



KOMENTARZ PORANNY

6 czerwca 2018



BM

WCZORAJSZA SESJA W SKRÓCIE

Kolejny dzień na warszawskim parkiecie zakończył się porządną dawką wzrostów, co sprzyjało poprawie nastrojów wśród wszystkich grup inwestorów. Warto jednak zauważyć, iż podobnie jak przez cały zeszły rok większość aprecjacji wynika z dobrego zachowania dużych spółek, którym sprzyja poprawa zagranicznego sentymentu do polskiej giełdy. Wśród liderów sesji znalazły się takie molochy jak PKN Orlen (+4,18%), Pekao (+3,72%) czy KGHM (+3,56%). Taki wynik o tyle cieszy, iż podobnego optymizmu nie przejawiały rynki bazowe.

Po drugiej stronie rynku jeżeli chodzi o stopę zwrotu znalazły się PCM (-14,4%), Artifex Mundi (-6,7%) i Unimot (-6,2%).

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Spora część poprawy to z pewnością zasługa ogólnej poprawy sentymentu do rynków rozwijających się. Patrząc na wykres MSCI Emerging Markets widzimy, iż obecne poziomy zbieżne są z górnym ograniczeniem trendu spadkowego zapoczątkowanego na początku lutego. W podobnym układzie, po wczorajszych wzrostach znajduje się WIG20. Najbliższe dni pokażą, czy poprawa nastrojów jest na tyle silna aby powyższą granicę przebić, czy jedynie jest to korekta w dalszej tendencji spadkowej. W ostatnim czasie polski parkiet przyzwyczał inwestorów do „fatszywych wybić” w związku z tym podobnie jak styczeń-czerwiec być może okaże się miesiącem zmiany ogólnej tendencji.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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



BGZ BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	59 089,60	1,52%	0,84%	-7,30%
WIG20	2 255,95	2,07%	1,88%	-8,34%
mWIG40	4 518,12	0,29%	-1,27%	-6,79%
sWIG80	13 637,74	0,78%	-2,94%	-6,56%
WIG20 USD	616,01	2,15%	-0,61%	-12,92%
WIG20 TR	3 873,98	1,43%	1,34%	-8,82%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 748,80	0,07%	2,85%	2,81%
Nasdaq C.	7 637,86	0,41%	5,13%	10,60%
DAX	12 787,13	0,13%	-1,24%	-1,01%
CAC40	5 460,95	-0,22%	-1,27%	2,79%
FTSE250	21 051,86	-0,28%	2,22%	1,57%
BUX	36 677,56	-1,39%	-2,30%	-6,86%
IBEX	9 686,40	-0,66%	-4,48%	-3,56%
NIKKEI	22 625,73	0,38%	0,71%	-0,61%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,221	0,4 pb	8,2 pb	-8,1 pb
USA	2,931	-1,3 pb	-2,1 pb	52,7 pb
Niemcy	0,368	-5,1 pb	-16,5 pb	-5,8 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2795	0,18%	0,43%	2,46%
USD/PLN	3,6522	0,00%	2,18%	4,94%
CHF/PLN	3,7094	0,36%	4,08%	3,84%
GBP/PLN	4,8941	0,64%	0,99%	4,16%
EUR/USD	1,1718	0,17%	-1,72%	-2,36%
USD/JPY	109,83	0,02%	0,68%	-2,52%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	75,38	0,12%	-1,04%	12,70%
WTI (\$/bbl)	65,52	1,19%	-7,37%	8,44%
Złoto (\$/ozt)	1 302,20	0,38%	-0,91%	-0,54%
Miedź (c/lb)	319,85	2,04%	3,88%	-3,09%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 05.06.2018

WZROSTY		SPADKI	
PRAIRIE	23,53%	PCM	-14,48%
TSGAMES	11,89%	ARTIFEX	-6,67%
KANIA	11,76%	UNIMOT	-6,20%
TRAKCJA	9,49%	BUDIMEX	-3,77%
IDEABANK	6,81%	NOVATURAS	-3,19%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	859,91	17,98%	81,68%

NAJWIĘKSZE OBROTY 05.06.2018

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PEKAO	118,91	5 351	3,72%
KGHM	108,53	7 755	3,56%
PKNORLEN	80,71	6 413	4,18%
PKOBP	80,07	6 104	1,37%
PZU	58,43	4 405	2,07%

