



# KOMENTARZ PORANNY

29 maja 2018



# BM

## WCZORAJSZA SESJA W SKRÓCIE

Poniedziałkowy dzień notowań nie przyniósł w Warszawie upragnionego pozytywnego przetomu. Początkowe dobre otwarcie i pierwsze godziny sesji należały do byków, a notowania wszystkich indeksów mieniły się w zielonych barwach. Po godzinie handlu do głosu doszły jednak niedźwiedzie i nie odpuścili, aż do momentu, gdy indeksy znalazły się na wyraźnych minusach. Dopiero w końcówce sesji resztki wigoru odzyskali kupujący i dzięki temu sesja zakończyła się niewielkimi plusami. Te wszystkie zdarzenia miały miejsce przy rozpaczliwie niskich obrotach (poniżej 400 mln PLN), czego uzasadnieniem jest wspomniany przez nas brak sesji w Stanach Zjednoczonych. Najwięcej w trakcie dnia zyskały walory Mostostalu Zabrze (+22%), Trakcji (+18%) i Quercusa (+13,5%). Z dużych spółek na plus wyróżniły się walory Bogdanki (+3,5%).

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiejszy dzień powinien być o niebo lepszy niż poniedziałek jeżeli chodzi o obroty. Pytanie czy powrót inwestorów amerykańskich należy odczytywać w pozytywnych barwach. Praktycznie od początku roku walory polskich spółek są redukowane o czym świadczą m. in. relatywnie wysokie odptywy środków z polskich ETFów opartych na indeksie MSCI Poland. Dopiero wyraźny zwrot w tej tendencji będzie potwierdzeniem dla odbicia naszego rynku „w górę”.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	58 330,15	0,17%	-2,67%	-8,50%
WIG20	2 217,87	0,21%	-3,23%	-9,89%
mWIG40	4 469,45	-0,14%	-2,23%	-7,79%
sWIG80	13 843,94	0,57%	-1,96%	-5,15%
WIG20 USD	599,75	0,12%	-8,32%	-15,22%
WIG20 TR	3 814,42	-0,23%	-3,59%	-10,23%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 721,33	-0,24%	3,10%	1,81%
Nasdaq C.	7 433,86	0,13%	4,43%	7,68%
DAX	12 863,46	-0,58%	1,99%	-0,42%
CAC40	5 508,93	-0,61%	-0,21%	3,70%
FTSE250	21 110,53	0,58%	5,45%	1,85%
BUX	35 373,59	-1,08%	-6,84%	-10,17%
IBEX	9 764,40	-0,63%	-2,17%	-2,78%
NIKKEI	22 346,34	-0,60%	-0,72%	-1,84%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,202	-1,2 pb	11,5 pb	-10,0 pb
USA	2,931	-4,8 pb	-9,9 pb	52,6 pb
Niemcy	0,344	-6,1 pb	-25,1 pb	-8,2 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2994	-0,37%	1,43%	2,94%
USD/PLN	3,6986	-0,06%	5,40%	6,27%
CHF/PLN	3,7220	-0,32%	5,09%	4,19%
GBP/PLN	4,9228	-0,08%	1,88%	4,77%
EUR/USD	1,1625	-0,31%	-3,76%	-3,13%
USD/JPY	109,38	-0,09%	0,10%	-2,92%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	75,32	-1,47%	0,84%	12,60%
WTI (\$/bbl)	66,47	-2,08%	-3,06%	10,00%
Złoto (\$/ozt)	1 297,50	-0,48%	-1,64%	-0,90%
Miedź (c/lb)	307,10	-0,21%	-0,10%	-6,95%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		28.05.2018	
WZROSTY		SPADKI	
MOSTALZAB	21,88%	WIKANA	-20,90%
AIRWAY	21,31%	ESOTIQ	-10,68%
TRAKCJA	17,55%	SOLAR	-10,67%
QUERCUS	13,42%	PRAIRIE	-8,96%
BRASTER	10,59%	CDRL	-8,89%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	394,70	42,02%	56,67%

NAJWIĘKSZE OBROTY				28.05.2018	
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana		
PZU	41,48	3 319	2,76%		
PKOBP	28,61	3 041	-1,07%		
PEKAO	27,32	1 838	0,70%		
KGHM	23,00	2 296	-2,10%		
CDPROJEKT	22,19	1 781	0,21%		

