



KOMENTARZ PORANNY

25 maja 2018



BM

WCZORAJSZA SESJA W SKRÓCIE

Pomimo optymizmu panującego na początku sesji, krajowe indeksy stopniowo osuwały się w dół w ciągu dnia. Po południu atmosfera na rynkach uległa dalszemu pogorszeniu w efekcie opublikowania listu Donalda Trumpa, który odwołał zaplanowany na czerwiec szczyt z przywódcą Korei Północnej, Kim Dzong Unem. WIG20 zdołał jednak zamknąć sesję na minimalnym plusie i obronić wsparcie na 2 200 pkt. Znacznie lepiej radził sobie mWIG40, głównie za sprawą wzrostów Dino Polska (+5,7%). Znacznie słabiej zachowuje się szeroki rynek – sWIG80 dotarł do rocznego minimum z listopada ubiegłego roku.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Odrobienie strat zanotowanych na początku sesji przez amerykańskie indeksy może sugerować mniejszy od oczekiwań wpływ ryzyka politycznego związanego z Koreą Północną, co z kolei może pozwolić na umiarkowane wzrosty indeksów pod koniec tygodnia.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	58 189,49	0,27%	-2,18%	-8,72%
WIG20	2 213,26	0,18%	-2,46%	-10,07%
mWIG40	4 466,56	0,74%	-2,40%	-7,85%
sWIG80	13 736,58	-0,58%	-2,36%	-5,89%
WIG20 USD	602,24	0,35%	-8,58%	-14,87%
WIG20 TR	3 828,52	0,32%	-2,26%	-9,89%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 727,76	-0,20%	3,54%	2,03%
Nasdaq C.	7 424,43	-0,02%	5,95%	7,55%
DAX	12 855,09	-0,94%	2,42%	-0,48%
CAC40	5 548,45	-0,31%	1,92%	4,44%
FTSE250	20 989,49	-0,07%	3,93%	1,27%
BUX	35 892,62	1,23%	-5,28%	-8,85%
IBEX	9 996,00	-0,29%	1,14%	-0,48%
NIKKEI	22 462,21	0,11%	1,11%	-1,33%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,221	-2,7 pb	11,7 pb	-8,1 pb
USA	2,979	-1,4 pb	-2,2 pb	57,5 pb
Niemcy	0,470	-3,8 pb	-16,0 pb	4,4 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3090	0,14%	2,42%	3,17%
USD/PLN	3,6758	-0,02%	6,89%	5,62%
CHF/PLN	3,7090	0,38%	5,57%	3,83%
GBP/PLN	4,9202	0,22%	2,34%	4,72%
EUR/USD	1,1723	0,16%	-4,18%	-2,32%
USD/JPY	109,20	-0,67%	0,35%	-3,08%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	78,79	-1,27%	6,67%	17,80%
WTI (\$/bbl)	70,71	-1,57%	4,45%	17,00%
Złoto (\$/ozt)	1 304,40	1,15%	-2,15%	-0,37%
Miedź (c/lb)	309,60	0,83%	-1,46%	-6,20%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		24.05.2018	
WZROSTY		SPADKI	
MOSTALZAB	23,81%	SYGNITY	-13,88%
I2DEV	9,76%	ELEKTROTI	-9,70%
VINDEXUS	9,63%	URSUS	-7,60%
VOXEL	9,26%	ERBUD	-7,12%
DINOPL	5,73%	LARQ	-6,98%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	713,90	43,00%	53,98%
NAJWIĘKSZE OBROTY			
24.05.2018			
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKOBP	76,36	4 006	-3,28%
PEKAO	72,76	3 800	-0,09%
PKNORLEN	48,07	3 684	2,37%
KGHM	43,32	3 309	0,99%
PZU	39,61	3 237	1,57%

