

KOMENTARZ PORANNY

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego, Biuro Maklerskie BGŻ BNP Paribas

Wczorajsza sesja w skrócie

Sesja na warszawskim parkiecie przebiegała w środę w zmiennych nastrojach. Po spadkach w ciągu dnia, w końcówce sesji indeks WIG20 zbliżył się do poziomu wtorkowego zamknięcia. Mocno zachowywał się natomiast indeks mWIG40 (inwestorzy docenili wyniki Dino oraz LC Corp).

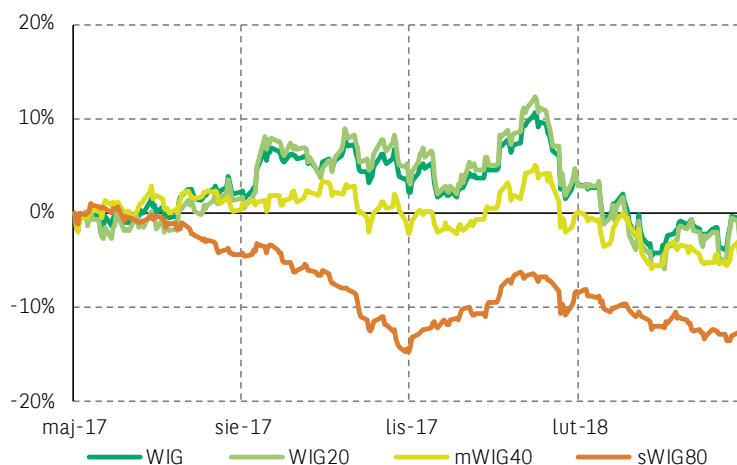
Zgodnie z oczekiwaniami, RPP pozostawiła stopy procentowe bez zmian. Na konferencji po posiedzeniu Rady Prezes NBP Adam Głapiński potwierdził, że nie widzi powodów do zmian stóp do końca 2019 roku, a może i do 2020 roku. Dodął on, że jest to pogląd podzielany przez większość RPP, potwierdził go również Kamil Zubelewicz, członek RPP powszechnie postrzegany jako najbardziej jastrzębi. Prezes NBP powiedział również, że w przypadku silnego niekorzystnego szoku, który miałyby odzwierciedlenie w znacznym spadku tempa wzrostu PKB i inflacji, RPP raczej nie obniżałaby dalej stóp procentowych. W NBP trwają natomiast analizy możliwości wykorzystania niestandardowych instrumentów polityki pieniężnej.

W środę euro ostabiło się w stosunku do dolara, do czego naszym zdaniem przyczyniło się między innymi pojawienie się informacji, że partie prowadzące obecnie rozmowy na temat stworzenia rządu we Włoszech dyskutowały możliwość odpisania długu o wartości 250 mld euro, utrzymywanego przez EBC. Ponadto, wsparcie dla dolara stanowiły lepsze od oczekiwań kwietniowe dane o produkcji przemysłowej w USA (wzrost o 0.7% m/m wobec oczekiwanego wzrostu o 0.6% r/r, rewizja marcowych danych z 0.5% do 0.7% m/m), które działały w kierunku wzrostu rentowności 10-letnich amerykańskich obligacji rządowych w okolice poziomu 3.1%.

Oczekiwania co do dzisiejszej sesji

W czwartek nie zostaną opublikowane żadne istotne dane makroekonomiczne dla Polski ani głównych gospodarek światowych. Jednakże pozytywne nastroje w czasie wczorajszej sesji amerykańskiej oraz porannej sesji azjatyckiej powinny naszym zdaniem dać impuls do odbicia WIG20 po korekcie z pierwszej części tygodnia.