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		+/-
<b>Asseco Poland</b>	<p><b>Wyniki 1Q'18</b> Przychody Grupy wyniosły 2,149 mld PLN (+2,2% vs. Kons i +3,9% r/r), EBITDA sięgnęła 284,5 mln PLN (+13,2% vs. Kons i +15,5% r/r). Zysk netto wyniósł 68,9 mln PLN (+25,3% vs. Kons.). Przepływy operacyjne sięgnęły 140,6 mln PLN i były 42% wyższe r/r.. Średnie zatrudnienie w Grupie wzrosło w ujęciu r/r o 5,4% (do 22,9 tys. osób).</p>	+
<b>CI Games</b>	<p><b>Wyniki 1Q'18</b> Przychody wyniosły 7,7 mln PLN (+32,3% vs. Kons.), EBIT sięgnął 1,2 mln PLN (vs. 0,1 mln PLN Kons.), a zysk netto sięgnął 0,6 mln PLN (vs. 0,1 mln PLN Kons.).</p>	
<b>Ciech</b>	<p><b>Nabycie producenta środków ochrony roślin</b> Ciech zawarł umowę zobowiązującą do nabycia 75 proc. udziałów w hiszpańskiej spółce Proplan Plant Protection za 33,46 mln EUR. Proplan posiada ponad 25-letnie doświadczenie na rynku środków ochrony roślin, specjalizuje się w rejestracji, produkcji i dystrybucji fungicydów, herbicydów, insektycydów, regulatorów wzrostu. Zajmuje się produkcją i sprzedażą generycznych środków ochrony roślin. Przychody spółki wyniosły w 2017 roku ok. 16 mln EUR przy rentowności EBITDA ponad 20%. W przedstawionym komunikacie Ciech napisał: „Zarząd spółki zdecydował się na zawarcie transakcji w związku z planami rozwoju grupy Ciech w ramach obszaru chemii ochrony roślin. W ocenie spółki, transakcja pozwoli na osiągnięcie synergii między grupą Ciech a Proplan. Realizacja transakcji znacząco rozszerzy portfolio produktowe grupy Ciech w obszarze chemii ochrony roślin oraz pozwoli na dywersyfikację geograficzną tej działalności”. Ciech poinformował, że zawarł umowę wspólników dotyczącą m.in. nabycia pozostałych 25 proc. udziałów w kapitale zakładowym Proplan, która wejdzie w życie po zamknięciu transakcji. Umowa ta przewiduje opcję kupna przez spółkę (opcja call) i sprzedaży przez wspólnika Proplan (opcja put) dodatkowych udziałów Proplan. Zamknięcie transakcji planowane jest na lipiec 2018.</p>	+
<b>Echo</b>	<p><b>Wyniki 1Q'18</b> Przychody wyniosły 64,4 mln PLN (-7,7% vs. Kons), EBIT sięgnął 81,3 mln PLN (+22,5% vs. Kons.), a zysk netto 50,7 mln PLN (-0,4% vs. Kons.).</p>	
<b>Grupa Azoty</b>	<p><b>Wiceprezes na temat wyników konkurencji i cen nawozów i plastików</b> W kuluarach konferencji WallStreet wiceprezes spółki Paweł Łapiński poinformował, iż „(...) Nasi europejscy konkurenci podnoszą znacznie ceny, reagując w ten sposób na to, co się dzieje na rynku surowca. Największy producent w Europie w prezentacji po wynikach za pierwszy kwartał wyraźnie stwierdził, że chce się skupić na segmencie premium”. Wiceprezes Grupy Azoty spodziewa się również, że w przypadku plastików i chemikaliów wzrost cen surowca (głównie gazu ziemnego) uda się w całości przenieść na ceny produktów, natomiast nie jest oczywiste, czy tak samo będzie w przypadku nawozów.</p> <p><u>Komentarz:</u> <i>Presja po stronie kosztowej, wysokie nakłady inwestycyjne w ciągu najbliższych kilku lat (projekt Polimery Police, dawniej PDH) i zwiększona konkurencja cenowa nie będą sprzyjać Azotom w najbliższym czasie. Mimo to informacja na temat podnoszenia cen przez spółkę wydaje się lekko pozytywna. Pytanie co na to odbiorcy i jak wpłynie to na wolumen sprzedaży.</i></p>	
<b>PGE / Polenergia</b>	<p><b>Kulczyk Investments nie odpowie na wezwanie PGE</b> Posiadający 50,2% akcji Polenergii Kulczyk Investments (poprzez spółkę Mansa Investments) nie odpowie na wezwanie PGE do sprzedaży 100% akcji spółki. Kulczyk Investment poinformowało, iż inwestycja w Polenergię jest inwestycją długoterminową i stąd nie zamierzają odpowiadać na ogłoszone wezwanie.</p> <p><u>Komentarz:</u></p>	



