

KOMENTARZ PORANNY

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego, Biuro Maklerskie BGŻ BNP Paribas

Wczorajsza sesja w skrócie

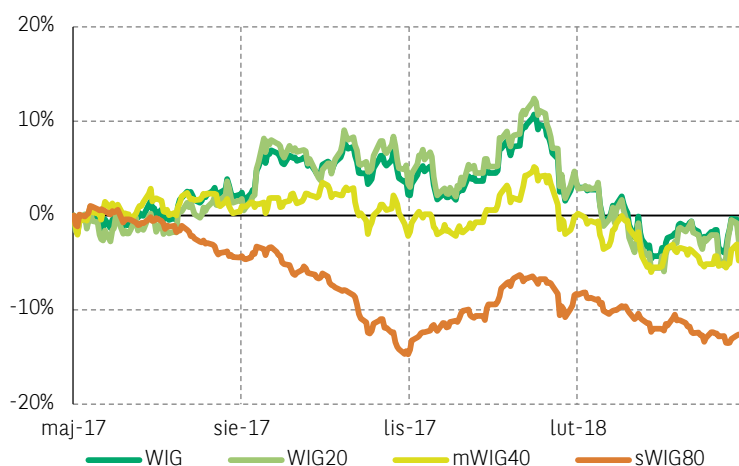
Wtorkowa sesja nie należała do udanych na warszawskim parkiecie. Większość czotowych spółek na polskiej giełdzie straciła na wartości co uwidacznia obraz notowań głównych indeksów – WIG, WIG20 i mWIG40, które straciły blisko 2% każdy. Jedynym agregatem, dla którego wtorek zakończył się nad kreską był sWIG80 (+0,11%). Największe wzrosty były zasługą spółek przemysłowych takich jak Elemental (+31,25%) czy Stalprodukt (+4,48%). Po drugiej stronie rynku znalazły się podmioty, które rozczarowały wynikami za 1Q'18 – AmRest (-8,74%) oraz AB (-5,0%).

Oczekiwania co do dzisiejszej sesji

Oczekujemy, iż dzisiejsza sesja przyniesie powiew pozytywnej energii na GPW, co wynikać będzie z lepszych od oczekiwań danych finansowych opublikowanych przez spółki. Szczególnie „na plus” powinny zyskiwać „ciężkie” sektory, których przedstawiciele wykazali się najlepszymi rezultatami vs. konsensus.

Dziś RPP podejmie decyzję o stopach procentowych. Szeroko oczekiwane jest, że pozostaną one bez zmian. Zgodnie z naszą prognozą pierwsza podwyżka będzie miała w drugiej połowie 2019 roku, na kiedy prognozujemy przyspieszenie inflacji powyżej celu NBP.

Notowania indeksów (ostatnie 12-mcy)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	59 723,95	-1,67%	-0,90%	-6,31%
WIG20	2 276,45	-1,92%	-1,03%	-7,51%
mWIG40	4 588,76	-1,81%	-1,24%	-5,33%
sWIG80	14 080,07	0,11%	-1,39%	-3,53%
WIG20 USD	628,07	-3,55%	-8,28%	-11,22%
WIG20 TR	3 936,31	-1,76%	-0,87%	-7,36%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 711,45	-0,68%	1,26%	1,42%
Nasdaq C.	7 351,63	-0,81%	2,73%	6,49%
DAX	12 970,04	-0,06%	4,67%	0,41%
CAC40	5 553,16	0,23%	4,52%	4,53%
FTSE250	20 784,92	-0,08%	5,13%	0,28%
BUX	37 663,78	-2,43%	-1,65%	-4,35%
IBEX	10 207,60	-0,49%	4,52%	1,63%
NIKKEI	22 717,23	-0,44%	4,04%	-0,21%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,300	6,2 pb	19,6 pb	-0,2 pb
USA	3,074	6,8 pb	24,4 pb	66,9 pb
Niemcy	0,647	3,4 pb	12,2 pb	22,1 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2947	0,52%	3,39%	2,83%
USD/PLN	3,6279	1,28%	8,13%	4,24%
CHF/PLN	3,6240	1,20%	3,66%	1,45%
GBP/PLN	4,8986	0,86%	1,83%	4,25%
EUR/USD	1,1838	-0,74%	-4,38%	-1,35%
USD/JPY	110,34	0,59%	2,99%	-2,07%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	78,43	0,26%	9,82%	17,30%
WTI (\$/bbl)	71,31	0,49%	7,69%	18,00%
Złoto (\$/ozt)	1 290,30	-2,12%	-4,47%	-1,45%
Miedź (c/lb)	305,60	-1,20%	-1,28%	-7,41%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		15.05.2018	
WZROSTY		SPADKI	
ELEMENTAL	31,25%	WORKSERV	-9,09%
OAT	9,89%	AMREST	-8,74%
NTTSYSTEM	8,97%	RANKPROGR	-7,69%
ATLANTAPL	7,73%	TSGAMES	-7,05%
EKOEXPORT	6,93%	FORTE	-6,04%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	928,79	82,83%	16,91%

