



KOMENTARZ PORANNY

23 maja 2018



BM

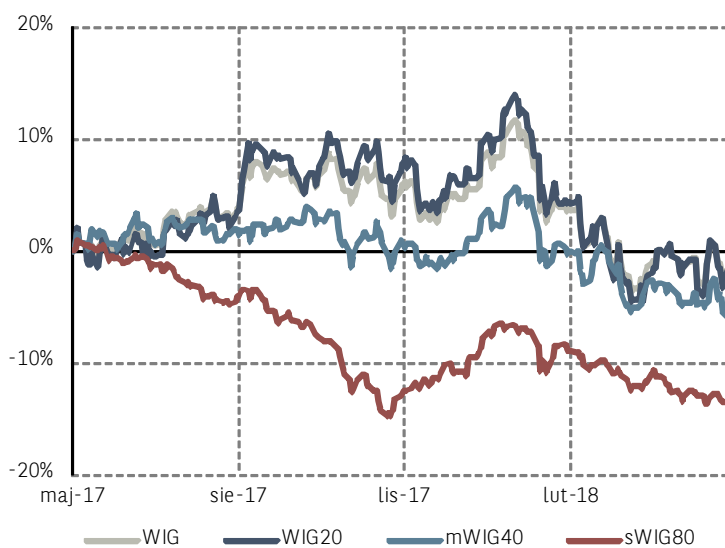
WCZORAJSZA SESJA W SKRÓCIE

Po relatywnie udanym początku tygodnia, na europejskich rynkach bazowych również wczoraj dominował popyt, w szczególności na giełdzie we Frankfurcie, gdzie inwestorzy nadrabiali poniedziałkową nieobecność handlu. Mieszane nastroje panowały na rynkach rozwijających się – pozytywnie wyróżniły się Rosja oraz Turcja, natomiast na drugim biegunie znalazł się węgierski BUX oraz krajowy WIG20. Indeks warszawskich blue chipów stracił ostatecznie 0,87% i tym samym dokonał znacznej korekty poniedziałkowych wzrostów. Biorąc pod uwagę, że popytowy trudno było kontynuować przewagę przy sprzyjającym otoczeniu, można oczekiwać dłużej konsolidacji w rejonie 2250 pkt. Nieco lepiej zachowywały się indeksy grupujące średnie oraz mniejsze spółki, jednak nadal trudno mówić o odwróceniu negatywnej tendencji.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dziś GUS opublikuje dane o sprzedaży detalicznej za kwiecień. Szacujemy, że w ujęciu nominalnym jej dynamika obniżyła się do 6.6% r/r z 9.2% r/r miesiąc wcześniej. Jakkolwiek efekty kalendarzowe działały w kierunku wyższego tempa wzrostu sprzedaży (1 dzień roboczy więcej wobec 1 dnia roboczego mniej r/r, cały Wielki Tydzień w kwietniu wobec całego w marcu w ubiegłym roku), kwietniowe dane ankietowe o koniunkturze wskazują na pewne spowolnienie, które może być związane z wprowadzeniem ograniczenia handlu w niedziele (w kwietniu tylko jedna niedziela była handlowa). Należy jednak zwrócić uwagę, że kwietniowe dane o