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		+/-
Amica	<p>Plany na 2018 r.</p> <ul style="list-style-type: none"> Planowany na 2018 r. CAPEX to ok. 70 mln zł Spółka zakłada stabilny poziom surowców (stali i aluminium) Spółka pracuje nad nową strategią marketingową, dzięki której ma zwiększyć udziały rynkowe w Polsce, efekty mają być widoczne głównie w 2019 r. Trwają prace nad uruchomieniem nowej linii produktów do zabudowy, która ma być zaprezentowana we wrześniu br. Amica nadal widzi możliwość pozyskania praw do używania marki sprzętu AGD Fagor. 	
CD RED	<p>Gwint</p> <ul style="list-style-type: none"> Komunikacja odnośnie dużych zmian w grze "Gwint" rozpocznie się po targach E3. Zmiany te nie będą prezentowane na samych targach. Premiera dodatku do Gwinta „Homecoming” ma odbyć się w 4Q'18. Zarząd podał również, iż kampania marketingowa gry "Cyberpunk 2077", nad którą pracuje obecnie spółka, nie będzie "ekspresowa". 	
Ciech	<p>Dywidenda</p> <p>Rada nadzorcza Ciechu rekomenduje przeznaczenie na dywidendę 7,50 zł na akcję (DY=12,9%) z zysku za 2017 r. Zarząd rekomendował wcześniej przeznaczenie na dywidendę 5,7 zł na akcję.</p>	+
Cyfrowy Polsat	<p>Przejęcie Eleven Sports Networks</p> <p>Telewizja Polsat zawarła umowę nabycia 50% plus jeden udziałów spółki Eleven Sports Network sp. z o.o., zajmującej się produkcją i dystrybucją programów sportowych na terytorium Polski. Cenę nabywanych udziałów ustalono na 38 mln euro.</p>	+
Enea	<p>Wywiad z prezesem</p> <ul style="list-style-type: none"> Pomimo braku dywidendy za 2017 r., Enea chce pozostać w spółką dywidendową i nie zmienia polityki dywidendy. Spółka pozostaje 10% udziałowcem w projekcie atomowych i na razie nie podejmuje decyzji odnośnie zmian tego udziału. Rozmowy ws modelu finansowania inwestycji w Ostrołęce są zaawansowane. 	
Forte	<p>Wyniki 1Q'18</p> <p>Wyniki za I kwartał były zgodne z publikowanymi wcześniej szacunkami – przychody wyniosły 295,5 mln zł (bez zmian r/r), EBIT to 15,9 mln zł (-60,6% r/r), a zysk netto 7,3 mln zł (-78,2% r/r). Jak podaje spółka, w I kwartale 2018 na negatywne wyniki grupy wpłynęły skumulowane efekty:</p> <ul style="list-style-type: none"> wysokiej ceny rynkowej płyty wiórowej; ograniczonej dostępności płyty wiórowej, skutkujące koniecznością wykorzystywania do produkcji droższej płyty laminowanej; w konsekwencji powyższego -niepełne wykorzystanie własnych mocy produkcyjnych oklejania płyty; wciąż jeszcze ograniczone możliwości realizacji rosnącej liczby zamówień. 	-
Kernel	<p>Wyniki 1Q'18</p> <p>Spółka miała w III kwartale roku obrotowego 2017/18 przychody w wysokości 541,4 USD (-12% r/r). Zysk EBITDA spadł o 9,4% do 73,1 mln USD. Strata netto wyniosła 39,1 mln USD (32,9 mln USD zysku przed rokiem).</p>	-
LW Bogdanka	<p>Wywiad z prezesem</p> <ul style="list-style-type: none"> Spółka podtrzymuje po 1Q tegoroczny plan wydobycia co najmniej 9,0 mln ton węgla. 	

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



	<ul style="list-style-type: none"> Spółka nie przewiduje powtórzenia się utrudnień geologicznych, które wystąpiły na początku roku, a uzysk węgla ma znacząco poprawić się w drugiej połowie roku. Pomimo rosnącego wydobycia, spółka może być pod presją zwiększających się kosztów stałych takich jak wynagrodzenia i koszty materiałów (głównie stali). Wyzwaniem są też modernizacje tras kolejowych, które utrudniają dostawy surowca. 	
PGNiG	Uгода KE z Gazpromem Komisja Europejska ogłosiła w czwartek decyzję, która ostatecznie zatwierdza ugodę z Gazpromem w sprawie o nadużywanie przez niego pozycji w Europie Środkowej i Wschodniej. Rosyjski koncern uniknie kar za monopolistyczne praktyki. Decyzja KE oznacza nałożenie na Gazprom wiążących prawnie zobowiązań, które mają umożliwić swobodny przepływ gazu po konkurencyjnych cenach na rynkach w Europie Środkowo-Wschodniej.	
PKP Cargo	Wyniki 1Q'18 Spółka miała 1 192 mln zł przychodów (+10,7% r/r). EBITDA wyniosła 200,3 mln zł (+36,2% r/r), a zysk netto to 35,6 mln zł wobec 1,43 straty w 1Q'17. Wyniki są zgodne z publikowanymi wcześniej szacunkami.	
Sanok	Dywidenda WZA zwołane na 27 czerwca ma zdecydować o wypłacie 3 zł dywidendy na akcje (DY=9,6%) z zysku za 2017 r. Dniem dywidendy ma być 6 lipca, a jej wypłata nastąpić ma 26 lipca 2018r.	+