Notowania indeksów (ostatnie 12-mcy)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	59 791,27	0,11%	-0,78%	-6,20%
WIG20	2 275,91	-0,02%	-1,06%	-7,53%
mWIG40	4 618,00	0,64%	-0,61%	-4,73%
sWIG80	14 026,36	-0,38%	-1,77%	-3,90%
WIG20 USD	626,14	-0,31%	-8,56%	-11,49%
WIG20 TR	3 901,21	-0,76%	-1,76%	-8,18%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 722,46	0,41%	1,67%	1,83%
Nasdaq C.	7 398,30	0,63%	3,38%	7,17%
DAX	12 996,33	0,20%	4,88%	0,61%
CAC40	5 567,54	0,26%	4,79%	4,80%
FTSE250	20 828,79	0,21%	5,35%	0,49%
BUX	37 574,99	-0,24%	-1,88%	-4,58%
IBEX	10 111,00	-0,95%	3,53%	0,67%
NIKKEI	22 838,37	0,53%	4,53%	0,32%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,290	-1,0 pb	18,6 pb	-1,2 pb
USA	3,100	2,6 pb	27,0 pb	69,5 pb
Niemcy	0,607	-4,0 pb	9,9 pb	18,1 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2720	-0,53%	2,84%	2,28%
USD/PLN	3,6168	-0,31%	7,80%	3,92%
CHF/PLN	3,6132	-0,30%	3,36%	1,14%
GBP/PLN	4,8872	-0,23%	1,59%	4,01%
EUR/USD	1,1812	-0,22%	-4,59%	-1,57%
USD/JPY	110,29	-0,05%	2,95%	-2,11%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	79,28	1,08%	11,00%	18,60%
WTI (\$/bbl)	71,49	0,25%	7,96%	18,30%
Złoto (\$/ozt)	1 291,50	0,09%	-4,38%	-1,36%
Miedź (c/lb)	307,05	0,47%	-0,81%	-6,97%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		16.05.2018	
WZROSTY		SPADKI	
PLAYWAY	16,96%	CDRL	-11,75%
GROCLIN	9,75%	ZEPAK	-8,60%
DINOPL	7,10%	IDEABANK	-7,88%
EKOEXPORT	5,83%	UNIMOT	-6,99%
BOWIM	5,72%	MEDICALG	-6,61%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	823,55	53,18%	33,16%

NAJWIĘKSZE OBROTY				16.05.2018	
Spółka	Obrót (PLNm)	Wolumen	Zmiana		
PZU	99,31	5 523	-0,54%		
KGHM	82,11	5 676	0,00%		
PKOBP	73,53	4 568	-0,89%		
DINOPL	63,88	3 606	7,10%		
PEKAO	57,98	2 611	-1,01%		



Informacje o spółkach

WIG 20 i mWIG40		+/-
BZWBK	<p>WZA</p> <p>Walne zgromadzenie uchwaliło wypłatę 3,1 zł dywidendy na akcję (DY=0,8%) z zysku za 2016 r. (zysk za 2017 r. został zatrzymany zgodnie z zaleceniem KNF). Dniem dywidendy jest 30 maja, a terminem jej wypłaty 14 czerwca 2018 r. Akcjonariusze zdecydowali również o zmianie nazwy banku na Santander Bank Polska. Formalny start rebrandingu nastąpi we wrześniu</p>	
Dino Polska	<p>Wywiad z prezesem</p> <ul style="list-style-type: none"> Zarząd podtrzymuje cel dwucyfrowego tempa wzrostu sprzedaży lfl. Dynamika może spowolnić w 2Q'17 z uwagi na efekt przesunięcia Wielkanocy. Spółka nie obserwuje obecnie znaczącego wpływu zakazu handlu na sprzedaż w sklepach Dino. Podtrzymany został również cel poprawy r/r w kolejnych kwartałach marży EBITDA o 0,2-0,3 pkt. proc. Spółka zamierza zwiększyć liczbę otwarć sklepów względem 2017 r. 	+
Enea	<p>Brak dywidendy</p> <p>Zarząd Enei rekomenduje przeznaczenie całego zysku netto za 2017 rok w wysokości 1,8 mld zł na kapitał rezerwowy spółki.</p>	-
Energia	<p>Brak dywidendy</p> <p>Zarząd Bogdanki rekomenduje przeznaczenie całego zysku netto za 2017 rok w wysokości 106,6 mln zł na kapitał rezerwowy spółki.</p>	-
InterCars	<p>Wyniki 1Q'18</p> <p>InterCars uzyskał w I kwartale 1 650,0 mln zł przychodów (+6,7% r/r, zgodnie z oczekiwaniami). EBITDA wyniosła 81,1 mln zł (-1,5% r/r, 1,5% poniżej konsensusu). Zysk netto był na poziomie 43,3 mln zł (-18,3% r/r, 8,3% gorzej od prognoz).</p>	-
KGHM	<p>Wywiad z prezesem</p> <ul style="list-style-type: none"> Zarząd liczy na wzrost produkcji miedzi po zakończeniu remontu Huty Miedzi Głogów II, czyli mniej więcej od trzeciego kwartału. Remont idzie obecnie zgodnie z planem Sierra Gorda wydobywanie przechodzi obecnie przez gorszej jakości rudę, zarówno pod względem zawartości miedzi i molibdenu. Poprawa jakości złoża spodziewana jest w okolicach 2020-2021. Wiceprezes podał, że KGHM „cieszy się” z decyzji Ministerstwa Energii na temat wyłączenia spółki z udziału w projekcie budowy elektrowni jądrowej. 	
LPP	<p>Wyniki 1Q'18 i plany na 2018 r.</p> <p>Spółka opublikowała finalne wyniki za I kwartał, które były bardzo bliskie szacunkom z początku kwietnia (które, z kolei, były nieco poniżej rynkowych prognoz). Przychody wyniosły 1,58 mld zł (+16% r/r), strata operacyjna to 117,7 mln zł (-109 mln zł przed rokiem). Strata netto to 104,8 mln zł (117 mln straty w 1Q'17).</p> <p>Spółka podtrzymała również całoroczne cele, czyli zwiększenie powierzchni o 11% r/r, wzrost sprzedaży internetowej o 100% r/r, CAPEX na poziomie 520 mln zł oraz uzyskanie marży brutto na sprzedaży równej 54-55%. LPP podało też, że planuje zmianę roku obrotowego, by uspołnić go z sezonami modowymi (rozliczenia kolekcji, mniejsza sezonowość). Według tych planów rok obrotowy w 2019 będzie mieć 13 miesięcy, a pierwszy 12-miesięczny rok obrotowy po zmianie rozpocznie się 1 lutego 2020 roku.</p>	
LW Bogdanka	<p>Brak dywidendy</p> <p>Zarząd Bogdanki rekomenduje przeznaczenie całego zysku netto za 2017 rok w wysokości 673,3 mln zł na kapitał rezerwowy spółki.</p>	-
Orbis	<p>Dywidendy</p> <p>WZA zwołane na 12 czerwca ma zdecydować o wypłacie 1,6 zł dywidendy na akcję (DY=1,5%) z zysku za 2017 r. Proponowanym dniem dywidendy ma być 17 lipca, a wypłata ma nastąpić 3 sierpnia 2018 r.</p>	



