



KOMENTARZ PORANNY

1 czerwca 2018



BM

WCZORAJSZA SESJA W SKRÓCIE

Po przetamaniu we wtorek ważnego wsparcia przez WIG20 na poziomie 2 200 pkt., nieudane odbicie w trakcie poprzedniej sesji doprowadziło do kontynuacji spadków w środę. Podażowa wymowa została podkreślona najwyższym od dłuższego czasu wolumenem obrotu, który przekroczył 2,2 mld PLN na całym rynku. Wśród blue chipów jedynie spółki energetyczne oraz CD Projekt zakończyły dzień znaczącymi wzrostami. Wśród mniejszych spółek negatywnie wyróżniał się PlayWay po negatywnej ocenie debiutu najnowszej gry dewelopera (Agony).

GUS zrewidował szacunek wzrostu PKB w pierwszym kwartale z 5.1 na 5.2% r/r. Zgodnie z opublikowaną przez GUS strukturą, siłą napędową wzrostu był popyt krajowy: konsumpcja prywatna wzrosła o 4.8% r/r, a nakłady brutto na środki trwałe (inwestycje) były wyższe r/r o 8.1%. Ujemny wkład do wzrostu miał eksport netto, do czego przyczyniło się między innymi spowolnienie w strefie euro. Zaskakująco duży był natomiast wkład zapasów, które podwyższyły wzrost PKB o 1.9pp.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Z uwagi na kontynuację spadków światowych giełd w czwartek, na początku dzisiejszej sesji spodziewamy się „nadgonienia” przez krajowe indeksy negatywnych tendencji z rynków bazowych.

Markit opublikuje dziś dane o wskaźniku PMI dla przetwórstwa przemysłowego w Polsce. Opublikowane wcześniej dane o wskaźniku PMI w strefie euro i wskaźniki koniunktury GUS są spójne z jego spadkiem. Prognozujemy, że w maju wyniósł on 53.6 wobec 53.9 miesiąc wcześniej.

Dla światowych rynków najważniejsze będą dane z amerykańskiego rynku pracy - BNP Paribas prognozuje, że stopa bezrobocia pozostała na niezmiennym poziomie 3.9%, a zatrudnienie wzrosło o 165 tysięcy, nieznacznie więcej niż miesiąc wcześniej (164 tysiące)..

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	57 282,73	-1,02%	-4,42%	-10,14%
WIG20	2 157,07	-1,59%	-5,88%	-12,36%
mWIG40	4 500,78	0,45%	-1,54%	-7,15%
sWIG80	13 625,96	-0,65%	-3,50%	-6,64%
WIG20 USD	580,30	-1,25%	-11,30%	-17,97%
WIG20 TR	3 752,65	-0,94%	-5,15%	-11,68%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 724,01	1,27%	2,87%	1,89%
Nasdaq C.	7 462,45	0,89%	5,61%	8,10%
DAX	12 783,76	0,93%	1,36%	-1,04%
CAC40	5 427,35	-0,20%	-1,69%	2,16%
FTSE250	20 822,67	0,37%	2,65%	0,47%
BUX	34 837,13	-0,13%	-8,25%	-11,53%
IBEX	9 566,20	0,47%	-4,15%	-4,76%
NIKKEI	22 171,35	-0,14%	-1,50%	-2,61%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,270	-1,6 pb	18,3 pb	-3,2 pb
USA	2,857	7,3 pb	-9,6 pb	45,2 pb
Niemcy	0,370	10,9 pb	-19,2 pb	-5,6 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3049	-0,65%	1,56%	3,07%
USD/PLN	3,6896	-1,70%	5,14%	6,01%
CHF/PLN	3,7297	-1,54%	5,30%	4,40%
GBP/PLN	4,9019	-1,50%	1,45%	4,32%
EUR/USD	1,1668	1,06%	-3,41%	-2,78%
USD/JPY	108,90	0,29%	-0,34%	-3,35%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	77,72	2,95%	4,06%	16,20%
WTI (\$/bbl)	68,21	2,22%	-0,53%	12,90%
Złoto (\$/ozt)	1 301,50	0,19%	-1,34%	-0,60%
Miedź (c/lb)	306,90	0,21%	-0,16%	-7,01%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		30.05.2018	
WZROSTY		SPADKI	
ASSECOPOL	7,49%	KOPEX	-35,54%
BOGDANKA	6,93%	PLAYWAY	-22,52%
BENEFIT-PDA	5,45%	KREZUS	-18,29%
AGORA	5,44%	ELBUDOWA	-17,48%
GINOROSI	5,17%	MAXCOM	-12,15%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	2265,90	74,79%	24,75%

