



KOMENTARZ PORANNY

21 maja 2018



BM

WCZORAJSZA SESJA W SKRÓCIE

Kolejny dzień na warszawskim parkiecie nie przyniósł przetomu jeżeli chodzi o nastroje inwestorów. Piątkowa sesja upłynęła pod znakiem relatywnie niskich obrotów i dalszego odwrotu inwestorów od rynków wschodzących. Relatywnie najniższe straty dotknęły sWIG80, który zakończył sesję -0,14% pod kreską. Największe wzrosty były zastrugą małych i średnich spółek takich jak Famur (+5,35%), Mostostal Zabrze (+5,00%) czy Ursus (+3,81%). Negatywnie na tle rynku po raz kolejny wyróżniły się walory Trakcji, które straciły -13,7%. Przed nadmierną podażą nie obroniły się walory zeszłorocznych debiutantów - Dino Polska (-5,35%) i Play (-4,11%).

Zgodnie z danymi opublikowanymi w piątek przez GUS, tempo wzrostu wynagrodzeń w sektorze przedsiębiorstw przyspieszyło w kwietniu do 7.8% r/r z 6.7% r/r miesiąc wcześniej, powyżej naszej prognozy i konsensusu. Tym samym, było ono najwyższe od października 2008 roku.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Po kilku dniach pełnych negatywnego sentymentu oczekujemy poprawy nastrojów inwestorów na GPW. W najbliższym tygodniu dane za 1Q'18 publikują m.in. PKO BP, PGNiG, CD Projekt czy mBank.

W poniedziałek GUS opublikuje dane o produkcji przemysłowej i budowlano-montażowej w kwietniu. Szacujemy, że produkcja przemysłowa wzrosła o 8.2% r/r wobec wzrostu o 1.8% r/r miesiąc wcześniej (konsensus: 8.5% r/r).

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	58 740,33	-1,01%	-1,59%	-7,85%
WIG20	2 230,32	-1,13%	-2,26%	-9,38%
mWIG40	4 535,43	-1,31%	-0,49%	-6,43%
sWIG80	13 965,18	-0,14%	-1,64%	-4,32%
WIG20 USD	610,25	-1,45%	-9,60%	-13,74%
WIG20 TR	3 849,47	-1,18%	-2,23%	-9,40%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 712,97	-0,26%	0,51%	1,47%
Nasdaq C.	7 354,34	-0,38%	1,39%	6,53%
DAX	13 077,72	-0,28%	4,20%	1,24%
CAC40	5 614,51	-0,13%	5,01%	5,68%
FTSE250	20 989,77	-0,14%	6,00%	1,27%
BUX	36 770,93	-2,04%	-1,61%	-6,62%
IBEX	10 112,40	-1,02%	4,21%	0,68%
NIKKEI	23 002,37	0,31%	4,14%	1,04%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,351	5,0 pb	23,7 pb	4,9 pb
USA	3,056	-5,9 pb	28,6 pb	65,2 pb
Niemcy	0,577	-6,2 pb	10,7 pb	15,1 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3018	0,13%	3,21%	2,99%
USD/PLN	3,6555	0,36%	8,27%	5,03%
CHF/PLN	3,6636	0,73%	4,47%	2,55%
GBP/PLN	4,9273	0,08%	2,40%	4,87%
EUR/USD	1,1768	-0,23%	-4,68%	-1,94%
USD/JPY	110,73	-0,06%	3,52%	-1,73%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	78,51	-1,00%	10,80%	17,40%
WTI (\$/bbl)	71,28	-0,29%	7,47%	18,00%
Złoto (\$/ozt)	1 291,30	0,15%	-4,45%	-1,37%
Miedź (c/lb)	306,35	-0,83%	0,31%	-7,18%

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%

OBROTY PLNm Rosnące Spadające

OBROTY	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%

Źródło: biznes.pap.pl, macronext.pl, stooq.pl, isbnews.pl, bankier.pl, Bloomberg



BGZ BNP PARIBAS BIURO MAKLESKIE

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BGZ BNP Paribas

Biuro Maklerskie Banku BGZ BNP Paribas
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestyjni@bgzbnpparibas.pl
www.bgzbnpparibas.pl