PGE sygnalizowało, iż ogłoszenie wezwania ma na celu skłonienie akcjonariuszy Polenergii do rozmów na temat potencjalnej transakcji. Zwracamy uwagę również na stosunkowo długi termin trwania zapisów w wezwaniu (od 13 lipca do 20 września 2018 – ponad 2 miesiące). Cena w wezwaniu odzwierciedla minimalne wymagania regulacyjne, w związku z tym nie należy również oczekiwać pozytywnej odpowiedzi ze strony innych akcjonariuszy. Ogłoszenie wezwania przez PGE pokazuje niechęć spółki do realizacji projektu atomowego o nastawienie na zieloną energię wiatrową. Przypominamy również, że PGE w tym roku ma na swoim koncie już jedno częściowo udane wezwanie na spółkę Kogeneracja. Jednym z głównych sprzedających w wezwaniu było OFE NN posiadające 5,5% w akcjonariacie Polenergii.

PGNIG	<b>Dywidenda</b> Zarząd spółki rekomendują wypłatę dywidendy w wysokości 866,7 mln PLN, czyli 0,15 PLN/akcja. Dzień dywidendy to 19 lipca, a wypłata ma mieć miejsce 3 sierpnia 2018 roku. w 2016 roku spółka wypłaciła 0,2 PLN/akcja.	+
Ursus / Wielton	<b>Dane na temat rejestracji</b> Ursus od stycznia do kwietnia 2018 zarejestrował 120 nowych ciągników (-38,8% r/r). Udział rynkowy spółki wyniósł 4,8% (vs. 7,4% rok wcześniej). Wielton zarejestrował 1396 nowych przyczep od stycznia do kwietnia co oznacza wzrost w ujęciu r/r o 4,6%.	

sWIG80 i inne		+/-
Aparator	<b>Dywidenda i buyback</b> Walne zgromadzenie Aparatora zdecydowało o wypłacie dywidendy w wysokości 39,7 mln zł, czyli 1,20 PLN/akcja (DY: 4,7%), Akcjonariusze zgodzili się też na skup akcji własnych po maksymalnej cenie 30 PLN/akcję w celu ich umorzenia. Spółka planuje przeznaczyć na ten cel 20 mln zł	+
Dekpol	<b>Dywidenda potwierdzona</b> Akcjonariusze Dekpolu zdecydowali, że z zysku za 2017 rok spółka wypłaci w formie dywidendy łącznie 9,9 mln zł, co oznacza 1,18 zł na akcję (DY: 2,8%).	
Eko Export	<b>Wstępne wyniki 1Q'18</b> Przychody wyniosły 8,1 mln PLN, EBITDA 0,2 mln PLN, strata netto -0,2 mln PLN.	
Elemental	<b>Wyniki 1Q'18</b> Przychody wyniosły 373 mln PLN, EBIT 12,4 mln PLN, EBITDA 14,7 mln PLN (vs. 21,7 mln PLN rok wcześniej). Zysk netto sięgnął 5,3 mln PLN (oczekiwania analityków wynosiły od 9,8 do 12 mln PLN).	-
PGS Software	<b>Dywidenda</b> Zarząd spółki chce by spółka wypłaciła 16,4 mln PLN dywidendy, czyli 0,58 PLN/akcja. W 2017 roku spółka wypłaciła zaliczkę na poczet dywidendy w wysokości 0,14 PLN/akcja, więc do wypłaty pozostanie 0,44 PLN/akcja. Dzień dywidendy to 12 lipca, a potencjalna wypłata nastąpiła by 31 lipca.	
ZUE	<b>Kontrakt na dostawę materiałów</b> Spółka podpisała umowę z dostawcą prefabrykatów betonowych na sprzedaż materiałów budowlanych o wartości ok. 74 mln PLN netto. Termin realizacji umowy – rok 2019.	



## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

### Wtorek, 29 maja 2018

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.

### 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.
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.
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.

---

**Czwartek, 31 maja 2018**

---

**Piątek, 1 czerwca 2018**

---

CDRL	Wyплата dywidendy 1 zł na akcję.
------	----------------------------------





## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Wtorek, 29 maja 2018</b>							
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	kwiecień		3,90%	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		0,60%	-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		1,90%	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
<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		1,80%	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
<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 pozarolniczym	maj		185 tys.	164 tys.
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	maj		56,60	56,50
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	maj		58,10	57,30

Źródło: [biznes.pap.pl](http://biznes.pap.pl), [macronext.pl](http://macronext.pl), [stooq.pl](http://stooq.pl), [isbnews.pl](http://isbnews.pl), [bankier.pl](http://bankier.pl), Bloomberg**BGZ BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLESKIE

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BGZ BNP Paribas

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



## SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. stopy dywidendy) - iloraz dywidendy na jedną akcję oraz ceny rynkowej jednej akcji
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (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	<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>