NAJWIĘKSZE OBROTÓWY				30.05.2018	
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana		
PKOBP	349,09	7 251	-3,99%		
TAURONPE	253,17	5 124	4,19%		
PEKAO	213,42	4 505	-0,71%		
PKNORLEN	195,83	4 420	-0,59%		
PZU	160,19	5 674	-3,46%		

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Getin Noble	Utrzymanie ratingu Agencja Moody's utrzymała dotychczasowe ratingi kredytowe banku na niezmiennym poziomie. Długookresowy rating depozytów to Ba3, a długookresowa ocena ryzyka kontrahenta to Ba2.	
11 BIT, Ursus	Zmiany w indeksie mWIG40 Jak podała GPW, po sesji giełdowej 15 czerwca 11 bit studios zastąpi Ursus w portfelu indeksów mWIG40 i mWIG40T.	+/-
Amica	Wyniki 1Q'18 Spółka uzyskała 633,8 mln zł przychodów (+10,4% r/r, zgodnie z oczekiwaniami). EBITDA to 42,7 mln zł (-16,2% r/r oraz o 8,7% niżej od konsensusu). Zysk netto wyniósł 18,9 mln zł (-25,6% r/r oraz 25,2% poniżej prognoz).	-
Energa	Uгода z farmą wiatrową Energa Obrót zawarła z jedną z 22 pozwanych przez siebie farm wiatrowych ugodę kończącą wszelkie spory dotyczące nieważności umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia. Zawarcie ugody nie wpływa niekorzystnie na wynik finansowy Energa-Obrót SA. Jest to druga ugoda zawarta przez Energa Obrót z pozwanymi farmami wiatrowymi.	+
Mabion	Wyniki 1Q'18 Przy braku przychodów ze sprzedaży, strata operacyjna wyniosła 14,1 mln zł wobec 14,4 mln zł straty w 1Q'17. Strata netto to 14,35 mln zł wobec 12,85 mln zł straty przed rokiem.	
LCCorp	Dywidenda WZA zwołane na 27 czerwca ma zdecydować o wypłacie 0,24 zł dywidendy na akcję (DY=8,8%) z zysku za 2017 r. i wyznaczeniu dnia dywidendy na 23 lipca oraz terminu wypłaty dywidendy na 31 lipca.	

sWIG80 i inne

+/-

4fun media	Wyniki 1Q'18 Spółka wypracowała 11,4 mln zł przychodów (+18,5% r/r). Zysk operacyjny wyniósł 1,7 mln zł (+68,2% r/r). Zysk netto to 1,35 mln zł (+63,2% r/r).	+
ATM Grupa	Wyniki 1Q'18 Spółka wypracowała 58,1 mln zł przychodów (+27,7% r/r). Zysk operacyjny wyniósł 6,55 mln zł (+49,9% r/r). Zysk netto to 18,1 mln zł (+400% r/r).	+
BAH	Wyniki 1Q'18 Spółka wypracowała 211,7 mln zł przychodów (+27,1% r/r). Zysk operacyjny wyniósł 12,5 mln zł (-26,6% r/r). Zysk netto z działalności kontynuowanej to 8,7 mln zł (-32,6% r/r).	-
Bioton	Wyniki 1Q'18 Spółka wypracowała 69,0 mln zł przychodów (-0,1% r/r). Zysk operacyjny wyniósł 6,1 mln zł wobec straty 2,1 mln zł w 1Q'17. Zysk netto to 2,2 mln zł wobec straty 10,8 mln zł przed rokiem.	+
Bytom	Wyniki za 1Q'18 Bytom uzyskał 40,9 mln zł przychodów (+16,5% r/r, zgodnie z oczekiwaniami). Wynik EBIT to -1,0 mln zł przy -1,6 mln zł wg oczekiwań i -2,1 mln zł straty przed rokiem. Strata na poziomie netto wyniosła -1,1 mln zł przy -1,3 mln zł wg oczekiwań i przed rokiem.	+
Elektrobudowa	Obniżka prognozy	-

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



Spółka w trakcie śródogodzinnej sesji obniżyła prognozę zysku netto na 2018 r. z 41,9 mln zł do 34,8 mln zł. Bez zmian pozostały prognozy przychodów (959,7 mln zł). Obniżka wynikała ze znaczącego wzrostu kosztów na realizowanych kontraktach, a także niekorzystnego wpływu otoczenia rynkowego.