wynagrodzeniach zaskoczyły w górę, a w efekcie fundusz płac w sektorze przedsiębiorstw wzrósł w ujęciu realnym w najwyższym tempie od września 2008 roku (w ujęciu nominalnym pozostawał dwucyfrowy), co stanowi ryzyko w górę dla naszej prognozy. Konsensus wskazuje na nieco mniejsze obniżenie dynamiki sprzedaży detalicznej, do 7.9% r/r.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	59 015,14	-0,54%	-1,56%	-7,42%
WIG20	2 248,71	-0,87%	-1,87%	-8,63%
mWIG40	4 520,40	0,11%	-1,88%	-6,74%
sWIG80	13 969,08	0,12%	-1,04%	-4,29%
WIG20 USD	617,58	-0,51%	-7,34%	-12,70%
WIG20 TR	3 879,51	-0,96%	-1,94%	-8,69%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 724,44	-0,31%	2,03%	1,90%
Nasdaq C.	7 378,46	-0,21%	3,50%	6,88%
DAX	13 169,92	0,71%	4,75%	1,95%
CAC40	5 640,10	0,05%	3,71%	6,17%
FTSE250	21 191,44	0,25%	4,31%	2,24%
BUX	36 400,77	-1,01%	-4,52%	-7,56%
IBEX	10 138,80	0,72%	2,19%	0,94%
NIKKEI	22 689,74	-1,18%	2,72%	-0,33%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,248	-6,7 pb	16,3 pb	-5,4 pb
USA	3,062	0,0 pb	8,7 pb	65,7 pb
Niemcy	0,559	-1,8 pb	-3,3 pb	13,3 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2838	-0,14%	1,96%	2,56%
USD/PLN	3,6370	0,00%	5,68%	4,50%
CHF/PLN	3,6638	0,43%	4,15%	2,56%
GBP/PLN	4,8859	0,02%	1,85%	3,98%
EUR/USD	1,1778	-0,14%	-3,52%	-1,85%
USD/JPY	110,91	-0,11%	2,02%	-1,56%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	79,57	0,44%	6,51%	19,00%
WTI (\$/bbl)	72,20	-0,21%	5,19%	19,50%
Złoto (\$/ozt)	1 292,00	0,09%	-2,42%	-1,32%
Miedź (c/lb)	313,20	1,08%	0,69%	-5,11%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 22.05.2018

