

## KOMENTARZ PORANNY

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego, Biuro Maklerskie BGŻ BNP Paribas

### Wczorajsza sesja w skrócie

Ubiegły tydzień przyniósł zdecydowaną poprawę nastrojów na warszawskim parkiecie, co zaowocowało wzrostami głównych indeksów. Po tak udanym tygodniu słabszy poniedziałek, który miał miejsce w dniu wczorajszym nie powinien dziwić. Najwięcej stracił indeks WIG20 (-0,36%), który to w poprzednich dniach zyskiwał najbardziej. Z drugiej strony indeksy mWIG40 i sWIG80, które pozostawały ostatnio w tle blue chipów zyskały kolejno 0,63% i 0,42%. Stonowane nastroje panowały również na rynkach bazowych. Niemiecki DAX30 stracił 0,18%, a amerykański S&P 500 zyskał 0,09%.

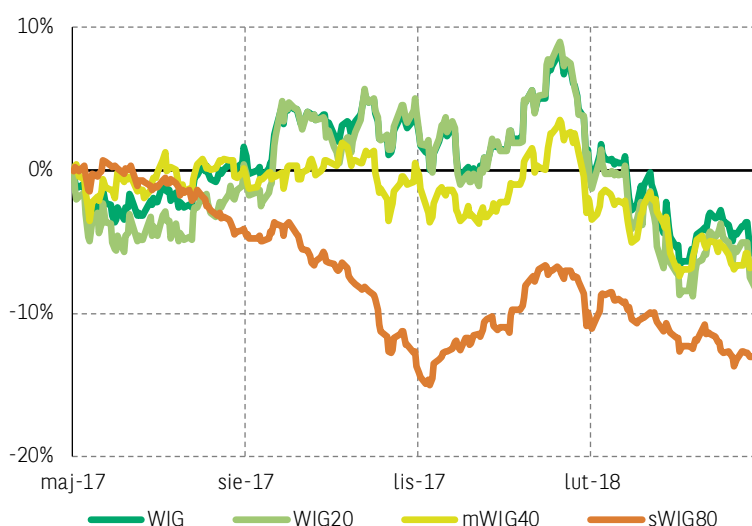
Dla rynków europejskich jedną z najważniejszych informacji dnia było porozumienie między Ligą Północną, a Ruchem Pięciu Gwiazd w sprawie utworzenia rządu we Włoszech, co sprawia że inwestorzy obecnie z dużą atencją obserwują rentowności włoskich obligacji, które są aktualnie barometrem dla poziomu ryzyka politycznego w regionie.

W kontekście poszczególnych spółek dalszym liderem wzrostu pozostaje producent gry Frostpunk, która okazała się ogólnosiwiatowym sukcesem. Akcje 11Bit rosły kolejny dzień (+16,78%) pokonując poziom 500 zł. Negatywnie wśród sektora producentów gier zachowywał się CD Projekt (-4,14%), który oddał pole mniejszym podmiotom.

### Oczekiwania co do dzisiejszej sesji

Przed rozpoczęciem sesji na warszawskim parkiecie nastroje w Japonii jak i w Stanach Zjednoczonych pozostają stonowane i nieznacznie przeważa strona podaźowa, co może być również widoczne w pierwszych godzinach sesji na GPW. W kolejnej części dnia zostanie opublikowane wiele wskaźników makroekonomicznych, które mogą wpłynąć na zachowanie inwestorów – poznamy dynamikę wzrostu PKB w pierwszym kwartale zarówno w całej strefie euro jak i w samej Polsce, a także poziom inflacji CPI w kwietniu (dla Polski). Lepsze odczyty od prognoz będą wspierać kupujących.

### 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/JPY	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%	GINOROSI	-4,76%	

OBROTY	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		+/-
<b>AmRest</b>	<b>Wyniki</b> AmRest opublikował wyniki zbliżone do oczekiwań rynkowego konsensusu na poziomie przychodów oraz zysku EBITDA (33,7 mln EUR, +24,4% r/r). Zysk netto wyniósł 5,1 mln euro wobec oczekiwanych 6,5 mln euro (-20,9%).	
<b>CCC</b>	<b>Wyniki</b> Grupa CCC miała w pierwszym kwartale 2018 roku 145,7 mln zł straty netto jednostki dominującej wobec 40,8 mln zł straty rok wcześniej. Wynik jest zgodny z wcześniejszymi szacunkami spółki.	
<b>PGNiG</b>	<b>Dywidenda</b> PGNiG może przeznaczyć na dywidendę za 2017 rok do 50 proc. skonsolidowanego zysku netto, zgodnie z polityką dywidendową spółki.	
<b>PKN Orlen</b>	<b>Plany spółki</b> PKN Orlen kończy wybór doradców w sprawie fuzji z Lotosem . Orlen zakłada, że przejęcie 66 proc. Lotosu nastąpi w III kwartale 2019 r.	
<b>Play</b>	<b>Wyniki</b> Skorygowany zysk EBITDA Play Communications w pierwszym kwartale 2018 roku spadł do 518,4 mln zł z 564,2 mln zł rok wcześniej. Zysk okazał się o 1,6 proc. niższy od konsensusu PAP Biznes, który zakładał wynik na poziomie 526,9 mln zł.	-
<b>Polimex Mostostal</b>	<b>Komentarz spółki</b> Polimex Mostostal liczy na stabilizację rentowności w 2018 roku i podtrzymuje plan realizacji 2 mld zł przychodów. Spółka zamierza złożyć w tym roku pierwsze oferty na rynku niemieckim i brytyjskim. Zarząd poinformował też, że realizacja projektów Opole i Żerań przebiega zgodnie z harmonogramem.	
<b>Stalprodukt</b>	<b>Wyniki</b> Spółka opublikowała wyniki znacząco powyżej prognoz rynkowego konsensusu. Zysk netto wyniósł 99,8 mln zł wobec oczekiwanych 74,2 mln zł (+34,6%).	+