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Comarch	Wyniki 1Q'18 Przychody Grupy wyniosły 272 mln PLN (+6,2% vs. Kons. I +6,4% r/r), EBITDA sięgnęła 16,8 mln PLN (+63,3% vs. Kons., +43,3% r/r), a strata netto sięgnęła -6,2 mln PLN (vs. -6,1 mln PLN konsensus).	-
Eurocash	UOKiK zgodził się na przejęcie sieci Mila Zgodnie z komunikatem spółki prezes UOKiK wyraził bezwarunkową zgodę na przejęcie przez Eurocash 100% udziałów w spółce Domelius Limited, a także przejęcia kontroli nad jej spółkami zależnymi, czyli nad Mila Holding, Mila, Investpol 700 Mila oraz Koja-Mila. e wrześnie 2017 roku Eurocash zawarł przedwstępną umowę nabycia 100% udziałów w spółce prowadzącej sieć sklepów Mila za 350 mln zł.	+
Lotos	Nowy (stary) zarząd Rada nadzorcza Grupy Lotos wybrała zarząd spółki na nową kadencję. W jej skład weszli Mateusz Bonca jako prezes, a także Jarostaw Kawula (wiceprezes ds. produkcji i handlu) oraz Patryk Demski (wiceprezes ds. inwestycji i innowacji). Po odwołaniu prezesa Marcina Jastrzębskiego w połowie marca 2018 roku Mateusz Bonca pełnił obowiązki prezesa Grupy Lotos.	
Wawel	Dywidenda Zarząd Wawelu rekomenduje, aby przeznaczyć na dywidendę za 2017 rok łącznie 30 mln zł, czyli 20 zł na akcję (DY: 2,0%). W 2017 roku Wawel również wypłacił 30 mln zł, co dało 20 zł na jedną akcję.	

sWIG80 i inne

+/-

Atende / Rynek IT	Atende widzi niewielkie odbicie w sektorze publicznym... kolejny kwartał z rządu Atende jest zadowolone z wyników pierwszego kwartału, które okazały się lepsze od budżetowych założeń spółki. Atende widzi odbicie w zamówieniach od sektora publicznego, ale, zgodnie ze słowami prezesa, nie jest ono duże. Przychody spółki od podmiotów publicznych wzrosły w pierwszym kwartale o 148 proc. do 22,9 mln zł. Łączne przychody grupy w 1Q'18 wyniosły 57,1 mln PLN	
Erbud	Dywidenda zatwierdzona Walne zgromadzenie Erbudu zdecydowało, by spółka wypłaciła w formie dywidendy łącznie 14,09 mln zł, co daje 1,1 zł na akcję (DY:6,0%).	+
Gino Rossi	Wyniki 1Q'18 Przychody Grupy wyniosły 57,5 mln PLN (+8,2% vs. Kons, -11,3% r/r), strata na poziomie operacyjnym wyniosła -10,9 mln PLN, a strata na poziomie netto -11,7 mln PLN. Wyniki były słabsze niż oczekiwania analityków.	-
i2 Development	Prognozy na 2018 Spółka i2 Development prognozuje, że jej przychody w 2018 roku wyniosą 197 mln zł, a zysk netto 30 mln zł Grupa planuje przekazać w tym roku klientom 660 lokali. Dywidenda Zarząd i2 Development rekomenduje ZWZ wypłatę 1,12 zł dywidendy z zysku netto za 2017 (DY: 6,6%) r.	+
Konsorcjum Stali	Dywidenda Konsorcjum Stali chce z zysku netto za 2017 rok wypłacić 2 zł dywidendy na akcję (DY: 6,7%). Z zysku za 2016 rok Konsorcjum Stali nie wypłaciło dywidendy	+



Mangata	<p>Dywidenda Zarząd Mangata Holding rekomenduje, aby spółka wypłaciła z zysku za 2017 rok łącznie 30,7 mln zł, co oznacza, że wartość dywidendy na akcję wynosi 4,6 zł (DY: 5,0%) W 2017 roku spółka wypłaciła 5,2 zł dywidendy na akcję, czyli łącznie 34,7 mln zł.</p>	+
Marvipol Development	<p>1000 mieszkań w 2019 W wywiadzie dla PAP wiceprezes spółki Mariusz Poptawski powiedział, że Marvipol Development chce sprzedać w 2018 r. minimum 840 lokali, a przekazać ok. 750. Zapowiadana przez spółkę sprzedaż 1.000 mieszkań to perspektywa 2019 r. Marvipol mógłby sprzedać 1000 lokali już w tym roku, ale zależy mu na utrzymaniu odpowiedniego poziomu marż. Spółka nie wyklucza kolejnych projektów z mieszkaniami na wynajem, a obszar ten może stać się nową nogą biznesową. W tym roku deweloper chce rozpocząć pierwsze projekty w Gdańsku. Zdaniem Poptawskiego widoczne jest zagrożenie dla podaży mieszkań. Na rynku warszawskim w 1Q'18 różnica między sprzedanymi lokalami a wprowadzonymi do oferty wyniosła 40%. Obecnie w ofercie jest ok. 15 tys. mieszkań co zapewni sprzedaż na dwa kwartały. Problemem jest również dostęp do gruntów. Spółka zamierza wydać 130 mln zł w całym 2018 roku na bank ziemi. W 1Q'18 kupiła jedną działkę za 20 mln zł.</p>	
Maxcom	<p>Dywidenda Maxcom chce wypłacić z zysku netto za 2017 rok 1 zł dywidendy na akcję (DY: 4,3%)</p>	+
Playway	<p>Raport dot. sprzedaży House Flipper W ciągu pierwszych 72 godzin od premiery gry udało się sprzedać 80 tys. sztuk gry. W dniu 17 maja 2018 roku (dzień premiery) House Flipper znajdował się na pierwszej pozycji Steam Global Sales</p>	+
Próchnik	<p>Zarząd złożył wniosek o upadłość Próchnik poinformował, że złożenie wniosku o wszczęcie postępowania upadłościowego wynika z daleko posuniętej ostrożności oraz wystąpienia dodatkowych okoliczności, które w ocenie zarządu stanowią zagrożenie dla dalszej działalności spółki i poziomu jego wypłacalności. W szczególności zagrożeniem jest przedłużający się okres oczekiwania na rozpatrzenie wniosku o wszczęcie postępowania sanacyjnego. Złożenie wniosku wynika z kwestii formalnych. Bazowym scenariuszem dla zarządu pozostaje otwarcie postępowania sanacyjnego.</p>	
Selena	<p>Dywidenda Selena FM zamierza wypłacić z zysku netto za 2017 rok 0,3 zł dywidendy na akcję (DY: 2,4%).</p>	+