WZROSTY		SPADKI	
BRASTER	12,53%	MOSTALWAR	-6,57%
4FUNMEDIA	12,13%	RAINBOW	-5,96%
IFIRMA	12,09%	BIOTON	-4,48%
MEDICALG	11,83%	I2DEV	-4,29%
MONNARI	9,94%	IDEABANK	-4,04%

OBROTY PLNm Rosnące Spadające

GPW	797,37	75,35%	20,70%
-----	--------	--------	--------

NAJWIĘKSZE OBROTY 22.05.2018

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKOBP	109,58	6 832	-0,65%
PEKAO	77,55	3 235	-0,74%
PKNORLEN	65,24	4 904	-3,43%
KGHM	58,12	4 457	-0,25%
PZU	58,00	3 348	-0,51%

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.inwestyjni@bgzbnpparibas.pl
www.bgzbnpparibas.pl



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Alumetal	<p>Wyniki 1Q18 Przychody 428,3 mln PLN (+13,6% r/r) vs 423,3 mln PLN konsensusu. EBITDA 30,2 mln PLN (+18,3% r/r) vs prognoza 32,4 mln PLN. Zysk netto jednostki dominującej 25,5 mln PLN (+53,8%r/r) vs prognozowane 22,7 mln PLN.</p>	+
Budimex	<p>Najkorzystniejsza oferta Oferta Budimeksu za 479 mln zł netto została najwyżej oceniona w przetargu PKP PLK na przebudowę układów torowych wraz z infrastrukturą towarzyszącą na linii kolejowej E59 odcinek Rokietnica – Wronki. "Powyższe nie oznacza wyboru oferty Budimeksu SA jako najkorzystniejszej, gdyż postępowanie dotyczące oceny ofert nie zostało ostatecznie zakończone". PKP PLK wezwał Budimex do złożenia wyjaśnień oraz uzupełnienia dokumentacji.</p>	+
CCC	<p>Warunkowa umowa kupna udziałów spółki Karl Voegele Spółka zależna CCC, NG2 Suisse, podpisała warunkową umowę kupna 70 proc. udziałów w szwajcarskiej spółce Karl Voegele za 10 mln CHF. Realizacja transakcji jest uwarunkowana od spełnienia się szeregu typowych warunków, w tym finalizacji badania due diligence i braku istotnej negatywnej zmiany do momentu jej zamknięcia. Zamknięcie transakcji przewidziane jest do końca pierwszego półrocza 2018 roku lub nie później niż 30 września 2018 r. w przypadku takiej decyzji stron umowy sprzedaży. Na koniec 2017 roku Voegele posiadała sieć 219 sklepów pod markami: Voegele i Bingo. Spółka Voegele znajduje się w trakcie restrukturyzacji. Według danych otrzymanych od sprzedających i sporządzonych wg Swiss GAAP FER, przychody netto ze sprzedaży w 2017 r. wyniosły 172 mln CHF, EBITDA za 2017 r. wyniosła -5,9 mln CHF.</p>	+
KGHM	<p>Capex KGHM planuje przeznaczyć ponad 11 mld zł na realizację inwestycji krajowych w spółce KGHM Polska Miedź w latach 2018 – 2022. Budżet KGHM na 2018 rok zakłada, że nakłady inwestycyjne rzeczowe KGHM Polska Miedź SA wyniosą 2.670 mln zł, natomiast pozostałe nakłady inwestycyjne (w tym pożyczki) 657 mln zł.</p>	
KGHM	<p>Brak dywidendy za 2017 r. Zarząd KGHM Polska Miedź zarekomendował akcjonariuszom przekazanie całego zysku netto za 2017 r. na kapitał zapasowy.</p>	-
Medicalgorithmics	<p>Wyniki 1Q18 Przychody 44,5 mln PLN (+7,5% r/r) vs 46,1 mln PLN konsensusu. EBITDA 9,7 mln PLN (107% r/r) vs prognoza 12,2 mln PLN. Zysk netto jednostki dominującej 4,1 mln PLN (105%r/r) vs prognozowane 6,0 mln PLN.</p>	-
PGE, Polenergia	<p>Wezwanie do sprzedaży 100 proc. akcji Polenergii PGE wzywa do sprzedaży 45.443.547 akcji Polenergii, stanowiących 100 proc. kapitału i głosów na WZ, po 16,29 zł za papier. PGE podała, że wezwanie pozwala na rozpoczęcie rozmów z akcjonariuszami Polenergii. Przy cenie 16,29 zł wartość potencjalnej transakcji mogłaby wynieść ponad 740 mln zł. Wzywający zamierza nabyć akcje, pod warunkiem, że co najmniej 29.992.741 akcji, tj. co najmniej 66 proc. ogólnej liczby akcji, zostanie objętych zapisami w wezwaniu. "Potencjalne nabycie akcji jest traktowane przez wzywającego jako długoterminowa inwestycja o charakterze strategicznym. Wzywający posiada wolę i możliwość realizacji transakcji, jednakże nie jest mu znane stanowisko akcjonariuszy spółki odnośnie ich ewentualnej odpowiedzi na wezwanie".</p>	+
PGNiG	<p>Wyniki 1Q18 Skonsolidowany zysk netto PGNiG w pierwszym kwartale 2018 roku wyniósł 1,57 mld zł,</p>	

