

KOMENTARZ PORANNY

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego, Biuro Maklerskie BGŻ BNP Paribas

Wczorajsza sesja w skrócie

Czwartkową sesję na rynkach bazowych inwestorzy mogą zaliczyć do udanych – indeksy europejskie kontynuowały zapoczątkowany w kwietniu mocny trend wzrostowy. Zdecydowanie słabiej zachowywały się rynki rozwijające się, do których można zaliczyć węgierski, turecki, jak i krajowy. Indeks warszawskich blue chips po środowym wyhamowaniu korekty, podczas wczorajszej sesji poruszał się w trendzie bocznym, przy czym w ostatnich godzinach odnotowano podwyższoną zmienność. Ostatecznie WIG20 stracił 0,88%. W grupie największych spółek najmocniej tracił CD Projekt (-4,14%), co wpisywało się w realizację zysków w całym segmencie producentów gier notowanych na warszawskim rynku. Spadki nie ominęły 11 bit, PlayWay, Farm 51 czy Ten Square Games, mimo bardzo udanego debiutu w ostatnich dniach.

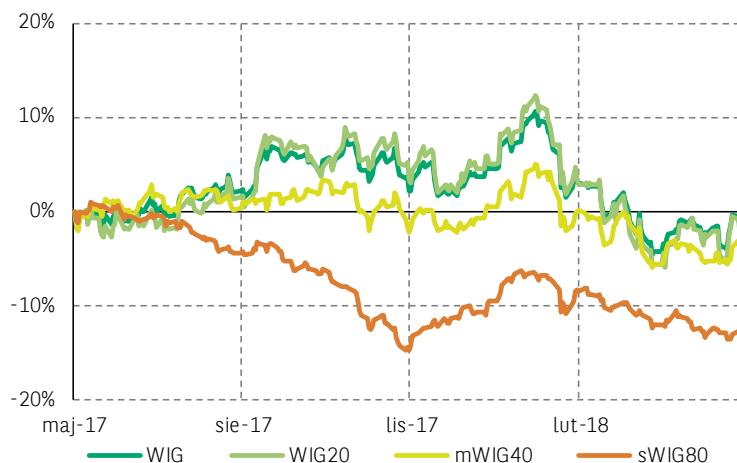
Oczekiwania co do dzisiejszej sesji

Dziś GUS opublikuje dane o wynagrodzeniach i zatrudnieniu za kwiecień. Zarówno nasza prognoza, jak i konsensus wskazują, że tempo wzrostu wynagrodzeń nieco podwyższyło się, do odpowiednio 7.0 i 7.2% r/r z 6.7% r/r w marcu. W przypadku zatrudnienia spodziewamy się, jego roczne tempo wzrostu pozostało bez zmian na poziomie 3.7% (tyle samo wynosi mediana prognoz).

Biorąc pod uwagę wczorajsze relatywnie mocne wzrosty w szczególności na europejskich rynkach bazowych, gdzie francuski CAC40 z impetem pokonał ponad 10-letnie szczyty, spodziewamy się że w dniu dzisiejszym może dojść do realizacji krótkoterminowych zysków przed weekendem.

Według cotygodniowego sondażu Indeksu Nastrojów Inwestorów, odsetek inwestorów spodziewających się w ciągu sześciu miesięcy trendu wzrostowego na GPW wzrósł o 5,2 pkt. proc. do 33,3 proc. Odsetek respondentów oczekujących trendu spadkowego spadł o 11,5 pkt. proc. i wyniósł 44,9 proc.