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		+/-
BZ WBK	<p>Wymogi w sprawie funduszy własnych od BFG Bank Zachodni WBK ma do 1 stycznia 2023 roku osiągnąć minimalny wymóg dotyczący funduszy własnych i zobowiązań kwalifikowalnych (MREL) na poziomie 14,087% sumy zobowiązań ogółem i funduszy własnych.</p>	
Comarch / Tauron / Apator	<p>Ugoda Konsorcjum, którego liderem jest Comarch, a jednym z członków spółka zależna Apatora, zawarło ugodę z Tauron Dystrybucja. Zgodnie z zawartą ugodą Tauron zweryfikował żądanie zapłaty kar umownych z tytułu zwłoki w wykonaniu etapu 2, etapu 3 i paszportyzacji do kwoty 11,1 mln zł, zrzekając się dalszego dochodzenia naliczonych kar umownych. Ponadto, konsorcjum wykona na rzecz Tauronu dodatkowe zadania za wynagrodzeniem w kwocie prawie 24 mln zł. Co więcej Comarch zawarł umowę ze spółką Apator Rector, która zobowiązała się zwolnić Comarch z obowiązku zapłaty kar umownych.</p>	
Energetyka	<p>Wysokie zapotrzebowanie na energię W poniedziałek, 4 czerwca wystąpiło rekordowe zapotrzebowanie na moc elektryczną w szczycie rannym okresu wiosenno-letniego i wyniosło 23 245MW.</p>	
Grupa Lotos	<p>Marża rafineryjna w maju... ...wyniosła 7,34 USD/bbl (vs. 7,45 USD.bbl w kwietniu).</p> <p><i><u>Komentarz:</u></i> <i>Poziom marży jest satysfakcjonujący mając na uwadze bieżącą sytuację rynkową. Cieszy poprawa mimo spadku dyferencjału B/U.</i></p>	+
PKN Orlen	<p>Marża rafineryjna w maju... ...wyniosła 5,3 USD/bbl (vs. 4,7 USD.bbl w kwietniu). Marża z uwzględnieniem dyferencjału Brent/Ural (porównywalna z marżą Lotosu) wyniosła 7,4 USD/bbl (vs. 7,7 USD/bbl w kwietniu). Modelowa marża downstream spadła do 12 USD/bbl.</p> <p><i><u>Komentarz:</u></i> <i>Obecne poziomy marży downstream i rafineryjnej znajdują się w granicach 5-letniej średniej. Poprawę marży w obliczu spadku dyferencjału Brent/Ural należy odczytywać pozytywnie.</i></p>	+
PKN Orlen / Grupa Lotos	<p>Premier zwierzchnikiem Orlenu i Lotosu Premier Mateusz Morawiecki przejął z dniem 1 czerwca 2018 roku od ministra energii uprawnienia do wykonywania praw własności z akcji PKN Orlen i Grupą Lotos. Według nieoficjalnych informacji medialnych (m.in. radia RMF FM), odebranie nadzoru nad obiema spółkami paliwowymi przez premiera jest oznaką różnicy zdań między Morawieckim a ministrem Krzysztofem Tchórzewskim w sprawie tego, jak ma wyglądać proces łączenia tych dwóch spółek. Problemem ma być także zapowiadane przez ministra Tchórzewskiego włączenie Orlenu w projekt atomowy.</p> <p><i><u>Komentarz:</u></i> <i>Szczególnie ta ostatnia kwestia może cieszyć potencjalnych nabywców, gdyż brak zaangażowania w atom to brak radykalnego wzrostu wydatków inwestycyjnych w najbliższych kilkudziesięciu latach.</i></p>	+



