



KOMENTARZ PORANNY

30 maja 2018



BM

WCZORAJSZA SESJA W SKRÓCIE

Wtorkowej sesji inwestorzy na europejskich rynkach bazowych nie zaliczą do udanych. Główne indeksy na Starym Kontynencie traciły ponad 1-1,5% a powodem były rosnące napięcia w polityce, w szczególności we Włoszech, gdzie z wysokim prawdopodobieństwem zostaną przeprowadzone przyspieszone wybory parlamentarne. W rezultacie traciły nie tylko włoskie obligacje, których rentowności wzrosły do ponad 3,0% z 1,75% na początku maja, ale również europejska waluta. Kurs EURUSD wynosi obecnie 1,15 gdy jeszcze w połowie kwietnia było to poziom 1,24.

Rosnąca awersja do ryzyka nie sprzyja rynkom rozwijającym się, w tym krajowemu. WIG20 tracił podczas wczorajszej sesji nawet ponad 2,50%, a co najważniejsze przetęał wsparcie na psychologicznym poziomie 2200 pkt. Pewnym pocieszeniem może być stopniowe odrabianie strat blue chipów w drugiej części dnia. Na uwagę zasługuje grupa średnich spółek (mWIG40), która obroniła lokalne minimum z przed kilku dni i zakończyła dzień na plusach.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiaj poza kwietniową sprzedażą detaliczną w Niemczech, która okazała się lepsza od prognoz, poznamy szereg istotnych danych makroekonomicznych. Przede wszystkim wstępna inflację konsumencką (CPI) w Polsce oraz Niemczech za maj, szereg odczytów dotyczących koniunktury w całej strefie euro oraz miesięczny raport ADP z amerykańskiego rynku pracy. Trudno jednak aby inwestorzy przykuli na dłużej uwagę do danych, biorąc pod uwagę rosnące napięcia geopolityczne. Wsparciem dla europejskich, jak i krajowych inwestorów nie będzie w dniu dzisiejszym zakończenie handlu w USA (S&P 500 -1,16%) podczas wczorajszej sesji.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	57 871,23	-0,79%	-3,44%	-9,22%
WIG20	2 191,95	-1,17%	-4,36%	-10,94%
mWIG40	4 480,62	0,25%	-1,99%	-7,56%
sWIG80	13 714,52	-0,93%	-2,88%	-6,04%
WIG20 USD	587,67	-2,01%	-10,17%	-16,93%
WIG20 TR	3 768,27	-1,64%	-4,76%	-11,31%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 689,86	-1,16%	1,58%	0,61%
Nasdaq C.	7 396,59	-0,50%	4,67%	7,14%
DAX	12 666,51	-1,53%	0,43%	-1,94%
CAC40	5 438,06	-1,29%	-1,49%	2,36%
FTSE250	20 746,76	-1,72%	2,28%	0,10%
BUX	34 883,94	-1,38%	-8,13%	-11,41%
IBEX	9 521,30	-2,49%	-4,60%	-5,20%
NIKKEI	22 041,72	-1,42%	-2,07%	-3,18%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,286	8,4 pb	19,9 pb	-1,6 pb
USA	2,784	-14,7 pb	-16,9 pb	38,0 pb
Niemcy	0,261	-8,3 pb	-31,2 pb	-16,5 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3333	0,79%	2,23%	3,75%
USD/PLN	3,7533	1,48%	6,96%	7,84%
CHF/PLN	3,7879	1,77%	6,95%	6,03%
GBP/PLN	4,9764	1,09%	2,99%	5,91%
EUR/USD	1,1545	-0,68%	-4,42%	-3,80%
USD/JPY	108,59	-0,73%	-0,62%	-3,63%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	75,49	0,23%	1,07%	12,90%
WTI (\$/bbl)	66,73	0,39%	-2,68%	10,40%
Złoto (\$/ozt)	1 299,00	0,12%	-1,53%	-0,79%
Miedź (c/lb)	306,25	-0,28%	-0,37%	-7,21%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 29.05.2018

