



KOMENTARZ PORANNY

8 czerwca 2018



BM

WCZORAJSZA SESJA W SKRÓCIE

Czwartkowa sesja na warszawskim parkiecie rozpoczęła się w pozytywnych nastrojach, a notowania podążyły w kierunku wyznaczonym wpraw przez amerykańskie a później azjatyckie rynki. Niemniej jednak stronie popytowej wystarczyło siły jedynie na pierwsze trzy godziny sesji, po czym przewagę przejęli sprzedający. Pomimo tego wszystkim indeksom udało się ostatecznie zakończyć sesję na poziomach wyższych od środowych zamknięć.

W analogiczny sposób przebiegła sesja na rynkach bazowych, gdzie początkowy optymizm wśród inwestorów szybko się ulotnił. Panujący pozytywny sentyment w ostatnich dniach wytracił impet z powodu braku nowych informacji sprzyjających bykom. Piątkowe spotkanie grupy G7 (jednym z głównych tematów będą sankcje handlowe nakładane przez USA) oraz spotkanie pomiędzy prezydentem Trumpem a Kim Dzong Unem w przyszłym tygodniu rozpatrywane są jako potencjalne ryzyka.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W związku z powyższym oraz biorąc pod uwagę spadkową sesję na większości parkietów w Azji oczekujemy umiarkowanie negatywnego sentymentu w pierwszych godzinach sesji. Piątek na GPW może stać pod znakiem presji podaźowej, czego technicznie przejawem byłoby zejście poniżej poziomu 59000 pkt. na szerokim indeksie WIG.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	59 412,76	0,56%	1,39%	-6,80%
WIG20	2 270,75	0,62%	2,55%	-7,74%
mWIG40	4 537,77	0,55%	-0,84%	-6,39%
sWIG80	13 637,35	0,31%	-2,95%	-6,57%
WIG20 USD	629,80	1,15%	1,62%	-10,97%
WIG20 TR	3 933,54	0,86%	2,90%	-7,42%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 770,37	-0,07%	3,66%	3,62%
Nasdaq C.	7 635,07	-0,70%	5,09%	10,60%
DAX	12 811,05	-0,15%	-1,06%	-0,83%
CAC40	5 448,36	-0,17%	-1,50%	2,56%
FTSE250	21 154,71	-0,08%	2,72%	2,07%
BUX	37 401,25	0,66%	-0,37%	-5,02%
IBEX	9 829,00	0,38%	-3,08%	-2,14%
NIKKEI	22 694,50	-0,56%	0,83%	-0,31%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,283	-0,2 pb	14,4 pb	-1,9 pb
USA	2,922	-5,3 pb	-3,0 pb	51,7 pb
Niemcy	0,484	2,0 pb	-7,5 pb	5,8 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2749	0,18%	0,32%	2,35%
USD/PLN	3,6234	0,00%	1,38%	4,11%
CHF/PLN	3,6971	0,65%	3,74%	3,49%
GBP/PLN	4,8625	0,04%	0,34%	3,49%
EUR/USD	1,1798	0,18%	-1,04%	-1,69%
USD/JPY	109,70	-0,40%	0,57%	-2,64%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	77,32	2,60%	1,51%	15,60%
WTI (\$/bbl)	65,95	1,88%	-6,76%	9,15%
Złoto (\$/ozt)	1 303,00	0,12%	-0,84%	-0,48%
Miedź (c/lb)	327,50	0,40%	6,37%	-0,77%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 07.06.2018

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%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	319,34	34%	45%

NAJWIĘKSZE OBROTY 07.06.2018

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%



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Budimex	Przetarg Oferta konsorcjum Budimeksu i Strabagu o wartości 389,3 mln zł netto została wybrana przez Generalną Dyрекcję Dróg Krajowych i Autostrad O/Łódź najkorzystniejszą w przetargu na budowę odcinka autostrady A1.	
mBank	Emisja obligacji mBank wyemitował w ramach programu EMTN obligacje niezabezpieczone o łącznej wartości nominalnej 180 mln CHF.	
Ursus	Przetarg Oferta konsorcjum Ursusa i jego spółki zależnej Ursus Bus została uznana za najkorzystniejszą w przetargu zorganizowanym przez Zarząd Transportu Miejskiego w Lublinie na dostawę 10 trolejbusów maxi. Wartość oferty wynosi 21,7 mln zł brutto.	