sWIG80 i inne		+/-
4 Fun Media	Potwierdzenie dywidendy WZA 4Fun Media zdecydowało, by z zysku netto osiągniętego w 2017 roku 2,44 mln zł trafiło na dywidendę dla akcjonariuszy, co oznacza wypłatę 0,60 zł PLN/akcja (DY: 3,8%). Dzień dywidendy to 13 czerwca, a wypłata nastąpi 20 czerwca.	
Aplisens	Potwierdzenie dywidendy Akcjonariusze Aplisensu zdecydowali, że z zysku osiągniętego w 2017 roku na dywidendę trafi 4 mln zł, co daje 0,32 zł dywidendy na akcję. Zarząd Aplisensu rekomendował wcześniej wypłatę 0,28 zł dywidendy na akcję. (DY: 2,8%). Dzień dywidendy to 5 lipca, a wypłata nastąpi 19 lipca.	
Gino Rossi	Przychody za maj Przychody grupy Gino Rossi w maju 2018 roku wyniosły 17,3 mln zł i były o około 3,4% wyższe r/r. Narastająco od początku 2018 roku sprzedaż Gino Rossi spadła r/r o 12,8% do 67,5 mln zł.	+
Korporacja KGL	Potwierdzenie dywidendy WZA Korporacji KGL zgodziło się na wypłatę 0,21 zł dywidendy na akcję z zysku za 2017 (DY: 1,2%). Dzień dywidendy to 16 lipca, a wypłata nastąpi 30 lipca.	
Nextbike Polska	Umowa o wartości 24 mln PLN Spółka zależna Nextbike Polska, NB Serwis, złożyła najkorzystniejszą ofertę w przetargu na dostawę, uruchomienie, zarządzanie oraz kompleksową eksploatację systemu samoobsługowych wypożyczalni rowerów publicznych w Łodzi. Wartość umowy to 23,9 mln PLN brutto.	
Próchnik	Sąd ogłosił upadłość likwidacyjną 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. W ubiegłym tygodniu Próchnik informował jednak, że zdecydował o wystąpieniu do sądu o niewstrzymywanie rozpoznania wniosku.	-
Rafako	Umowy z PGE Górnictwo i Energetyka Rafako podpisało z PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna dwa kontrakty na łącznie ponad 100 mln zł netto. Zlecenia dotyczą modernizacji elektrowni Bełchatów w celu dostosowania jej do konkluzji BAT. Wartość umów to 106,4 mln PLN. Wiceprezes spółki Tomasz Tomczak powiedział, że spółka stara się o kolejne kontrakty w tym obszarze.	+
Unibep	Umowa za 41 mln PLN Unibep zawarł umowę na realizację w systemie generalnego wykonawstwa inwestycji budowlanej w Warszawie. Przedmiotem umowy jest realizacja budynku biurowego wielofunkcyjnego z częścią mieszkaniową z usługami i handlem w parterze oraz garażem podziemnym. Wartość umowy to 41 mln PLN netto.	+
Wojas	Przychody w maju Przychody producenta i dystrybutora obuwia, firmy Wojas, spadły w maju 2018 roku o 5,3% r/r, do 18,3 mln zł. Od początku 2018 skonsolidowane przychody Wojasa ze sprzedaży wyniosły 84,2 mln zł i były niższe o 1,2% r/r.	





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Środa, 6 czerwca 2018		
	EUROCASH	Wyplata dywidendy 0,73 zł na akcję.
	AILLERON	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok 2017.
	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.
	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	Wyplata 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, 4 czerwca 2018							
	10:30	Strefa Euro	Indeks Sentix	czerwiec	9,30	18,40	19,20
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (m/m)	kwiecień	0,00%	0,30%	0,10%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień	2,00%	2,40%	2,10%
Wtorek, 5 czerwca 2018							
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	maj	53,10	52,90	52,60
	9:50	Francja	Indeks PMI dla usług, fin.	maj	54,30	54,30	57,40
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług, fin.	maj	52,10	52,10	53,00
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, fin.	maj	53,80	53,90	54,70
	10:30	Wlk. Brytania	Indeks PMI dla usług	maj	54,00	53,00	52,80
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	kwiecień	0,10%	0,50%	0,40%
	15:00	Strefa Euro	Wystąpienie publiczne szefa ECB (Mario Draghi)				
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, fin.	maj	56,80	55,70	54,60
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	maj	58,60	57,50	56,80
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	-2 mln brk	-2,5 mln brk	1 mln brk
Środa, 6 czerwca 2018							
		Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	czerwiec			
	14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (USD)	kwiecień		-49,1 mld	-49 mld
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	czerwiec			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-2,5 mln brk	-3,6 mln brk
Czwartek, 7 czerwca 2018							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	kwiecień		0,60%	-0,90%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		225 tys.	221 tys.
Piątek, 8 czerwca 2018							
		Chiny	Eksport (r/r)	maj			12,70%
		Chiny	Import (r/r)	maj			21,50%
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	kwiecień		0,20%	1,00%
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	kwiecień		-0,20%	1,70%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	kwiecień		0,70%	-0,90%
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	kwiecień		0,00%	-0,40%
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	maj			2,30%
	19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień			861,00
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	maj		1,90%	1,80%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	maj		3,90%	3,40%





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 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 „kupuj”, „sprzedaj”, „neutralnie” jest dostępny na stronie:

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