Enter Air	Wyniki 1Q'18 Spółka wypracowała 126,5 mln zł przychodów (+23,2% r/r). Strata operacyjna wyniosła 1,8 mln zł wobec 12,4 mln zł zysku w 1Q'17. Strata netto to 4,0 mln zł wobec 17,2 mln zł zysku przed rokiem.	-
Esotiq&Henderson	Dywidenda Zarząd rekomenduje wypłatę 1 zł dywidendy na akcję (DY=5,5%) z zysku za 2017 r. i rekomenduje wyznaczenie dnia dywidendy na 27 września oraz terminu wypłaty dywidendy na 26 października.	+
Feerum	Wyniki 1Q'18 Spółka wypracowała 27,6 mln zł przychodów (+41,4% r/r). Zysk operacyjny wyniósł 2,55 mln zł (+7,1% r/r). Zysk netto to 2,1 mln zł (+1,9% r/r). Spółka podała też, iż dysponuje portfelem zamówień obejmującym 39 umów o wartości 132,9 mln zł na lata 2018-2019	
Herkules	Zwiększenie zaangażowania w akcjonariacie Rockbridge TFI zwiększył zaangażowanie w akcje Herkulesa z 4,83% do 5,30% kapitału zakładowego i łącznej liczby głosów na WZA spółki.	
Libet	Wyniki 1Q'18 Spółka wypracowała 24,2 mln zł przychodów (-21,3% r/r). Strata operacyjna wyniosła 3,2 mln zł wobec 8,6 mln zł straty w 1Q'17. Strata netto to 3,4 mln zł wobec 7,8 mln zł straty przed rokiem.	+
Otmuchów	Emisja akcji Cena emisyjna akcji serii E Otmuchowa została ustalona na 2 zł. Spółka planuje pozyskać około 25 mln zł na budowę fabryki stodczy z emisji do 12,748 mln akcji. Emisja przeprowadzana jest w formie oferty publicznej w drodze subskrypcji zamkniętej z zachowaniem prawa poboru przez obecnych akcjonariuszy. Dniem prawa poboru jest 7 czerwca. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów w wykonaniu prawa poboru oraz zapisów dodatkowych rozpocznie się 13 czerwca, a zakończy 26 czerwca.	
Polnord	Wywiad z zarządem – plany na 2018 r. <ul style="list-style-type: none"> • Polnord jest w trakcie wyboru doradcy w procesie przeglądu opcji strategicznych. • Spółka chce kontynuować proces stopniowego ograniczania zadłużenia i generować coraz silniejszy cash flow z działalności operacyjnej. • Portfolio obecnych projektów pozwala spłacić całość istniejącego zadłużenia grupy. Jednak w związku z przygotowaniem nowych inwestycji, grupa będzie systematycznie refinansować część obecnego zadłużenia i pozyskiwać nowe finansowanie projektowe. • W drugim kwartale będzie znacząco mniej przekazania niż w pierwszym kwartale, a na czwarty kwartał zaplanowane jest ich najwięcej. Łącznie na cały rok zaplanowano przekazanie 1.030-1.050 lokali. • Spółka obserwuje znaczny wzrost kosztów wykonawstwa, które w 2017 r. były o 15% wyższe, a tempo to przyspiesza w roku bieżącym. • Zarząd ocenia, że inni deweloperzy kupują działki drogo, a przy dodatkowo rosnących cenach wykonawstwa, starają się przerzucać koszty na ceny mieszkań. • Polnord ostrożnie stawia więc cele sprzedażowe na rok 2018 właśnie z uwagi na rosnące koszty budowy. • Grupa Polnord planuje wprowadzić w 2018 roku do sprzedaży 10 inwestycji, z których 2 stanowią kolejne etapy już realizowanych projektów. 	
Rafako	Nowa umowa Rafako podpisało umowę za 124,9 mln zł netto z Operatorem Gazociągów Przesyłowych Gaz System na budowę gazociągu DN 700 Szczecin-Gdańsk, na odcinku Goleniów-Płoty.	





Termin na wykonanie prac wynosi 24 miesiące od dnia zawarcia umowy.





