



# KOMENTARZ PORANNY

22 maja 2018



# BM

## WCZORAJSZA SESJA W SKRÓCIE

W poniedziałek ze względu na brak sesji na części europejskich parkietów (m.in. w Francji i Niemczech) istniało spore ryzyko wystąpienia niskich obrotów, co w konsekwencji faktycznie miało miejsce. Niemniej jednak szeroki indeks WIG zyskał 1,01%, a WIG20 aż 1,71%. Dużo słabiej sesja przebiegła natomiast rozpatrując segment małych i średnich spółek. W szczególności mWIG40, który stracił 0,45% pod względem analizy technicznej prezentuje się negatywnie. W wypadku każdego z indeksów na GPW obecnie testowane są niewrażliwe poziomy lokalnych minimów, których utrzymanie pozostaje kluczowe z perspektywy dalszego trendu wzrostowego. Dzisiejsza sesja w związku z prawdopodobnie wyższym poziomem obrotów niż miało to miejsce w poniedziałek będzie pod tym kątem decydująca.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W związku z brakiem ważnych odczytów makroekonomicznych i spokojną, lecz nieznacznie spadkową sesją w Azji oraz brakiem dużych wahań na notowaniach kontraktów terminowych na S&P 500 można oczekiwać również neutralnego otwarcia na GPW. W kolejnych godzinach decydujący będzie sentyment panujący na europejskich parkietach, na których w dniu wczorajszym sesja się nie odbyła.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	59 335,68	1,01%	-1,03%	-6,92%
WIG20	2 268,39	1,71%	-1,01%	-7,83%
mWIG40	4 515,23	-0,45%	-2,00%	-6,85%
sWIG80	13 952,97	-0,09%	-1,15%	-4,40%
WIG20 USD	620,73	1,72%	-6,87%	-12,25%
WIG20 TR	3 901,99	1,32%	-1,37%	-8,16%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 733,01	0,74%	2,35%	2,22%
Nasdaq C.	7 394,04	0,54%	3,72%	7,11%
DAX	12 970,04	-0,06%	4,67%	0,41%
CAC40	5 637,51	0,41%	3,66%	6,12%
FTSE250	21 137,66	0,70%	4,04%	1,98%
BUX	37 663,78	-2,43%	-1,65%	-4,35%
IBEX	10 066,50	-0,45%	1,46%	0,23%
NIKKEI	22 960,34	-0,18%	3,95%	0,86%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,315	-3,6 pb	23,0 pb	1,3 pb
USA	3,062	0,6 pb	8,7 pb	65,7 pb
Niemcy	0,577	-6,2 pb	-2,4 pb	15,1pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2896	-0,28%	2,10%	2,70%
USD/PLN	3,6370	-0,51%	5,68%	4,50%
CHF/PLN	3,6483	-0,42%	3,71%	2,13%
GBP/PLN	4,8851	-0,86%	1,84%	3,97%
EUR/USD	1,1795	0,23%	-3,39%	-1,72%
USD/JPY	111,03	0,28%	2,13%	-1,46%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	79,22	0,90%	6,04%	18,50%
WTI (\$/bbl)	72,35	1,50%	5,41%	19,70%
Złoto (\$/ozt)	1 290,90	-0,03%	-2,50%	-1,41%
Miedź (c/lb)	309,85	1,14%	-0,39%	-6,12%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 21.05.2018

WZROSTY		SPADKI	
EKOEXPORT	19,25%	LENA	-6,19%
PLAYWAY	9,25%	CAPITAL	-5,76%
KANIA	7,58%	CORMAY	-4,60%
LSISOFT	5,53%	ALTUSTFI	-4,56%
CDPROJEKT	5,00%	GETINOBLE	-3,45%

## OBROTY PLNm Rosnące Spadające

GPW	643,41	19,44%	80,05%
-----	--------	--------	--------

## NAJWIĘKSZE OBROTY 21.05.2018

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKOBP	89,10	4 545	1,92%
PEKAO	62,09	2 052	-0,17%
CDPROJEKT	58,60	2 985	5,00%
PKNORLEN	52,58	3 302	2,62%
KGHM	46,63	2 314	0,66%

Źródło: [biznes.pap.pl](http://biznes.pap.pl), [macronext.pl](http://macronext.pl), [stooq.pl](http://stooq.pl), [isbnews.pl](http://isbnews.pl), [bankier.pl](http://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](mailto:doradcy.inwestyjni@bgzbnpparibas.pl)  
[www.bgzbnpparibas.pl](http://www.bgzbnpparibas.pl)



## INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40		+/-
<b>Comarch</b>	<b>Dywidenda</b> Rada nadzorcza Comarchu pozytywnie zaopiniowała wniosek zarządu spółki, który zakłada wypłatę dywidendy na poziomie 1,50 zł na akcję. Łącznie na ten cel miałyby trafić 12,2 mln zł.	
<b>Energa</b>	<b>Zawarcie ugody</b> Energa-Obrót ma ugodę z jedną z 22 pozwanych przez nią farm wiatrowych, w sprawie sporu dotyczącego nieważności umowy sprzedaży praw majątkowych, wynikających ze świadectw pochodzenia. Uгода nie wpłynie niekorzystnie na wynik finansowy spółki.	
<b>GTC</b>	<b>Rozmowy w sprawie refinansowania zadłużenia</b> Globe Trade Centre prowadzi rozmowy w sprawie refinansowania zadłużenia łącznie na ok. 100 mln euro. Zakończenie negocjacji ws. refinansowania planowane jest w ciągu 3-6 miesięcy. Grupa liczy na otrzymanie pozwoleń na budowę budynku The Twist w Budapeszcie oraz II etapu ABC w Sofii w czerwcu lub lipcu.	
<b>PKP Cargo</b>	<b>List intencyjny</b> PKP Cargo podpisało ze spółką Pojazdy Szynowe Pesa Bydgoszcz list intencyjny w zakresie budowy lokomotywy dwunapędowej spalinowo – elektrycznej.	
<b>Wirtualna Polska</b>	<b>Wyniki</b> Wirtualna Polska przedstawiły wyniki za I kw. 2018 roku. Na poziomie zysku netto dane znacząco rozczarowały. Spółka wypracowała 7,1 mln zł zysku wobec oczekiwanych 8,8 mln zł (-18,9%).	-

sWIG80 i inne		+/-
<b>Echo Investment</b>	<b>Zawarcie umowy</b> Echo Investment i R4R zawarły umowę, na podstawie której utworzona zostanie spółka joint venture do budowy nieruchomości mieszkaniowych pod wynajem w Polsce. Działalność joint venture ma objąć budowę mieszkań w czterech lokalizacjach w Warszawie, Łodzi i Wrocławiu.	
<b>GetBack</b>	<b>Przesunięcie terminu raportu rocznego</b> GetBack zmienił termin przekazania raportu rocznego i skonsolidowanego raportu rocznego za 2017 rok na 29 maja 2018 roku. Grupa podała też, że wstępna szacunkowa skonsolidowana strata netto za rok 2017 wyniesie ok. 1,2 mld zł.	-
<b>iFirma</b>	<b>Dywidenda</b> iFirma wypłaci akcjonariuszom zaliczkę na poczet dywidendy w wysokości 0,02 zł na akcję, czyli łącznie 128 tys. zł.	
<b>K2 Internet</b>	<b>Propozycja nabycia aktywów</b> K2 Internet otrzymał od inwestora branżowego propozycję nabycia aktywów segmentu agencyjnego i mediowego oraz zawarł z nim porozumienie o prowadzeniu dalszych rozmów na zasadach wyłączności przez okres 90 dni.	
<b>MFO</b>	<b>Dywidenda</b> Akcjonariusze MFO zdecydowali, że z zysku osiągniętego w 2017 roku na dywidendę trafi 4,16 mln zł, co daje 0,63 zł na akcję.	
<b>Trans Polonia</b>	<b>Dywidenda</b> Zarząd Trans Polonii zamierza rekomendować walnemu zgromadzeniu wypłatę dywidendy na poziomie 0,21 zł na akcję. Łącznie na ten cel miałyby trafić 4,8 mln zł.	

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



**Work Service**

**Zawarcie porozumienia**

Work Service podpisał porozumienie ze spółką SPV, określające ramowe warunki transakcji wykupu menedżerskiego akcji Exact Systems posiadanych przez Work Service. Wstępna cena nabycia akcji Exact Systems wyniesie 162,64 mln zł.





## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Wtorek, 22 maja 2018</b>		
	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.
<b>Środa, 23 maja 2018</b>		
	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.
<b>Czwartek, 24 maja 2018</b>		
	CDPROJEKT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	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	Wypłata 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.





## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 21 maja 2018</b>							
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (m/m)	kwiecień	-6,80%		11,40%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	kwiecień	9,30%	9,50%	1,80%
<b>Wtorek, 22 maja 2018</b>							
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	maj		0,90%	0,90%
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	maj		9,00	-300,00%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień			4,85 mln brk
<b>Środa, 23 maja 2018</b>							
	2:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	maj		53,60	53,80
	9:00	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	maj		53,60	53,80
	9:00	Francja	Indeks PMI dla usług, wst.	maj		57,00	57,40
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	maj		57,80	58,10
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług, wst.	maj		53,20	53,00
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (m/m)	kwiecień			17,80%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	kwiecień		8,10%	9,20%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	maj		56,00	56,20
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, wst.	maj		54,70	54,70
	10:00	Polska	Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej	maj			7,80
	10:00	Polska	Wyprzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej	maj			5,70
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (m/m)	kwiecień		0,50%	0,10%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień		2,50%	2,50%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień		2,40%	2,40%
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	maj		56,50	56,50
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, wst.	maj		54,90	54,60
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	kwiecień		679 tys.	694 tys.
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		1 mln brk	-1,4 mln brk
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	maj			
<b>Czwartek, 24 maja 2018</b>							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	czerwiec		10,80	10,90
	10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	kwiecień		0,70%	-1,20%
	10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	kwiecień		0,10%	1,10%
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	kwiecień			
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	kwiecień		5,80%	5,80%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		220 tys.	222 tys.
<b>Piątek, 25 maja 2018</b>							
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	kwiecień		6,30%	6,60%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	maj		101,90	102,10
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, fin.	maj		98,80	98,80
	19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień			844,00

Źródło: [biznes.pap.pl](http://biznes.pap.pl), [macronext.pl](http://macronext.pl), [stooq.pl](http://stooq.pl), [isbnews.pl](http://isbnews.pl), [bankier.pl](http://bankier.pl), Bloomberg



**BGŻ BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLESKIE

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BGŻ BNP Paribas

Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas  
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00  
e-mail: [doradcy.inwestyjni@bgzbnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestyjni@bgzbnpparibas.pl)  
[www.bgzbnpparibas.pl](http://www.bgzbnpparibas.pl)



## 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 (narastającego 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 określonym czasie. 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 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	<a href="mailto:michal.krajczewski@bgzbnpparibas.pl">michal.krajczewski@bgzbnpparibas.pl</a>
Adam Aniol	22 507 52 93	<a href="mailto:adam.aniol1@bgzbnpparibas.pl">adam.aniol1@bgzbnpparibas.pl</a>
Adam Maćkowiak	22 507 52 94	<a href="mailto:adam.mackowiak@bgzbnpparibas.pl">adam.mackowiak@bgzbnpparibas.pl</a>
Szymon Nowak	22 507 52 92	<a href="mailto:szymon.nowak@bgzbnpparibas.pl">szymon.nowak@bgzbnpparibas.pl</a>

Zespół Obsługi Rynku Wtórneo	Telefon:	Adres e-mail:
Damian Zemlik	22 507 52 72	<a href="mailto:damian.zemlik@bgzbnpparibas.pl">damian.zemlik@bgzbnpparibas.pl</a>
Marcin Rżany	22 507 52 73	<a href="mailto:marcin.rzany@bgzbnpparibas.pl">marcin.rzany@bgzbnpparibas.pl</a>
Grzegorz Leszek	22 566 97 07	<a href="mailto:grzegorz.leszek@bgzbnpparibas.pl">grzegorz.leszek@bgzbnpparibas.pl</a>
Monika Dudek	22 566 97 05	<a href="mailto:monika.dudek@bgzbnpparibas.pl">monika.dudek@bgzbnpparibas.pl</a>
Artur Sulejewski	22 566 97 04	<a href="mailto:artur.sulejewski@bgzbnpparibas.pl">artur.sulejewski@bgzbnpparibas.pl</a>
Stawomir Orzechowski	22 566 97 06	<a href="mailto:s.orzechowski@bgzbnpparibas.pl">s.orzechowski@bgzbnpparibas.pl</a>

Zespół Obsługi Rynku Pierwotnego	Telefon:	Adres e-mail:
Marek Jaczewski	22 329 43 53	<a href="mailto:marek.jaczewski@bgzbnpparibas.pl">marek.jaczewski@bgzbnpparibas.pl</a>

## Internetowe serwisy transakcyjne

## SIDOMA WEB

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

## SIDOMA PROFESSIONAL

- dotychczasowy system - wersja dla klientów doświadczonych

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

## DISCLAIMER

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