WZROSTY		SPADKI	
MABION	7,37%	PLAYWAY	-12,72%
TAURONPE	6,97%	ELEMENTAL	-11,71%
RANKPROGR	6,08%	PRAIRIE	-11,48%
TSGAMES	5,28%	PEMANAGER	-10,45%
MORIZON	5,15%	GETIN	-10,39%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	804,93	60,68%	38,13%

NAJWIĘKSZE OBROTY 29.05.2018

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PZU	102,06	6 675	-3,81%
PKOBP	88,18	6 457	0,44%
PKNORLEN	79,93	7 721	-4,41%
KGHM	46,37	3 125	-1,43%
PEKAO	45,27	2 304	-1,49%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Cyfrowy Polsat	<p>Polityka dywidendowa Zarząd Cyfrowego Polsatu rekomenduje niewypłacanie dywidendy z zysku osiągniętego w 2017 roku i przeznaczenie go na kapitał zapasowy. Zarząd podtrzymuje politykę dywidendową przyjętą w listopadzie 2016 roku. W opinii zarządu taki podział zysku pozwoli ograniczyć poziom zadłużenia grupy, co jest zgodne z przyjętymi założeniami strategicznymi, w tym w szczególności z celem polityki zarządzania zasobami kapitałowymi, jakim jest obniżenie w możliwie krótkim terminie wskaźnika całkowitego zadłużenia netto grupy (długu netto do EBITDA) poniżej poziomu 1,75x.</p>	+
Medicalgorithmics	<p>Rekomendacja dywidendy Zarząd Medicalgorithmics rekomenduje, aby na dywidendę z zysku za 2017 rok trafiło 1,42 zł dywidendy na akcję (DY za poziomie 1,2%). Zgodnie z propozycją zarządu na dywidendę trafić ma łącznie kwota 5,12 mln zł, czyli 20 proc. skonsolidowanego zysku netto grupy za 2017 rok.</p>	+
Ciech	<p>Wyniki 1Q18 Przychody grupy w I kwartale 2018 roku spadły do 885,7 mln zł z 898,4 mln zł. Rynek oczekiwał 890 mln zł przychodów. EBITDA wyniosła 165,4 mln zł, czyli była 2,6 proc. niższa od konsensusu (169,8 mln zł) i 11,3 proc. niższa niż rok wcześniej. Zysk netto Ciechu w I kwartale 2018 r., przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej spadł do 73,9 mln zł z 78 mln zł rok wcześniej. Zysk był 2,2 proc. wyższy od konsensusu na poziomie 72,3 mln zł.</p>	
Newag	<p>Nowe umowy Newag podpisał we wtorek umowę z PKP Intercity na dostawę 20 nowych lokomotyw za ponad 367 mln zł brutto. Umowa obejmuje dostawę 20 nowych lokomotyw elektrycznych, z opcją na dodatkowe 10 lokomotyw. Jeśli PKP Intercity skorzysta z prawa opcji, wartość zamówienia wzrośnie do ponad 551 mln zł brutto.</p>	

sWIG80 i inne

+/-

ABC Data	<p>Komentarz Zarządu Poprawa wyników ABC Daty w pierwszym kwartale 2018 roku było efektem zwiększenia skali działalności, wyższego zysku brutto oraz wzrostu marży ze sprzedaży w regionie CEE. Prezes Ilona Weiss liczy, że w kolejnych kwartałach spółce uda się utrzymać trend rosnących wyników. Spółka chce się koncentrować na transakcjach wysokomarżowych, zarządzaniu rentownością sprzedaży w tradycyjnym modelu broadline oraz na rozwoju obszaru VAD charakteryzującego się wyższym poziomem marży (8,9 proc. w pierwszym kwartale 2018 roku).</p>	
Echo Investment	<p>Komentarz Zarządu Echo Investment może w przyszłości wyjść z inwestycji w R4R poprzez ofertę publiczną akcji na GPW. Podkreślił jednocześnie, że Echo nie traktuje R4R jako „jednorazowego projektu”, a spółka zamierza rozwijać ten segment działalności i w nim pozostać. Echo Investment planuje w 2018 r. sprzedać 1.300-1.400 mieszkań i rozpocząć budowę 1.332 mieszkań.</p>	
Erbud	<p>Nowa umowa Erbud podpisał ze spółkami zależnymi Vantage Development umowy na realizację dalszych etapów dwóch inwestycji mieszkaniowych we Wrocławiu o łącznej wartości 95 mln zł.</p>	
Indykpol	<p>Rekomendacja dywidendy Walne Zgromadzenie Indykpolu zdecydowało o wypłacie dywidendy z zysku za 2017 r. w wysokości 0,80 zł na akcję (1,0% DY). W sumie na dywidendę trafi 2,5 mln zł z 8,97 mln zł</p>	