NAJWIĘKSZE OBROTY				15.05.2018
Spółka	Obrót (PLNm)	Wolumen	Zmiana	
KGHM	100,71	5 643	-2,95%	
PEKAO	96,26	3 505	-1,49%	
PZU	63,70	4 431	-2,44%	
PKOBP	54,47	3 414	-2,12%	
CDPROJEKT	53,51	3 589	0,58%	



Informacje o spółkach

WIG 20 i mWIG40		+/-
Benefit Systems	Skup akcji własnych Benefit Systems sprzedał w formie transakcji pakietowych 100 tys. akcji własnych, stanowiących ok. 3,74 proc. kapitału zakładowego.	
Dino	Wyniki 1Q'18 Przychody grupy wyniosły 1,29 mld zł wobec oczekiwanych przez rynek 1,26 mld zł i wobec 0,9 mld zł rok wcześniej. Wynik EBITDA grupy wyniósł 104,4 mln zł i był wyższy r/r o 52,5 %. Konsensus zakładał 93,8 mln zł EBITDA. EBIT wyniósł 79,3 mln zł wobec 46,3 mln zł rok wcześniej i był 14,3 proc. lepszy od oczekiwań na poziomie 69,3 mln zł. Zysk netto grupy Dino Polska wyniósł w Q1 2018 roku 55,9 mln zł wobec 30,5 mln zł rok wcześniej. Wzrost sprzedaży LfL wyniósł w pierwszym kwartale tego roku 20,3 % stosunku do analogicznego okresu roku 2017, podczas gdy w pierwszym kwartale rok temu było to 12,6 %. Istotnym czynnikiem wpływającym na wysoki poziom sprzedaży LfL w Q1 2018 r. były wzmożone zakupy realizowane w związku ze świętami wielkanocnymi. W 2017 r. efekt ten był widoczny w Q2.	+
KGHM	Wyniki 1Q'18 Skorygowana EBITDA grupy KGHM wyniosła w pierwszym kwartale 2018 roku 1,174 mld zł wobec 1,581 mld zł przed rokiem. Wynik okazał się o 5% wyższy od konsensusu PAP, który zakładał 1,122 mld zł. Przychody grupy wyniosły 4,266 mld zł wobec 4,911 mld zł przed rokiem. Sprzedaż grupy była o 7,2 % niższa od oczekiwań analityków.	
Pfleiderer	Wyniki 1Q'18 Przychody Grupy wyniosły 268,8 mln PLN (-0,4% vs. Kons., +6,5% r/r), EBITDA sięgnęła 36,5 mln PLN (+6,1% vs. Kons., +18,5% r/r), zysk netto wyniósł 7,3 mln PLN (-13,3% vs. Kons., -29,8% r/r).	
PGE	Wyniki 1Q'18 Zysk netto PGE, przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej, wyniósł w I kwartale 935 mln zł wobec 964 mln zł zysku rok wcześniej i wobec szacowanych wcześniej 959 mln zł - podała grupa w raporcie kwartalnym. EBITDA wyniosła 2,214 mld zł wobec 1,948 mld zł rok wcześniej i była zgodna z wcześniejszymi szacunkami spółki.	
PZU	Dywidenda Zarząd PZU rekomenduje WZ wypłatę dywidendy z zysku za rok 2017 w wysokości 2,16 mld zł, czyli 2,50 zł na jedną akcję (DY: 6,4%)	+
PZU	Wyniki 1Q'18 Zysk netto grupy PZU w Q1 2018 roku spadł do 640 mln zł z 940 mln zł rok wcześniej. Odczyt znalazł się 4 % powyżej oczekiwań rynku, który spodziewał się, że wyniesie on 612,8 mln zł. Negatywnie na wyniki w tym okresie wpłynął m.in. spadek rentowności w segmencie ubezpieczeń masowych.	

sWIG80 i inne		+/-
Agora	Wyniki 1Q'18 Przychody wyniosły 278 mln PLN(-0,3% vs. Kons., -7,6% r/r), EBITDA sięgnęła 36,2 mln PLN(+0,3% vs. Kons., +25,6% r/r), zysk netto wyniósł 8,2 mln PLN (+17,4% vs. Kons.).	+
Bioton	Sprzedaż SciGen Bioton zawarł z Yifan International Pharmaceutical umowę inwestycyjną dotyczącą sprzedaży wszystkich posiadanych przez Bioton akcji SciGen. łączna wartość transakcji wynosi 56,67 mln USD.	+
GetBack	1 mld straty netto i przesunięcie ponowne publikacji raportu Wstępna szacunkowa skonsolidowana strata netto Grupy Kapitałowej GetBack za rok 2017 wyniesie ok. 1 mld zł. Zarząd GetBack SA - stosując zasadę ostrożności - dokonał korekt i odpisów aktualizujących na aktywa Grupy Kapitałowej GetBack w tym: portfele	-



wierzytelności; wartości niematerialne; inne aktywa oraz utworzył rezerwy zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 37 celem zapewnienia rzetelności sprawozdania finansowego.

