



# KOMENTARZ PORANNY

28 maja 2018



# BM

## WCZORAJSZA SESJA W SKRÓCIE

Piątkowa sesja na warszawskim parkiecie nie zakończyła się większymi zmianami, co można uznać za sukces biorąc pod uwagę otoczenie zewnętrzne. Na europejskich parkietach, po wysokim otwarciu atmosferę zepsuły informacje z Hiszpanii, gdzie ogłoszono zamiar głosowania nad wotum nieufności dla tamtejszego rządu Mario Rajoya. Ponadto negatywnie na rynki finansowe przekładał się silny spadek cen ropy naftowej po doniesieniach o możliwym zwiększeniu podaży surowca przez kraje OPEC. W powyższym otoczeniu warto podkreślić obronę przez WIG20 poziomu wsparcia na 2 200 pkt.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Brak sesji w Stanach Zjednoczonych oraz Wielkiej Brytanii ograniczy aktywność inwestorów na początku tygodnia. W horyzoncie najbliższych dni spodziewamy się, iż wydarzenia geopolityczne w dalszym ciągu będą negatywnie ważyć na sentymencie inwestorów na rynkach finansowych.

Dzisiaj nie zostaną opublikowane żadne istotne dane makroekonomiczne z Polski ani głównych gospodarek światowych.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	58 233,14	0,08%	-1,56%	-7,42%
WIG20	2 213,71	0,00%	-1,87%	-8,63%
mWIG40	4 475,40	0,21%	-1,88%	-6,74%
sWIG80	13 765,08	0,21%	-1,04%	-4,29%
WIG20 USD	599,58	0,18%	-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	22 450,79	0,06%	1,06%	-1,38%

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	-3,8 pb	-16,0 pb	-4,0 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		25.05.2018	
WZROSTY		SPADKI	
EKOEXPORT	20,44%	LENA	-5,94%
PLAYWAY	7,53%	ALTUSTFI	-4,94%
KANIA	6,82%	CORMAY	-3,45%
VOXEL	5,61%	SERINUS	-3,06%
CDPROJEKT	4,36%	CAPITAL	-2,76%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	319,34	34,00%	45,00%

NAJWIĘKSZE OBRÓTY				25.05.2018	
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana		
CDPROJEKT	40,01	2 239	4,36%		
PKOBP	39,52	2 874	1,48%		
PKNORLEN	30,36	2 465	2,24%		
KGHM	30,24	1 591	0,73%		
PEKAO	23,27	1 201	-0,48%		

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 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](mailto:doradcy.inwestyjni@bgzbnpparibas.pl)  
[www.bgzbnpparibas.pl](http://www.bgzbnpparibas.pl)



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

KGHM	<p><b>Produkcja w kwietniu</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Produkcja miedzi płytnej w Grupie KGHM wyniosła w kwietniu 47,7 tys. ton (-12% r/r), co było efektem postępu remontowego Huty Miedzi „Głogów II”, który rozpoczął się 8 kwietnia.</li> <li>Sprzedaż wyniosła w kwietniu w Grupie 48 tys. ton (+1% r/r).</li> <li>Produkcja srebra wyniosła 87,8 ton (-17% r/r), a sprzedaż 98,1 ton (-6% r/r).</li> <li>Produkcja TPM wyniosła 15,2 tys. troz (-17% r/r), a sprzedaż 9,2 tys. troz (-62% r/r).</li> <li>Produkcja molibdenu wyniosła 1 mln funtów (-67% r/r), a sprzedaż 1,3 mln funtów (-20% r/r).</li> </ul>	-
KGHM	<p><b>Polityka dywidendy</b></p> <p>Zgodnie z oceną przedstawicieli spółki, brak wypłaty dywidendy w krótkim okresie niezbędne jest wzmocnienie bilansu spółki, ale w średniej i dłuższej perspektywie nie można wykluczyć wypłaty dywidend</p>	
LPP	<p><b>Dywidenda</b></p> <p>Akcjonariusze LPP zdecydowali o wypłacie 40 zł dywidendy na akcję (DY=0,4%). Dniem dywidendy jest 24 sierpnia, a dniem jej wypłaty 14 września br.</p>	
Orange	<p><b>Dzierżawa infrastruktury</b></p> <p>Orange Polska wydzierżawi firmie Nexera swoją infrastrukturę na potrzeby transmisji danych oraz rozlokowania słupów telekomunikacyjnych. Wartość długoterminowej umowy przekracza 100 mln zł.</p>	
PKP Cargo	<p><b>Wywiad z prezesem</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Spółka obserwuje duży popyt na usługi przewozowe m.in. z uwagi na realizowane inwestycje infrastrukturalne.</li> <li>W odpowiedzi na zwiększony popyt i remonty infrastruktury kolejowej, PKP Cargo zwiększa inwestycje we flotę wagonów oraz ich najem w celu zniwelowania negatywnych skutków zamknięć remontowanych tras kolejowych.</li> <li>Do końca roku spółka planuje zaktualizować strategię rozwoju.</li> <li>Celem grupy jest zwiększenie udziałów rynkowych w Polsce i za granicą. PKP Cargo analizuje m.in. potencjalne możliwości przejęć.</li> </ul>	