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



	zysku osiągniętego w 2017 roku.	
PBKM	Rekomendacja dywidendy Zarząd Polskiego Banku Komórek Macierzystych chce, aby z zysku za 2017 rok na dywidendę trafiło łącznie 4,26 mln zł, czyli 0,9 zł na akcję (1,2% DY). Zgodnie z propozycją zarządu pozostała kwota zysku osiągniętego w 2017 roku w wysokości 21 mln zł trafić ma kapitał zapasowy spółki.	
Plast-Box	Rekomendacja dywidendy Walne Zgromadzenie spółki Plast-Box zdecydowało o przeznaczeniu na dywidendę 3,77 mln zł, co daje 0,09 zł dywidendy na akcję (DY 4,9%).	+
Próchnik	Wniosek o niewstrzymywanie rozpoznania wniosku o ogłoszenie upadłości Próchnik zdecydował o wystąpieniu do sądu o niewstrzymywanie rozpoznania wniosku o ogłoszenie upadłości do czasu rozpatrzenia wniosku o otwarcie postępowania restrukturyzacyjnego. W połowie maja Próchnik informował, że złożył do Sądu Rejonowego w Łodzi wniosek o ogłoszenie upadłości spółki. Jednocześnie zarząd wnioskował o wstrzymanie rozpoznania tego wniosku do czasu wydania przez sąd prawomocnego orzeczenia w sprawie wcześniejszego wniosku restrukturyzacyjnego.	+
Sfinks	Komentarz Zarządu Zarządzający siecią restauracji Sfinks Polska chce mocno postawić na rozwój w segmencie delivery, uruchomił swój portal do zamawiania posiłków online. Sfinks przygotowuje się jednocześnie do wdrożenia w trzecim kwartale centralnej obsługi zamówień w ramach wspólnego call center dla całej grupy. Obecnie usługa delivery jest świadczona w 46 restauracjach grupy, w 23 miastach. Do końca pierwszego półrocza planowane jest jej wdrożenie w kolejnych 12 lokalach. Sfinks liczy, że rozwój usługi delivery przyczyni się do zminimalizowania negatywnych skutków wpływu zakazu handlu w niedziele. Na niedziele przypada około połowy zamówień generowanych w ramach tej usługi. Prezes poinformował, że w związku z zakazem handlu w niedziele spółka zanotowała spadek sprzedaży w restauracjach zlokalizowanych w centrach handlowych.	
Ten Square Games	Plany na najbliższe kwartały Ten Square Games planuje wydać dwie gry do końca pierwszej połowy 2019 roku. Spółka planuje również wejście na rynek chiński, a pierwsze konkrety w tej sprawie mogą pojawić się jeszcze w 2018 roku.	
Torpol	Komentarz Zarządu Torpol liczy, że portfel zamówień spółki pozwoli zrealizować ponad 1 mld zł przychodów w 2018 r. Rentowność grupy będzie rosła, ponieważ spółka kończy realizację kontraktów pozyskiwanych na niższych marżach. Portfel zamówień na koniec I kwartału 2018 r. grupy Torpol wynosił 2,83 mld zł. Spółka poinformowała, że planowana rentowność brutto ze sprzedaży na portfelu wynosi ok. 4-4,5 proc.	
Vigo System	Aktualizacja strategii Vigo System zdecydowało o aktualizacji strategii, zamierza zwiększyć moce produkcyjne detektorów do 100 tys. rocznie. Ze względu na potrzeby inwestycyjne, szacowane do 2020 r. na około 85,6 mln zł, zakłada niewypłacanie dywidendy za 2017 rok oraz lata 2018-2020. Vigo System podał, że szacowane nakłady inwestycyjne do 2020 r. wyniosą ok. 85,6 mln zł, w tym 41,6 mln zł trafi na budowę nowej hali montażowej, ok. 24 mln zł na budowę clean-roomu i poprawę efektywności processingu oraz ok. 20 mln zł na rozwój technologii materiałów dla fotoniki.	