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
------	--------	------------

Poniedziałek, 21 maja 2018

ASSECOPOL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 3,01 zł na akcję.
GTC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
LARQ	Publikacja raportu za I kwartał 2018 roku.
MENNICA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1 zł na akcję.
MFO	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2017 oraz pokrycia straty z lat ubiegłych.
NEWAG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
NTTSYSTEM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
PGSSOFT	Publikacja raportu za I kwartał 2018 roku.
R22	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2017/2018.

Wtorek, 22 maja 2018

PKOBP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
AUTOPARTN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
COMP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
GETBACK	NWZA ws. zmian w składzie RN oraz ustalenia zasad wynagrodzenia członków RN.
JWCONSTR	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
MEDICALG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
MENNICA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1 zł na akcję.
MONNARI	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
PHN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
REDAN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
SELVITA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
WIELTON	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
WIRTUALNA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
WITTCHEN	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,84 zł na akcję.
ZUE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.

Środa, 23 maja 2018

MBANK	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 5,15 zł na akcję.
ADIUVO	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
ALUMETAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
ATENDE	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2017 oraz ustalenia dnia dywidendy i terminu jej wypłaty.
CIGAMES	ZWZA ws. m.in. rozporządzenia zyskiem osiągniętym w 2017 roku.
CLNPHARMA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2017.
MFO	Publikacja raportu za I kwartał 2018 roku.
TIM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
TORPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.

Czwartek, 24 maja 2018

CDPROJEKT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
-----------	---

Źródło: biznes.pap.pl, macronext.pl, stooq.pl, isbnews.pl, bankier.pl, Bloomberg



BGZ BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BGZ BNP Paribas

Biuro Maklerskie Banku BGZ BNP Paribas
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestycyjni@bgzbnpparibas.pl
www.bgzbnpparibas.pl



ENEA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
GTC	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,33 zł na akcję.
MBANK	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 5,15 zł na akcję.
11BIT	ZWZA ws. podziału zysku wykazanego w sprawozdaniu finansowym za rok 2017.
ARTIFEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
BOGDANKA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
DECORA	Wyplata dywidendy 0,90 zł na akcję.
DEKPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
ELEKTROTIM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
ELEMENTAL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2017 roku.
ESOTIQ	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
EUROTEL	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku bilansowego za rok obrotowy 2017.
FORTE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
IZOSTAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
KONSSTALI	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
NEUCA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2017, ustalenia dnia dywidendy i dnia wypłaty dywidendy.
PATENTUS	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok obrotowy 2017.
TOWERINVT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.

Piątek, 25 maja 2018

GTC	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,33 zł na akcję.
KERNEL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
LPP	ZWZA ws. m.in. podziału zysku osiągniętego w roku obrotowym 2017 oraz wyrażenia zgody na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa LPP SA.
PKPCARGO	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
ACAUTOGAZ	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2017 r., utworzenia Programu Motywacyjnego skierowanego do osób kluczowych dla spółki, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii E.
ASTARTA	ZWZA
ATMGRUPA	ZWZA ws. podziału zysku osiągniętego w 2017 r. i wypłaty dywidendy.
BBIDEV	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
BUDIMEX	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 17,61 zł na akcję.
CNT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
FASING	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
MAXCOM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
MONNARI	ZWZA ws. m.in. podziału zysku osiągniętego w okresie od 01 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r.
MOSTALZAB	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
PEKABEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
POLNORD	NWZA ws. zmiany statutu.
POZBUD	ZWZA
PRAGMAINK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
PROCHEM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
SELENAFM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
SNIEZKA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za 2017 rok.





SONEL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
STALPROFI	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.





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 producencka) 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 monetarnej (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
- 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: doradcy.inwestycyjni@bgzbnpparibas.pl

www.bgzbnpparibas.pl

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Telefon:	Adres e-mail:
Michał Krajczewski, CFA	22 507 52 91	michal.krajczewski@bgzbnpparibas.pl
Adam Aniol	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 Wtórne	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>