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



	<p>zgodnie z wcześniejszymi szacunkami. Skonsolidowana EBITDA PGNiG w I kwartale 2018 roku spadła do 2,67 mld zł z 2,77 mld zł rok wcześniej. Skonsolidowane przychody w I kwartale 2018 roku wyniosły 13,25 mld zł, podczas gdy w I kwartale 2017 roku były na poziomie 11,62 mld zł.</p>	
PKN Orlen	<p>Plan wykupu pozostałych akcji Unipetrol Zarząd PKN Orlen, za zgodą rady nadzorczej postanowił nabyć wszystkie akcje Unipetrolu należące do akcjonariuszy mniejszościowych. Spółka zamierza zaoferować w wykupie cenę 380 CZK za jedną akcję, czyli łącznie 4.114.515.740 CZK za 5,97% udziałów. Nabycie przez spółkę akcji nastąpi w drodze przymusowego wykupu akcji akcjonariuszy mniejszościowych.</p>	
Polenergia	<p>Umowa przyrzeczona ze Statoil Polenergia i Statoil Holding Netherlands zawarły umowę przyrzeczoną przenoszącą na Statoil własność 50 proc. udziałów w dwóch spółkach zależnych, które prowadzą projekty budowy morskich farm wiatrowych na Bałtyku. Umowa ze Statoil Holding Netherlands dotyczy spółek: Polenergia Bałtyk II i Polenergia Bałtyk III (SPV).</p>	
ZE PAK	<p>Dostosowanie wyłączonych bloków węglowych do produkcji energii Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin zamierza dostosować wyłączone obecnie z eksploatacji bloki węglowe w elektrowni Adamów do produkcji energii elektrycznej z wykorzystaniem paliwa gazowego. Przewidywana wysokość nakładów wyniesie kilkadziesiąt mln zł. Spółka zamierza zrealizować zadanie do końca I kwartału 2019 roku.</p>	

sWIG80 i inne		+/-
Aparator	<p>Podtrzymanie prognozy na 2018 rok Aparator podtrzymuje po pierwszym kwartale prognozę sprzedaży i zysku netto na 2018 rok. Aparator prognozuje, że w 2018 r. jego zysk netto znajdzie się w przedziale 65-70 mln zł, a skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosą między 850 a 880 mln zł.</p>	+
BSC Drukarnia	<p>Plany inwestycyjne na 2018 rok BSC Drukarnia Opakowań po raz kolejny zmieniła plany inwestycyjne na 2018 rok. Spółka obecnie zamierza przeznaczyć na inwestycje około 46,4 mln zł, pierwotnie zapowiadała inwestycje w wysokości 45,6 mln zł, potem podniosła ten plan do 58,1 mln zł. Plany na 2018 rok obejmują 11,7 mln zł na zakup maszyn do nowego zakładu, 14,2 mln zł na budowę zakładu produkcyjnego wraz z wyposażeniem i 20,5 mln zł na zakup środków trwałych do obecnych lokalizacji, w tym w spółce zależnej BSC Pharmacenter.</p>	
Celon Pharma	<p>Zakończenie badania klinicznego I fazy Celon Pharma zakończył III część badania klinicznego I fazy nad lekiem opartym na esketaminie. Badania II fazy spółka planuje rozpocząć "w najbliższym czasie".</p>	
Monnari	<p>Komentarze Zarządu Grupa Monnari, której marża brutto na sprzedaży wzrosła w I kwartale o 6,52 p.p., chce utrzymać pozytywne trendy na osiągniętej marży w kolejnych kwartałach. "W kwietniu była poprawa marży. W maju widzimy większą dynamikę sprzedaży i marży". "Zakładamy, że powierzchnia handlowa sieci może się zwiększyć o 3-5 proc., może nawet 7 proc."</p>	+
ZUE	<p>Portfel zamówień Portfel zamówień grupy ZUE wynosi obecnie około 2,3 mld zł, dodatkowo spółka złożyła najkorzystniejsze oferty w przetargach na rynku miejskim opiewających na kwotę około 239 mln zł.</p>	+





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
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.
	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
Poniedziałek, 21 maja 2018							
	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%
Wtorek, 22 maja 2018							
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	maj	0,90%	0,90%	0,90%
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	maj	16,0	9,0	-3,0
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	-1,3 mln brk	-2,85 mln brk	4,85 mln brk
Środa, 23 maja 2018							
	2:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	maj	52,50	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			
Czwartek, 24 maja 2018							
	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.
Piątek, 25 maja 2018							
	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





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 pieniężnej (polegającej 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
- 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 Wtórneo	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>