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Środa, 30 maja 2018		
	BZWBK	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 3,10 zł na akcję.
	4FUNMEDIA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	AMICA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	ARCHICOM	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2017 oraz ustalenia dnia dywidendy i terminu wypłaty dywidendy.
	ASMGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	ATLANTIS	Publikacja raportu za I kwartał 2018 roku.
	ATMGRUPA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	AWBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	BAHOLDING	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	BIOTON	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	BYTOM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	COLIAN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	EKOEXPORT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	ENTER	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,55 zł na akcję.
	ENTER	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	EUROTEL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	FEERUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	FERRUM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	GPRE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	HELIO	Publikacja raportu za III kwartał roku obrotowego 2017/2018.
	HOLLYWOOD	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	INDYKPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	KOPEX	Wznowienie obrotu akcjami spółki.
	LIBET	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	LSISOFT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	MABION	Publikacja raportu za I kwartał 2018 roku.
	MOSTALPLC	Publikacja raportu za I kwartał 2018 roku.
	NANOGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	SOLAR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	WIELTON	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,25 zł na akcję.
	WITTCHEN	Wypłata dywidendy 0,84 zł na akcję.
	WORKSERV	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	ZPUE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
Czwartek, 31 maja 2018		
Piątek, 1 czerwca 2018		
	CDRL	Wypłata dywidendy 1 zł na akcję.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 28 maja 2018							
	10:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień	1,40%		2,00%
Wtorek, 29 maja 2018							
	1:30	Japonia	Stopa bezrobocia	kwiecień	2,50%	2,50%	2,50%
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	kwiecień	3,90%	3,90%	3,70%
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	maj	128,00	128,00	125,60
Środa, 30 maja 2018							
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	kwiecień	1,60%	1,00%	1,00%
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	kwiecień	2,30%	0,60%	-0,40%
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	kwiecień			1,90%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	maj		5,30%	5,30%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (m/m)	maj		0,30%	0,50%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (r/r)	maj		1,90%	1,60%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	maj		112,10	112,70
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (m/m)	maj		0,30%	0,00%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	maj		2,00%	1,60%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień			-1,3 mln brk
Czwartek, 31 maja 2018							
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., wst. (m/m)	kwiecień		1,20%	1,40%
	3:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	maj		51,30	51,40
	8:45	Francja	Inflacja PPI (m/m)	kwiecień			0,40%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień			2,50%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (r/r)	maj		1,80%	1,60%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	kwiecień		8,50%	8,50%
	11:00	Włochy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	maj		0,80%	0,50%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		226 tys.	234 tys.
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	maj		58,00	57,60
	17:00	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			5,78 mln brk
Piątek, 1 czerwca 2018							
	3:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	maj		51,00	51,10
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	maj		53,30	53,90
	9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	maj		55,10	53,80
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	maj		56,80	58,10
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	maj		55,50	56,20
	10:30	Wlk. Brytania	Indeks PMI dla przemysłu	maj		53,50	53,90
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	maj			
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	maj		3,90%	3,90%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	maj		185 tys.	164 tys.
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	maj		58,10	57,30
	19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień			859,00

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.inwestycyjni@bgzbnpparibas.pl
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 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 rezultat finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując 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 jakkolwiek 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 „kupu”, „sprzedaj”, „neutralnie” jest dostępny na stronie:

<https://www.bgzbnpparibas.pl/biuro-maklerskie/raporty-biura-maklerskiego.asp>