PGE	Plany odnośnie projektu atomowego Spółka realizuje obecnie, zgodnie z harmonogramem, inwestycje strategiczne, czyli program atomowy oraz przygotowanie do budowy farm wiatrowych offshore aby przygotować się do podjęcia strategicznych decyzji, co jest zaplanowane na 2020 r.	
PKN Orlen	Zakup akcji BOŚ Bank PKN Orlen podpisał z BOŚ Bankiem list intencyjny w sprawie potencjalnej współpracy w obszarze doradztwa w przygotowaniu inwestycji z zakresu ochrony środowiska oraz odnawialnych źródeł energii. PKN Orlen objąć ma 2,5 mln akcji BOŚ Bank	-
PZU	Informacje po konferencji wynikowej <ul style="list-style-type: none"> PZU liczy, że w II kwartale znane będą wyniki analiz dotyczących współpracy lub połączenia Banku Pekao i Alior Banku. PZU po wynikach I kwartału podtrzymuje cel wzrostu wskaźnika ROE do 2020 roku do poziomu powyżej 22%. Zarząd PZU, który rekomenduje przeznaczenie na dywidendę z zysku za 2017 rok 2,50 zł na jedną akcję, chce utrzymać bufor niezatrzymanego zysku na ewentualne przejścia. Spółka chce podtrzymać w kolejnych latach trend zwiększania wypłacanej dywidendy na akcję. 	
Tauron	Wyniki 1Q zgodne z szacunkami Podane wczoraj po sesji wyniki za I kwartał były zgodne z wcześniejszymi szacunkami – EBITDA wyniosła 1 292,2 mln zł (+5,7% r/r), a zysk netto był na poziomie 637,7 mln zł (-0,5% r/r).	

sWIG80 i inne

+/-

Dębica	Wyniki 1Q'18 Dębica uzyskała w I kwartale 500,9 mln zł przychodów (-4,3% r/r), ale zysk operacyjny wzrósł o 23% r/r do 53 mln zł, na co wpłynął spadek cen materiałów. Zysk netto to 55,2 mln zł (+23,5% r/r).	+
I2D	Zakup gruntu Spółka i2 Development ma przedwstępną umowę zakupu działki we Wrocławiu za 12,7 mln zł netto pod ok. 220 lokali. Umowa przyrzeczona sprzedaży nieruchomości powinna zostać zawarta nie później niż do 15 sierpnia 2019 roku. Planowany termin rozpoczęcia budowy i wprowadzenia inwestycji do sprzedaży to trzeci kwartał 2019 roku	
Kopex	Zawieszenie obrotu akcjami GPW, na wniosek spółki, postanowiła zawiesić obrót akcjami Kopeksu w okresie od 17 maja do 29 maja włącznie, co związane jest z połączeniem Kopexu i Famuru i operacją zamiany akcji obydwu spółek.	
Polenergia	Wyniki 1Q'18 Spółka uzyskała w I kwartale 746,8 mln zł przychodów (+5,2% r/r), ale zysk operacyjny spadł o 18,1% r/r do 15,3 mln zł, na co wpłynęła niższa marża w segmencie handlu energią elektryczną. Zysk netto to 0,1 mln zł (1,6 mln zł przed rokiem).	-
Tarczyński	Sprzedaż zakładu Tarczyński zawarł przedwstępną umowę sprzedaży zakładu produkcji mięsnej w Sławie za 28 mln zł.	
Unibep	Dywidenda Zarząd Unibepu rekomenduje wypłatę dywidendy za 2017 r. w wysokości 0,15 zł na akcję (DY=2,2%). Proponowany dzień dywidendy to 25 czerwca, a jej wypłata miałyby nastąpić 9 lipca 2018 roku.	