GetBack ponownie przesunął termin publikacji raportu rocznego, tym razem na 21 maja z 15 maja.

Skarbiec Holding	Wyniki 1Q'18 Przychody Grupy wyniosły 27,4 mln PLN (-2,2% vs. Kons., -11,9% r/r), EBIT wyniósł 7,3 mln PLN (+5,6% vs. Kons., -31,6% r/r), zysk netto sięgnął 6 mln PLN (+7,6% r/r, -29,4% r/r).	+
Torpol	Szacunki wyników za 1Q'18 Torpol szacuje, że w Q1 2018 roku strata netto grupy wzrosła do 4 mln zł z 3,3 mln zł straty rok wcześniej. Konsensus PAP zakładał, że Torpol będzie miał 2,5 mln zł straty netto.	
Unibep	Wyniki 1Q'18 Przychody wyniosły 371,6 mln PLN (+12% vs. Kons., +40,2% r/r). EBITDA sięgnęła 26,4 mln PLN (+74,4% vs. Kons. i +260,5% r/r), zysk netto wyniósł 18,1 mln PLN (+83% vs. Kons. i +238% r/r).	+
Vistula	Wyniki 1Q'18 Przychody Grupy wyniosły 160,6 mln PLN (+0% vs. Kons. i +18% r/r), EBITDA sięgnęła 6,1 mln PLN (-10,7% vs. Kons. i +26,8% r/r), zysk netto wyniósł 0,1 mln PLN (-89,7% vs. Kons.).	-

Kalendarium wydarzeń korporacyjnych w spółkach GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Środa, 16 maja 2018		
	BZWBK	ZWZA ws. m.in. podział zysku, ustalenie dnia dywidendy i terminu wypłaty dywidendy.
	EUROCASH	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,73 zł na akcję.
	PGNiG	NWZA ws. wyrażenia zgody na objęcie przez PGNiG S.A. nowych udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym spółki Polska Spółka Gazownictwa sp. z o.o. oraz spółki PGNiG Obrót Detaliczny sp. z o.o. w podwyższonym kapitale zakładowym spółki PGNiG Obrót Detaliczny sp. z o.o. w liczbie odpowiadającej wartości wkładu niepieniężnego w postaci składników majątku związanych ze Stacjami tankowania CNG.
	PZU	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	TAURONPE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	AGORA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	APLISENS	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	ASBIS	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,06 USD na akcję.
	BAHOLDING	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,92 zł na akcję.
	BRASTER	Publikacja raportu za I kwartał 2018 roku.
	CDRL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1 zł na akcję.
	DEBICA	Publikacja raportu za I kwartał 2018 roku.
	IMPEL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	INTERCARS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	LOKUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	MOL	Wypłata dywidendy 127,5 HUF na akcję.
	PEP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	PFLEIDER	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	RADPOL	Publikacja raportu za I kwartał 2018 roku.
	VISTULA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	VIVID	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.

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	2,90%	2,40%	2,40%
Wtorek, 15 maja 2018							
	8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (m/m)	kwiecień	0,20%	0,10%	1,00%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (r/r)	kwiecień	1,60%	1,60%	1,60%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (m/m)	kwiecień	0,50%	0,50%	-0,10%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (r/r)	kwiecień	1,60%	1,60%	1,30%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	marzec	0,50%	0,60%	-0,80%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	marzec	3,00%	3,70%	2,90%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	maj	-820,0%	-820,00%	-820,00%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	kwiecień	0,30%	0,30%	0,60%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	4,85 mln brk	-1,5 mln brk	-1,85 mln brk
Środa, 16 maja 2018							
	6:30	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., fin. (m/m)	marzec	1,40%	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 politykę fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligacje przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- SNB** - Szwajcarski Bank Narodowy (z ang. Swiss National Bank (SNB))
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa
tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29
e-mail: biuro.maklerskie@bmbgz.pl
www.bgzbnpparibas.pl

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Telefon:	Adres e-mail:
Michał Krajczewski, CFA	22 507 52 91	michal.krajczewski@bgzbnpparibas.pl
Adam Anioł	22 507 52 93	adam.aniol1@bgzbnpparibas.pl
Adam Maćkowiak	22 507 52 94	adam.mackowiak@bgzbnpparibas.pl
Szymon Nowak	22 507 52 92	szymon.nowak@bgzbnpparibas.pl

Zespół Obsługi Rynku 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. udostępniła niniejszą publikację nieodpłatnie. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A.

"Nota prawna na temat sporządzania i rozpowszechniania rekomendacji inwestycyjnych" jest dostępna na stronie:

https://www.bgzbnpparibas.pl/biuro-maklerskie/files/Static_informations_wersja_PL.pdf

Wykaz rekomendacji/analiz/opracowań/komentarzy sporządzanych przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. wraz z informacją dotyczącą proporcji udzielanych rekomendacji „kupuj”, „sprzedaj”, „neutralnie” jest dostępny na stronie:

<https://www.bgzbnpparibas.pl/biuro-maklerskie/raporty-biura-maklerskiego.asp>