sWIG80 i inne		+/-
<b>4fun Media</b>	<b>Dywidenda</b> Zarząd 4Fun Media rekomenduje, by z zysku osiągniętego w 2017 roku 2,44 mln zł trafiło na dywidendę dla akcjonariuszy.	
<b>AB</b>	<b>Wyniki</b> Spółka podała wyniki gorsze od oczekiwań rynkowego konsensusu. Zysk netto wyniósł 10,2 mln zł wobec oczekiwań na poziomie 11 mln zł (-7,5%).	-
<b>Altus</b>	<b>Dywidenda</b> Zarząd Altus TFI rekomenduje przeznaczenie 68,7 mln zł z zysku netto spółki za 2017 r. na dywidendę albo skup akcji własnych. Jeśli walne zdecyduje o wypłacie dywidendy, ma ona wynieść 1,49 zł na akcję, alternatywnie spółka ma skupić do 4,3 mln akcji po 16 zł.	
<b>Erbud</b>	<b>Wyniki</b> Spółka podała wyniki znacznie powyżej oczekiwań – przychody wyniosły 432,4 mln zł (+16,4% od prognoz i +25,6% r/r). EBITDA to 7,7 mln zł (+30,1% r/r i +40,3% wobec konsensusu). Zysk netto był na poziomie 4,5 mln zł przy oczekiwaniach rzędu 1,1 mln zł.	+
<b>Mennica</b>	<b>Dywidenda</b> Walne Zgromadzenie spółki Mennica Polska zdecydowało, że z zysku za 2017 rok na dywidendę trafi 51,1 mln zł, co oznacza 1 zł na jedną akcję.	
<b>Neuca</b>	<b>Komentarz prezesa</b> Neuca oczekuje dodatniego wyniku operacyjnego w obszarze biznesów pacjenckich w całym 2018 roku - poinformował prezes Piotr Sucharski. Dodał, że największy wpływ na pozytywny wynik operacyjny w segmencie pacjenckim ma sieć przychodni. Spółka spodziewa się, że pozytywnie na	



	wynik wpłyną również kontrakty przejętej w kwietniu ClinMed Pharmacy.	
<b>PHN</b>	<b>Dywidenda</b> Zarząd PHN rekomenduje wypłatę dywidendy z zysku za 2017 r. w wysokości 0,27 zł na akcję.	
<b>Protector</b>	<b>Dywidenda</b> Zarząd Protectora rekomenduje, by na dywidendę przeznaczyć zysk osiągnięty w 2017 roku i część kapitału zapasowego, co da 0,12 zł dywidendy na akcję.	
<b>Robyg</b>	<b>Komentarz wiceprezesa</b> Robyg planuje w 2018 roku sprzedać 3,3 tys. lokali i ruszyć z pierwszym projektem na rynku wrocławskim - poinformował PAP Biznes wiceprezes Artur Ceglarz. Deweloper planuje wprowadzić w tym roku do oferty ponad 3 tys. mieszkań.	
<b>Sonel</b>	<b>Dywidenda</b> Walne Zgromadzenie Sonela zdecydowało wypłacie dywidendy w wysokości 0,1 zł na akcję z zysku za 2017 rok.	
<b>Sygnity</b>	<b>Uгода</b> Sygnity zawarło z Centrum Systemów Informacyjnych Ochrony Zdrowia ugodę, na podstawie której otrzyma około 13,4 mln zł brutto.	<b>+</b>
<b>Śnieżka</b>	<b>Komentarz spółki</b> Śnieżka notuje dobre wyniki sprzedaży w kwietniu i maju, przez co z optymizmem patrzy na wyniki drugiego kwartału. Grupa liczy na utrzymanie rentowności w całym 2018 roku, głównie dzięki podwyżkom cen produktów. Według zarządu Śnieżki, rok 2018 może być na rynku farb w Polsce pierwszym wzrostowym rokiem od lat.	
<b>Wittchen</b>	<b>Dywidenda</b> Walne Zgromadzenie spółki Wittchen zdecydowało, że z zysku osiągniętego w 2017 rok na wypłatę dywidendy trafi 15,24 mln zł, co daje 0,84 zł dywidendy na akcję.	

## Kalendarium wydarzeń korporacyjnych w spółkach GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Wtorek, 15 maja 2018</b>		
	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
<b>Poniedziałek, 14 maja 2018</b>							
	8:00	Rumunia	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień	5,20%	5,20%	5,00%
	9:00	Słowacja	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień	2,90%	2,40%	2,40%
<b>Wtorek, 15 maja 2018</b>							
	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
<b>Środa, 16 maja 2018</b>							
	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
<b>Czwartek, 17 maja 2018</b>							
	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%
<b>Piątek, 18 maja 2018</b>							
	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 (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
- 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 Wtórznego	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>