowego Starcom, wydatki na reklamę i sponsoring w I kw. w Polsce wzrosły o 9,6 proc. do 999 mln zł. Przychody grupy Telewizji Polsat w tym segmencie wzrosły o 15,1 proc. do 269 proc.	
<b>Pekao</b>	<b>Program dobrowolnych odejść</b> Bank Pekao SA ocenia, że w wyniku programu dobrowolnych odejść liczba etatów w banku zmniejszyć się może o około 1.000, co obniży koszty działania banku o około 70 mln zł rocznie. Koszt tego programu nie przekroczy 40 mln zł. Koszt programu zostanie najprawdopodobniej poniesiony w II kwartale. W 2018 roku bank nie przewiduje zwolnień grupowych.	
<b>Pekao</b>	<b>Oczekiwany wzrost marży odsetkowej</b> Pekao spodziewa się, że marża odsetkowa będzie rosła i ocenia, że koszty ryzyka z I kwartału można traktować jako poziom znormalizowany. Koszt ryzyka w pierwszym kwartale spadł w ujęciu kwartalnym do 41 pkt. bazowych. Marża odsetkowa w I kwartale 2018 roku wzrosła do 2,82 proc. z 2,81 proc. w IV kwartale 2017 roku.	+
<b>Pekao, Alior Bank</b>	<b>Fuzja lub współpraca</b> Analizy dotyczące współpracy lub połączenia Banku Pekao i Alior Banku zakończą się najpóźniej w II kwartale.	



sWIG80 i inne

+/-

**Artifex Mundi**

**Strategia rozwoju na lata 2018-2021**

Spółka zamierza skupić się na działalności w trzech segmentach: gry HOPA, gry F2P, gry Premium. W komunikacie napisano, że strategia obejmuje pięć filarów. Są to m. in. maksymalizacja rentowności segmentu HOPA, efektywny rozwój segmentu free-to-play, stworzenie powtarzalnego kalendarza produkcyjno-wydawniczego gier Premium klasy Triple-I, a także uzyskanie zdolności dywidendowej.

Spółka chce zbudować w latach 2018-2019 cztery niezależne zespoły deweloperskie. W tym okresie spółka planuje też produkcję i wydanie przynajmniej 4 gier klasy Triple-I na platformy PC/Xbox One/PS4 i 2-3 gier na Nintendo Switch.

Spółka w perspektywie lat 2020-2021 planuje osiągnąć przepływy pieniężne pozwalające na wypłatę dywidendy.

**Elektrobudowa**

**Wstępne wyniki za 1Q18**

Elektrobudowa miała 1,9 mln zł skonsolidowanego zysku netto wobec konsensusu na poziomie 2,9 mln zł. Według szacunków, skonsolidowane przychody Elektrobudowy wyniosły w pierwszym kwartale 149,1 mln zł wobec 148 mln zł konsensusu.

Grupa podtrzymała prognozę na 2018 rok, zakładającą 959,7 mln zł przychodów i 45,7 mln zł zysku netto jednostki dominującej, mimo iż przesunięcie terminów rozstrzygnięcia dużych postępowań ofertowych ma wpływ na niższą wartość pozyskanych zamówień.

+

**11bit**

**Wstępne wyniki za 1Q18**

**Przychody Spółki wyniosły 2,2 mln PLN (-22,6% r/r), EBIT -0,8 mln PLN natomiast zysk netto -1,0 mln PLN. Wyniki okazały się poniżej rynkowego konsensusu. Podane rezultaty są nieistotne z punktu widzenia wyników w najbliższych kwartałach, w których uwzględnione będą przychody z gry Frostpunk.**

**Feerum**

**Komentarz Zarządu po wynikach**

Spółka Feerum oczekuje dobrych wyników w 2018 roku, m.in. dzięki inwestycji w Tanzanii. Firma planuje również dalszy rozwój inwestycji w Europie Zachodniej, w Polsce oraz na Litwie, a także pierwsze oferty w Rosji i Kazachstanie.

Prezes zaznaczył, że przychody i zyski w 2018 roku będą "fluktuować", a jednym z czynników zmienności może być kurs USD/PLN.