Notowania indeksów (ostatnie 12-mcy)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	59 337,27	-0,76%	-1,59%	-6,92%
WIG20	2 255,78	-0,88%	-2,26%	-8,35%
mWIG40	4 595,58	-0,49%	-0,49%	-5,19%
sWIG80	13 984,88	-0,30%	-1,64%	-4,19%
WIG20 USD	619,21	-1,11%	-9,60%	-12,47%
WIG20 TR	3 895,29	-0,88%	-2,23%	-8,32%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 720,13	-0,09%	0,51%	1,74%
Nasdaq C.	7 382,47	-0,21%	1,39%	6,94%
DAX	13 114,61	0,91%	4,20%	1,52%
CAC40	5 621,92	0,98%	5,01%	5,82%
FTSE250	21 019,44	0,92%	6,00%	1,41%
BUX	37 538,04	-0,10%	-1,61%	-4,67%
IBEX	10 216,40	1,04%	4,21%	1,72%
NIKKEI	22 911,60	0,32%	3,40%	0,64%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,301	1,1 pb	23,7 pb	-0,1 pb
USA	3,115	1,5 pb	28,6 pb	71,0 pb
Niemcy	0,639	3,2 pb	10,7 pb	21,3 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2963	0,57%	3,21%	2,86%
USD/PLN	3,6425	0,71%	8,27%	4,66%
CHF/PLN	3,6372	0,66%	4,47%	1,82%
GBP/PLN	4,9232	0,74%	2,40%	4,78%
EUR/USD	1,1795	-0,14%	-4,68%	-1,71%
USD/JPY	110,79	0,45%	3,52%	-1,67%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	79,30	0,03%	10,80%	18,60%
WTI (\$/bbl)	71,49	0,00%	7,47%	18,30%
Złoto (\$/ozt)	1 289,40	-0,16%	-4,45%	-1,52%
Miedź (c/lb)	308,90	0,60%	0,31%	-6,41%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		17.05.2018	
WZROSTY		SPADKI	
BRASTER	16,21%	PLAYWAY	-15,98%
URSUS	6,31%	BAHOLDING	-8,75%
JSW	4,80%	CAPITAL	-8,28%
DINOPL	4,67%	TSGAMES	-7,33%
ELEMENTAL	4,55%	MEDICALG	-7,08%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1019,46	61,25%	38,28%

NAJWIĘKSZE OBROTY				17.05.2018	
Spółka	Obrót (PLNm)	Wolumen	Zmiana		
KGHM	191,70	6 794	3,04%		
PEKAO	152,14	3 431	-1,53%		
CDPROJEKT	69,84	3 916	-4,14%		
PKOBP	64,83	4 825	-1,63%		
PKNORLEN	62,14	4 146	2,51%		