sWIG80 i inne

+/-

ABC Data	Wstępne wyniki za 1Q'18 Wg wstępnych szacunków ABC Data miała 1 046 mln zł przychodów (+5% r/r), zysk EBITDA wyniósł 7,9 mln zł, a zysk netto 2,3 mln zł (+60% r/r).	+
Bowim	Dywidenda ZWA Spółki uchwaliło wypłatę dywidendy w wysokości 0,10 zł na akcję (DY=2,3%) z zysku za 2017 r. Dniem dywidendy jest 18 czerwca, a jej wypłata nastąpi 5 lipca 2018 r.	
Elektrotim	Wywiad z prezesem <ul style="list-style-type: none"> Elektrotim chce zatrzymać zysk za 2017 rok, ale planuje powrót do wypłaty dywidend w kolejnych latach. Wszystkie spółki z grupy powinny zakończyć rok z dodatnim wynikiem netto. Równocześnie wyniki jednostkowe, jak i skonsolidowane Elektrotimu powinny być lepsze r/r. Ryzykiem jest wprowadzenie split-payment, który może pogorszyć płynność branży budowlanej. Spółka obserwuje dużą ilość zamówień na rynku, trudnością są natomiast rosnące koszty pracy i dynamiczne zmiany cen surowców. 	
Ferro	Dywidenda Zarząd spółki rekomenduje wypłatę 0,35 zł dywidendy na akcję (DY=2,4%) z zysków z lat ubiegłych. Proponowany dzień dywidendy to 18 września, a dzień jej wypłaty to 2 października 2018 r.	
Ferrum	Wezwanie Watchet wezwał do sprzedaży 19,7 mln akcji Ferrum, stanowiących 34,18% akcji, po 4,39 zł za akcję (3,94 zł płacono na zamknięciu notowań w czwartek). Watchet posiada obecnie bezpośrednio 33% ogólnej liczby głosów na WZA i działa w porozumieniu z FIPP (17,28%) oraz Mezzanine (15,54%). Watchet łącznie z pozostałymi stronami porozumienia, zamierza po przeprowadzeniu wezwania osiągnąć 100 proc. ogólnej liczby głosów na WZ Ferrum.	+
Herkules	Dywidenda Zarząd spółki rekomenduje wypłatę 0,07 zł dywidendy na akcję (DY=2,3%) z zysku za 2017	



r.

Krynica Vitamin	Dywidenda Zarząd spółki rekomenduje wypłatę 0,24 zł dywidendy na akcję (DY=5,3%) z zysku za 2017 r. Proponowany dzień dywidendy to 28 września, a dniem wypłaty ma być 18 października.
Pekabex	Tytuł WZA zwołane na 20 czerwca ma zdecydować o wypłacie 0,16 zł dywidendy na akcje (DY=1,5%) z zysku za 2017 r. Proponowanym dniem dywidendy jest 20 lipca, a jej wypłaty 31 lipca 2018 r.
Rainbow Tours	Dywidenda WZA zwołane na 20 czerwca ma zdecydować o wypłacie 1, zł dywidendy na akcje (DY=2,9%) z zysku za 2017 r. Proponowanym dniem dywidendy jest 27 czerwca, a terminem jej wypłaty 11 lipca 2018 r.





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
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	16,00	9,00	-300,00%
	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	55,10	53,70	53,80
	9:00	Francja	Indeks PMI dla usług, wst.	maj	54,30	57,20	57,40
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	maj	56,80	57,80	58,10
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług, wst.	maj	52,10	53,00	53,00
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (m/m)	kwiecień	-5,30%		17,80%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	kwiecień	4,60%	8,10%	9,20%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	maj	55,50	56,00	56,20
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, wst.	maj	53,90	54,60	54,70
	10:00	Polska	Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej	maj	5,90		7,80
	10:00	Polska	Wyprzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej	maj	2,80		5,70
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (m/m)	kwiecień	0,40%	0,50%	0,10%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień	2,40%	2,50%	2,50%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień	2,70%	2,40%	2,70%
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	maj	56,60	56,50	56,50
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, wst.	maj	55,70	54,90	54,60
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	kwiecień	662 tys.	679 tys.	672 tys.
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	5,78 mln brk	-1,6 mln brk	-1,4 mln brk
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	maj			
Czwartek, 24 maja 2018							
		Strefa Euro	Spotkanie ministrów finansów strefy euro (Eurogrupa)				
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	czerwiec	10,70	10,80	10,80
	10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	kwiecień	1,60%	0,70%	-1,10%
	10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	kwiecień	1,40%	0,10%	1,30%
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	kwiecień			
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	kwiecień	5,70%	5,85%	5,80%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	234 tys.	220 tys.	223 tys.
Piątek, 25 maja 2018							
		Strefa Euro	Spotkanie ministrów finansów UE (ECOFIN)				
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	kwiecień		6,30%	6,60%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	maj		101,90	102,10

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



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 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 od polityki monetarnej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz polityki restrukturyzacyjnej (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 restrukturyzacyjną (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>