Portfel zakontraktowanych międzynarodowych zamówień na lata 2017-2019 jest rekordowy dla Feerum i wynosi około 123,1 mln zł i obejmuje 72 umowy. Zdaniem prezesa, rośnie też potencjalny portfel klientów oczekujących na dofinansowanie unijne i posiadających pozwolenie na budowę. Obecnie kształtuje się on, wedle szacunków zarządu, na poziomie około 280 mln zł.

**Relpol**

**Rekomendacja dywidendy**

Zarząd Relpolu rekomenduje wypłatę dywidendy z zysku netto za 2017 rok w wysokości 3,84 mln zł, czyli 0,40 zł na jedną akcję (DY 5,0%). Zaproponowana kwota stanowi 63,52 proc. zysku netto spółki za 2017 rok. Pozostała część zysku, w wysokości 2,2 mln zł, miałyby trafić na kapitał zapasowy.

**Action**

**Obniżenie kosztów**

Action planuje, że do końca roku zakończy proces obniżania kosztów i dostosuje bazę kosztową do obecnej skali działalności. Action nadal liczy na jak najszybsze zatwierdzenie przez sąd listy wierzytelności. W przyszłym tygodniu zarząd spółki będzie spotykać się z wierzycielami.

Przedstawiciele Action podali na konferencji, że widzą zainteresowanie prowadzonym przeglądem opcji strategicznych w niemieckiej spółce zależnej, Action Europe. W marcu Action podał, informację o przystąpieniu do przeglądu opcji strategicznych w przedmiocie współpracy inwestycyjnej dotyczącej Action Europe.

**Tower Investments**

**Rekomendacja dywidendy**

Zarząd Tower Investments zamierza rekomendować akcjonariuszom wypłatę 30-50 proc. zysku za 2018 rok. Jednocześnie zarząd spółki chce by zysk za 2017 rok przeznaczono na kapitał zapasowy. Spółka podtrzymała szacunki zysku na 2018 r. rzędu ok. 19 mln zł.

## Kalendarium wydarzeń korporacyjnych w spółkach GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Piątek, 11 maja 2018</b>		
	EUROCASH	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	DECORA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	LOKUM	Wypłata dywidendy 0,84 zł na akcję.
	MANGATA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	POLWAX	Publikacja raportu za I kwartał 2018 roku.
	PRIMAMODA	Publikacja raportu za I kwartał 2018 roku.
	SERINUS	Wznowienie obrotu akcjami spółki.
	SERINUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	SYNEKTIK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za V kwartał roku obrotowego 2017/2018.
<b>Poniedziałek, 14 maja 2018</b>		
	PLAY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	AMBRA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2017/2018.
	AMREST	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	ARCTIC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	ASSECOBS	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,30 zł na akcję.
	BORYSZEW	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	EMPERIA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	KRVITAMIN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	MASTERPHA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	MENNICA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2017.
	MLPGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	NETIA	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 5,77 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Cyfrowy Polsat Spółka Akcyjna.
	NEUCA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	NEWAG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	POLIMEXMS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.


**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	-1,85 mln brk	-1,2 mln brk	3,4 mln brk
<b>Środa, 9 maja 2018</b>							
	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	0,10%	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	-2,2 mln brk	-1,2 mln brk	6,2 mln brk
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień	1,80%	1,90%	2,10%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień	3,40%	3,50%	3,10%
	9:00	Czechy	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień	1,90%	1,80%	1,70%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	marzec	1,20%	0,30%	-0,50%
	10:30	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	marzec	2,90%	3,10%	2,10%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	maj	0,50%	0,50%	0,50%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	kwiecień	0,10%	0,20%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	kwiecień	0,20%	0,30%	-0,10%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	kwiecień	2,10%	2,20%	2,10%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień	2,50%	2,50%	2,40%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	211 tys.	220 tys.	211 tys.
<b>Piątek, 11 maja 2018</b>							
	9:00	Hiszpania	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień		1,10%	1,20%
	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
	8:00	Rumunia	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień			5,00%



## 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 producenta) 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 ekonomicznej (polityki ekonomicznej) polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków oraz restrykcyjną (polityką 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
- 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](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 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](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>