sWIG80 i inne

+/-

ATM Grupa	<p><b>Dywidenda</b></p> <p>Akcjonariusze ATM Grupa zdecydowali o wypłacie 0,22 zł dywidendy na akcję (DY=4,6%). Dniem dywidendy będzie 7 czerwca, a jej wypłata nastąpi 15 czerwca.</p>	
Neuca	<p><b>Dywidenda</b></p> <p>Akcjonariusze Neuki zdecydowali o wypłacie 6,4 zł dywidendy na akcję (DY=2,2%). Dniem dywidendy będzie 7 czerwca, a jej wypłata nastąpi 20 czerwca.</p>	
Agora	<p><b>Dywidenda</b></p> <p>Akcjonariusze Agory zdecydują o wypłacie 0,5 zł dywidendy na akcję (DY=3,4%). Dniem dywidendy będzie 13 lipca, a jej wypłata nastąpi 2 sierpnia.</p>	
Quercus	<p><b>Straty z inwestycji w GetBack</b></p> <p>Z wypowiedzi prezesa i głównego akcjonariusza Quercus, Sebastiana Buczka, wynika, iż TFI w wariantcie negatywnym może stracić na obligacjach GetBacku 20 mln zł brutto, czyli 16 mln zł netto.</p>	





Śnieżka	<p><b>Dywidenda</b> Akcjonariusze Śnieżki zdecydowali o wypłacie 2,2 zł dywidendy na akcję (DY=3,1%). Dniem dywidendy będzie 12 czerwca, a jej wypłata nastąpi 26 czerwca.</p>	
AC Autogaz	<p><b>Dywidenda, program motywacyjny</b> Akcjonariusze AC zdecydowali o wypłacie 2,5 zł dywidendy na akcję (DY=6,1%). Dniem dywidendy będzie 18 czerwca, a jej wypłata nastąpi 29 czerwca. Ponadto na WZA uchwalony został program motywacyjny dla kluczowych pracowników spółki na lata 2018-2019, które będą mogły objąć do 196 tys. akcji po cenie emisyjnej 11 zł. Warunkiem objęcia akcji będzie m.in. wypracowanie przez spółkę 50,6 mln zł EBITDA w 2018 roku i 55,6 mln zł EBITDA w 2019 roku wobec 47,3 mln zł EBITDA w 2017 r.</p>	
Tarczyński	<p><b>Wyniki 1Q'18</b> Spółka wypracowała 180,9 mln zł przychodów (+5,0% r/r). EBITDA to 16,4 mln zł (+54,6% r/r), a zysk netto wyniósł 5,6 mln zł (+135,7% r/r).</p>	+
Ursus	<p><b>Wyniki 1Q'18</b> Spółka wypracowała 43,5 mln zł przychodów (-39,8% r/r). Zysk operacyjny to 2,5 mln zł (-61,5% r/r), a na poziomie netto strata sięgnęła 1,5 mln zł wobec 3,6 mln zł zysku przed rokiem.</p>	-
Pekabex	<p><b>Nowy kontrakt</b> Spółka podpisała list intencyjny z Panattoni Development Europe na generalne wykonawstwo dwóch hal wraz z pomieszczeniami biurowymi oraz infrastrukturą techniczną za 15,5 mln euro netto. Termin zakończenia inwestycji to 23 grudnia 2018 r.</p>	





## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Poniedziałek, 28 maja 2018</b>		
	ASSECOPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	ENEA	NWZA ws. zmian statutu.
	CIGAMES	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	DEKPOL	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok obrotowy 2017 oraz ustalenia dnia dywidendy oraz dnia wypłaty dywidendy.
	ELEMENTAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	EUCO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	HERKULES	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	MIRBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	MORIZON	Publikacja raportu za I kwartał 2018 roku.
	PLAYWAY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	SFINKS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	BZWBK	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 3,10 zł na akcję.
	JSW	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2017 roku.
	ABCDATA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	ARCHICOM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	BAHOLDING	Wypłata I raty dywidendy w wysokości 0,46 zł na akcję.
	CFI	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	CIECH	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	ECHO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	ENTER	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,55 zł na akcję.
	GETBACK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	GROCLIN	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	INDYKPOL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2017 rok.
	MENNICA	Wypłata dywidendy 1 zł na akcję.
	PROCHNIK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	QUMAK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	RANKPROGR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	WIELTON	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,25 zł na akcję.
<b>Środa, 30 maja 2018</b>		
	BZWBK	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 3,10 zł na akcję.
	4FUNMEDIA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	AATHOLD	Publikacja rozszerzonego 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.
	ATLANTIS	Publikacja raportu za I kwartał 2018 roku.
	ATMGRUPA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	BAHOLDING	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.

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](http://Bloomberg)



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.
GETBACK	Publikacja 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.
POLNORD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
SOLAR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
VINDEXUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
WIELTON	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,25 zł na akcję.
WITTCHEN	Wyплата 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.





## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 28 maja 2018</b>							
10:00	Włochy		Inflacja PPI (r/r)	kwiecień			2,00%
<b>Wtorek, 29 maja 2018</b>							
1:30	Japonia		Stopa bezrobocia	kwiecień		2,50%	2,50%
10:00	Strefa Euro		Podaż pieniądza M3 (r/r)	kwiecień		4,00%	3,70%
16:00	USA		Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	maj	128,00		128,70
<b>Środa, 30 maja 2018</b>							
1:50	Japonia		Sprzedaż detaliczna (r/r)	kwiecień		1,00%	1,00%
8:00	Niemcy		Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	kwiecień		0,70%	-0,60%
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			0,50%
10:00	Polska		Inflacja CPI, wst. (r/r)	maj		1,80%	1,60%
11:00	Strefa Euro		Indeks nastrojów w gospodarce	maj	111,90		112,70
14:00	Niemcy		Inflacja CPI, wst. (m/m)	maj		0,20%	0,00%
14:00	Niemcy		Inflacja CPI, wst. (r/r)	maj		1,90%	1,60%
22:40	USA		Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień			-1,3 mln brk
<b>Czwartek, 31 maja 2018</b>							
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. (m/m)	maj			0,20%
8:45	Francja		Inflacja CPI, wst. (r/r)	maj			1,60%
11:00	Strefa Euro		Stopa bezrobocia	kwiecień		8,40%	8,50%
11:00	Włochy		Inflacja CPI, wst. (r/r)	maj		0,90%	0,50%
14:30	USA		Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	225 tys.		234 tys.
15:45	USA		Indeks Chicago PMI	maj	58,00		57,60
16:30	USA		Zmiana zapasów ropy	tydzień			5,78 mln brk
<b>Piątek, 1 czerwca 2018</b>							
3:45	Chiny		Indeks PMI dla przemysłu, fin.	maj	51,00		51,10
9:00	Polska		Indeks PMI dla przemysłu	maj	53,70		53,90
9:45	Włochy		Indeks PMI dla przemysłu	maj	52,90		53,50
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	maj	185 tys.		164 tys.

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](http://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](mailto:doradcy.inwestycyjni@bgzbnpparibas.pl)  
[www.bgzbnpparibas.pl](http://www.bgzbnpparibas.pl)



pozarolniczym

15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	maj	56,60	56,50
16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	maj	57,70	57,30
19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień		





## 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 inwestycja finalna wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się od polityki monetarnej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz polityki restrykcyjnej (polegającej na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- SNB** - Szwajcarski Bank Narodowy (z ang. Swiss National Bank (SNB))
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości







## Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bgzbnpparibas.pl

www.bgzbnpparibas.pl

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Telefon:	Adres e-mail:
Michał Krajczewski, CFA	22 507 52 91	<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 Wtórne	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>