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Piątek, 1 czerwca 2018		
	CDRL	Wyplata dywidendy 1 zł na akcję.
Poniedziałek, 4 czerwca 2018		
	ERBUD	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,10 zł na akcję.
	POLICE	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2017.
Wtorek, 5 czerwca 2018		
	4FUNMEDIA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2017.
	APLISENS	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2017 i terminów dywidendy, umorzenia akcji własnych, obniżenia kapitału zakładowego w związku z umorzeniem akcji własnych.
	ASSECOBS	Wyplata dywidendy 1,30 zł na akcję.
	ERBUD	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,10 zł na akcję.
	ZUE	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2017.
Środa, 6 czerwca 2018		
	EUROCASH	Wyplata dywidendy 0,73 zł na akcję.
	AILLERON	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok 2017.
	ALUMETAL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2,92 zł na akcję.
	AMREST	ZWZA
	ARTIFEX	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2017.
	ATAL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2017.
	ATMGRUPA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,22 zł na akcję.
	EUROTEL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2,20 zł na akcję.
	KRUSZWICA	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok 2017.
	NEUCA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 6,40 zł na akcję.
	NEWAG	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2017.
	POLWAX	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2017.
Czwartek, 7 czerwca 2018		
	ASSECOPOL	Wyplata dywidendy 3,01 zł na akcję.
	GRUPAAZOTY	NWZA ws. zmian statutu, uchwalenia "Zasad zbywania składników aktywów trwałych Grupa Azoty S.A.", uchwalenia Regulaminu postępowania kwalifikacyjnego na członka zarządu oraz Regulaminu Walnego Zgromadzenia spółki.
	MBANK	Wyplata dywidendy 5,15 zł na akcję.
	PLAY	NWZA
	ALUMETAL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2,92 zł na akcję.
	ASMGROUP	ZWZA ws. m.in. sposobu pokrycia straty za rok obrotowy 2017.
	ATMGRUPA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,22 zł na akcję.
	BUDIMEX	Wyplata dywidendy 17,61 zł na akcję.
	CNT	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2017. NWZA ws. zniesienia dematerializacji akcji oraz wycofania ich z obrotu na GPW.
	DOMDEV	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2017, przeznaczenia części kapitału zapasowego na wypłatę dywidendy oraz ustalenia dnia dywidendy i terminu wypłaty dywidendy.

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



EUROTEL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2,20 zł na akcję.
NEUCA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 6,40 zł na akcję.
OTMUCHOW	Dzień ustalenia prawa poboru akcji serii E.
WASKO	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2017.

Piątek, 8 czerwca 2018

APATOR	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,85 zł na akcję.
ENTER	Wypłata dywidendy 0,55 zł na akcję.
HANDLOWY	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za 2017 r.
LENA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,15 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	0,50%		1,90%
9:55		Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	maj	5,20%	5,30%	5,30%
10:00		Polska	Inflacja CPI, wst. (m/m)	maj	0,10%	0,30%	0,50%
10:00		Polska	Inflacja CPI, wst. (r/r)	maj	1,70%	1,90%	1,60%
11:00		Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	maj	112,50	112,10	112,70
14:06		Niemcy	Inflacja CPI, wst. (m/m)	maj	0,50%	0,30%	0,00%
14:06		Niemcy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	maj	2,20%	2,00%	1,60%
22:40		USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	1 mln brk	-1,2 mln brk	-1,3 mln brk
Czwartek, 31 maja 2018							
1:50		Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., wst. (m/m)	kwiecień	0,30%	1,20%	1,40%
3:00		Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	maj	51,90	51,30	51,40
3:00		Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	maj	54,90		54,80
8:45		Francja	Inflacja PPI (m/m)	kwiecień	-0,60%		0,30%
8:45		Francja	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień	1,70%		2,00%
8:45		Francja	Inflacja CPI, wst. (m/m)	maj	0,40%		0,20%
8:45		Francja	Inflacja CPI, wst. (r/r)	maj	2,00%	1,80%	1,60%
11:00		Strefa Euro	Stopa bezrobocia	kwiecień	8,50%	8,50%	8,60%
11:00		Włochy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	maj	1,10%	0,80%	0,50%
14:30		USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	221 tys.	226 tys.	234 tys.
15:45		USA	Indeks Chicago PMI	maj	62,70	58,00	57,60
17:00		USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-3,6 mln brk	-1,2 mln brk	5,78 mln brk
Piątek, 1 czerwca 2018							
3:45		Chiny	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	maj	51,10	51,00	51,10
9:00		Polska	Indeks PMI dla przemysłu	maj		53,30	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%

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



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
19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień		859,00





SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

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

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