Kalendarium wydarzeń korporacyjnych w spółkach GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Czwartek, 17 maja 2018		
	GTC	ZWZA ws. m.in. sposobu podziału zysku za rok obrotowy 2017 i wypłaty dywidendy.
	JSW	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	LPP	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	ALCHEMIA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2017.
	APATOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	ASBIS	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,06 USD na akcję.
	ATENDE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	BAHOLDING	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,92 zł na akcję.
	BUDIMEX	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2017 rok.
	FERRO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	GETINOBLE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	IMCOMPANY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	MOSTALPLC	ZWZA ws. pokrycia straty za 2017 r.
	ORZBIALY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	PANOVA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	PBKM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	PCCROKITA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	RELPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	STALPROFI	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2017.
	TRAKCJA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	TXM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	WITTCHEN	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
Piątek, 18 maja 2018		
	ASSECOPOL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 3,01 zł na akcję.
	PKOBP	ZWZA ws. m.in. podziału zysku osiągniętego w 2017 roku, ustalenia wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję, dnia dywidendy oraz określenia terminu wypłaty dywidendy.
	COMARCH	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	ERBUD	ZWZA ws. m.in. podziału zysku osiągniętego w roku 2017 oraz w przedmiocie przeznaczenia części kapitału zapasowego na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy.
	GETIN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	GINOROSSI	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	LENA	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok 2017.
	LENTEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	POLICE	NWZA ws. zasad zbywania składników aktywów trwałych, regulaminu postępowania kwalifikacyjnego na członka zarządu spółki, uchwalenia Regulaminu Walnego Zgromadzenia spółki.
	POZBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	RAINBOW	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	TESGAS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	WASKO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	INSTALKRK	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2017 rok.


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							
	8:00	Niemcy	PKB s.a., wst. (k/k)	I kw.	0,30%	0,40%	0,60%
	8:00	Niemcy	PKB n.s.a., wst. (r/r)	I kw.	1,60%	1,70%	2,30%
	10:00	Polska	PKB s.a., wst. (k/k)	I kw.	1,60%	1,30%	1,00%
	10:00	Polska	PKB n.s.a., wst. (r/r)	I kw.	5,10%	4,80%	4,90%
	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	PKB s.a., rew. (k/k)	I kw.	0,40%	0,40%	0,70%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a., rew. (r/r)	I kw.	2,50%	2,50%	2,80%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	marzec	0,50%	0,60%	-0,90%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	marzec	3,00%	3,70%	2,60%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	maj	-820,00%	-820,00%	-820,00%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	kwiecień	0,30%	0,30%	0,80%
	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							
		Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	maj			
	1:50	Japonia	PKB s.a., wst. (k/k)	I kw.	-0,20%	0,00%	0,10%
	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%	0,00%	0,40%
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	kwiecień	1,60%	1,60%	1,60%
	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%
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	maj			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-1,5 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%
	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 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 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 obligację 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 Wtórny	Telefon:	Adres e-mail:
Damian Zemlik	22 507 52 72	damian.zemlik@bgzbnpparibas.pl
Marcin Rżany	22 507 52 73	marcin.rzany@bgzbnpparibas.pl
Grzegorz Leszek	22 566 97 07	grzegorz.leszek@bgzbnpparibas.pl
Monika Dudek	22 566 97 05	monika.dudek@bgzbnpparibas.pl
Artur Sulejewski	22 566 97 04	artur.sulejewski@bgzbnpparibas.pl
Stawomir Orzechowski	22 566 97 06	s.orzechowski@bgzbnpparibas.pl

Zespół Obsługi Rynku Pierwotnego	Telefon:	Adres e-mail:
Marek Jaczewski	22 329 43 53	marek.jaczewski@bgzbnpparibas.pl

Internetowe serwisy transakcyjne

SIDOMA WEB

- nowy system - wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

SIDOMA PROFESSIONAL

- dotychczasowy system - wersja dla klientów doświadczonych

<https://www.webmakler.pl/>

Disclaimer

Nadzór nad Biurem Maklerskim Banku BGŻ BNP Paribas S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A., opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakąkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. udostępni niniejszą publikację nieodpłatnie. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A.

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

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

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

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