Informacje o spółkach

WIG 20 i mWIG40		+/-
JSW	<p>Wyniki 1Q18</p> <p>Zysk netto Jastrzębskiej Spółki Węglowej, przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej, wyniósł w pierwszym kwartale 2018 roku 753,9 mln zł wobec 864,5 mln zł rok wcześniej. Konsensus PAP zakładał 698,4 mln zł zysku.</p> <p>Zysk EBITDA wyniósł 1.135,8 mln zł wobec 1.239,7 mln zł rok wcześniej i wobec oczekiwań analityków na poziomie 1.078,2 mln zł. EBITDA bez zdarzeń jednorazowych (m.in. odszkodowanie z tytułu pokrycia kosztów dotyczących pożaru w KWK Pniówek w wysokości 61,5 mln zł) wyniosła 1.072,7 mln zł.</p> <p>W segmencie węglowym zysk EBITDA wyniósł 1.126,1 mln zł wobec 1.297,3 mln zł zysku rok wcześniej. W segmencie koksowym spółka zaraportowała zysk EBITDA na poziomie 55,7 mln zł wobec 48,2 mln zł straty przed rokiem.</p>	+
GTC	<p>Emisja akcji na potrzeby wypłaty dywidendy</p> <p>Walne zgromadzenie GTC podjęło uchwałę dotyczącą emisji do 19,4 mln akcji, które będą mogły zostać zaoferowane akcjonariuszom spółki jako substytut gotówkowej dywidendy. Akcjonariusze GTC zgodzili się na wypłatę w formie dywidendy 155,2 mln zł, czyli 0,33 zł na akcję.</p> <p>Akcjonariusze GTC będą mogli wybrać, czy chcą otrzymać dywidendę w gotówce, czy w akcjach spółki.</p>	
Cyfrowy Polsat	<p>Powodzenie wezwania na akcje Netii</p> <p>Cyfrowy Polsat kupił w wezwaniu 34.662.045 akcji Netii, a Karswell Limited 76.040.399 akcji. Łącznie kupione akcje stanowią 33 proc. kapitału zakładowego Netii.</p> <p>Zamiarem wzywającego było przekroczenie progu 33 proc. ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Netii i osiągnięcie, łącznie z Karswell, progu 66 proc. ogólnej liczby głosów na WZ spółki, tj. 230.052.412 akcji.</p> <p>11 maja Prezes UOKiK zgodził się na dokonanie koncentracji polegającej na przejęciu przez Cyfrowy Polsat kontroli nad Netią - tym samym spełnił się warunek realizacji wezwania.</p>	
Wirtualna Polska	<p>Zakup My Travel</p> <p>Spółka zależna Wirtualnej Polski podpisała umowę w sprawie przejęcia 100 proc. udziałów franczyzową sieci sprzedaży wycieczek My Travel. Wartość transakcji ma wynieść 10-19 mln zł i być płatna w trzech ratach do trzeciego kwartału 2019 roku.</p> <p>My Travel prowadzi franczyzową sieć sprzedaży wycieczek i innych usług turystycznych. W ramach sieci funkcjonuje 116 salonów stacjonarnych, co - według komunikatu Wirtualnej Polski - zapewnia jej pozycję największej agencyjnej sieci na rynku polskim.</p>	
LPP	<p>Komentarze z konferencji wynikowej</p> <p>LPP spodziewa się jednocyfrowego wzrostu kosztów SG&A w kolejnych kwartałach, zbliżonego do dynamiki zanotowanej w pierwszym kwartale.</p> <p>W I kwartale koszty SG&A na m kw. wzrosły o 5 proc. rdr. To efekt wyższych kosztów centrali z powodu dalszej rozbudowy e-commerce, zwiększonych kosztów logistyki i marketingu.</p>	
Tauron	<p>Komentarz Zarządu</p> <p>Tauron ocenia, że sporym wyzwaniem będzie osiągnięcie w tym roku dodatniego wyniku EBITDA w segmencie wydobywania. Spółka przewiduje, że w 2019 roku ceny węgla mogą wzrosnąć o kilka procent.</p>	
Budimex	<p>Dywidenda</p> <p>Walne zgromadzenie Budimeksu przegłosowało wypłatę dywidendy w wysokości 17,61 zł brutto na akcję (DY na poziomie 9,5%).</p> <p>Dniem dywidendy jest 28 maja 2018 r., a dniem jej wypłaty 7 czerwca 2018 r.</p>	



sWIG80 i inne		+/-
Unimot	<p>Dywidenda Akcjonariusze Unimotu zagłosowali za wypłatą 13,9 mln zł dywidendy, czyli 1,7 zł na akcję, z zysku za 2017 rok. Zysk netto spółki w ubiegłym roku wyniósł 25,3 mln zł, więc na dywidendę spółka przeznaczy ok. 55 proc. wyniku. Stopa dywidendy wyniesie ponad 11.0%.</p>	+
Oponeo	<p>Dywidenda Akcjonariusze Oponeo zdecydują podczas walnego zgromadzenia o wypłacie 0,35 zł dywidendy na akcję z zysku za 2017 rok. Zgodnie z projektem uchwały, stopa dywidendy spółki (według kursu z czwartkowego zamknięcia) wyniosłaby 0,9 proc.</p>	
Apator	<p>Wyniki 1Q18 Przychody 182,2 mln PLN (-15,4% r/r) vs 200,8 mln PLN konsensusu. EBITDA 29,5 mln PLN (-9,8% r/r) vs prognoza 27,7 mln PLN. Zysk netto jednostki dominującej 14,3 mln PLN (-14,6% r/r) vs prognozowane 13,3 mln PLN.</p>	-
Voxel	<p>Dywidenda Akcjonariusze Voxela zgodzili się wypłatę 10,5 mln zł dywidendy z zysku za 2017 rok, co oznacza 1 zł na akcję (DY na poziomie 5,2%). Dniem dywidendy będzie 28 maja, a jej wypłata nastąpi 7 czerwca.</p>	
Stalprofil	<p>Dywidenda Walne zgromadzenie Stalprofilu przegłosowało wypłatę dywidendy z zysku za 2017 rok w wysokości 0,18 zł na akcję (DY na poziomie 1,4%). Dzień dywidendy ustalono na 16 sierpnia, a jej wypłata miałyby nastąpić 5 września 2018 roku.</p>	
TXM	<p>Komentarz po konferencji wynikowej Wyniki TXM w marcu i kwietniu pokazują, że pierwsze zmiany strategiczne w obszarze sprzedaży i marży przynoszą efekty i negatywny trend w wynikach spółki został odwrócony. Strategia TXM na 2018 r. zakłada wzrost sprzedaży/m kw., wzrost marży oraz kontrolę kosztów. Przedstawiciele spółki poinformowali, że spółka zwiększa udział importu bezpośredniego w zakupach towarów, na których realizowana jest wyższa marża. Udział importu w zakupie towaru wzrósł rdr w I kw. 2018 r. do 34 proc. z 18 proc. W IV kw. 2018 r. ma wynieść 50 proc.</p>	
BGŻ BNP Paribas	<p>Komentarz po konferencji wynikowej BGŻ BNP Paribas zakłada, że jego wynik z działalności bankowej będzie rósł średniorocznie do 2021 roku o 7 proc., w tym z segmentu detalicznego o 8 proc. Bank, po przejęciu części Raiffeisen Bank Polska, stawia na rozwój organiczny. Zakończenie transakcji planowane jest w IV kwartale 2018 r., pod warunkiem uzyskania wymaganych zgód korporacyjnych i regulacyjnych. Fuzja operacyjna przewidywana jest w 2019 roku. BGŻ BNP Paribas planuje w opublikowanej w czwartek strategii, że jego wskaźnik ROE wzrośnie do ponad 10 proc. do 2021 roku. Pod koniec 2017 roku ROE banku wynosiło 4,4 proc. Prezes poinformował, że bank chce zmniejszyć poziom kosztów ryzyka do 55-60 pb z 67 pb w 2017 roku.</p>	
Skarbiec Holding	<p>Komentarz Zarządu Skarbiec Holding prawdopodobnie wypłaci dywidendę, której potencjał wynosi 29,1 mln zł. Spółka liczy także na utrzymanie poziomu napływów do funduszy detalicznych. W perspektywie kolejnych kwartałów prezes Skarbiec Holding oczekuje podtrzymania podwyższonej zmienności na giełdach, a jako pozytywny czynnik wymienia bardzo dobre wyniki spółek amerykańskich, w przypadku których "potencjał do dalszej poprawy wyników się jeszcze nie wyczerpał".</p>	



Kalendarium wydarzeń korporacyjnych w spółkach GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
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.
	GINOROSI	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.
	TEGAS	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							
	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							
	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%	0,50%	0,80%
	12:45	Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	maj			
	14:00	Strefa Euro	Wystąpienie publiczne szefa ECB (Mario Draghi)				
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	kwiecień	0,60%	0,60%	0,70%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	kwiecień	0,70%	0,60%	0,70%
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	maj			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-1,4 mln brk	-1,5 mln brk	-2,2 mln brk
Czwartek, 17 maja 2018							
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	maj	34,40	21,00	23,20
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	222 tys.	216 tys.	211 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	kwiecień	0,40%	0,40%	0,30%
Piątek, 18 maja 2018							
	1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień	0,60%		1,10%
	1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	kwiecień	0,70%	0,80%	0,90%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (m/m)	kwiecień	0,50%	0,30%	0,10%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień	2,00%	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.
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	marzec		20,7 mld	21 mld
	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 oczekiwanych 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 polityką 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 Wtórniego	Telefon:	Adres e-mail:
Damian Zemlik	22 507 52 72	damian.zemlik@bgzbnpparibas.pl
Marcin Rżany	22 507 52 73	marcin.rzany@bgzbnpparibas.pl
Grzegorz Leszek	22 566 97 07	grzegorz.leszek@bgzbnpparibas.pl
Monika Dudek	22 566 97 05	monika.dudek@bgzbnpparibas.pl
Artur Sulejewski	22 566 97 04	artur.sulejewski@bgzbnpparibas.pl
Stawomir Orzechowski	22 566 97 06	s.orzechowski@bgzbnpparibas.pl

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

Internetowe serwisy transakcyjne

SIDOMA WEB

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

SIDOMA PROFESSIONAL

- dotychczasowy system - wersja dla klientów doświadczonych

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

Disclaimer

Nadzór nad Biurem Maklerskim Banku BGŻ BNP Paribas S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A., opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy 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. udostępnia 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>