sWIG80 i inne

+/-

4fun Media	Strategia rozwoju Rada Nadzorcza 4fun Media zaopiniowała przedstawioną przez zarząd spółki strategię rozwoju w sektorach e-commerce i digital jako potencjalnego kierunku inwestycji kapitałowych w latach 2018-2019. 4fun Media planuje nabyć udziały lub akcje spółek z tych sektorów.	
Dom Development	Dywidenda Akcjonariusze Dom Development zdecydowali, że spółka wypłaci 189,8 mln zł dywidendy, czyli 7,60 zł na akcję. Na dywidendę trafi 186,1 mln zł z zysku za 2017 rok oraz 3,6 mln zł z kapitału zapasowego pochodzącego z zysku z lat ubiegłych.	
Ed Invest	Dywidenda Akcjonariusze ED Invest zdecydowali, że spółka wypłaci 1,36 mln zł dywidendy z zysku za 2017 rok, czyli 0,11 zł na akcję. Wcześniej walne odrzuciło zaproponowaną przez znaczącego akcjonariusza uchwałę podwyższającą planowaną dywidendę do 0,14 zł na akcję.	
Erbud	Nowa umowa Spółka zależna Vantage Development podpisała z Erbudem umowę na roboty budowlane i generalne wykonawstwo o wartości 114,5 mln zł netto.	
Monnari	Przychody Skonsolidowane przychody grupy Monnari w maju 2018 roku spadły o 2,06 proc. do ok. 19 mln zł.	-
Redan	Przychody Przychody grupy Redan spadły w maju o 5 proc. rdr do ok. 51 mln zł. W ujęciu narastającym, od początku roku sprzedaż grupy wyniosła ok. 222 mln zł i była niższa o ok. 2 proc. od przychodów osiągniętych w analogicznym okresie 2017 roku.	-
Trakcja	Zmiana na stanowisku prezesa Rada nadzorcza Trakcji powołała Marcina Lewandowskiego na stanowisko prezesa spółki z dniem 1 września. Lewandowski był od 2009 r. członkiem zarządu i dyrektorem operacyjnym Bilfinger Berger/PORR.	





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Piątek, 8 czerwca 2018		
	APATOR	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,85 zł na akcję.
	BENEFIT	Wprowadzenie do obrotu na GPW 184.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F.
	HANDLOWY	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za 2017 r.
	LENA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,15 zł na akcję.
Poniedziałek, 11 czerwca 2018		
	ABCADATA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2017 i wypłaty dywidendy.
	ALTUSTFI	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku oraz wypłaty dywidendy albo udzielenia upoważnienia zarządowi do nabycia przez spółkę akcji własnych w celu umorzenia oraz w sprawie utworzenia kapitałów na cele nabycia tych akcji.
	APATOR	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,85 zł na akcję.
	BIOTON	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2017.
	BSCDRUK	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2017 r. oraz ustalenia dnia dywidendy i terminu wypłaty dywidendy.
	CLNPHARMA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,17 zł na akcję.
	COLIAN	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2017 roku oraz rozwiązania kapitału rezerwowego utworzonego na pokrycie wydatków związanych ze skupem akcji własnych.
	LENA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,15 zł na akcję.
	MIRBUD	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2017.
	PFLEIDER	ZWZA ws. m.in. podziału zysku osiągniętego w roku obrotowym trwającym od 01.01.2017 do 31.12.2017.
	SEKO	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,45 zł na akcję.
	SNIEZKA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2,20 zł na akcję.
Wtorek, 12 czerwca 2018		
	4FUNMEDIA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,60 zł na akcję.
	ASBIS	Wypłata dywidendy 0,06 USD na akcję.
	BENEFIT	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok 2017 rok.
	CLNPHARMA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,17 zł na akcję.
	ERGIS	ZWZA ws. m.in. korekty wyniku z lat poprzednich, podziału zysku netto osiągniętego w roku obrotowym 2017 oraz ustalenia dnia dywidendy i terminu wypłaty dywidendy.
	FASING	ZWZA ws. m.in. podział zysku netto za 2017 rok.
	OPONEO.PL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2017 rok.
	ORBIS	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2017 i ustalenia kwoty dywidendy.
	RELPOL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za 2017 r.
	SEKO	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,45 zł na akcję.
	SNIEZKA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2,20 zł na akcję.
Środa, 13 czerwca 2018		
	PKPCARGO	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2017 roku.
	4FUNMEDIA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,60 zł na akcję.
	ARCTIC	ZWZA ws. m.in. ustalenia dnia dywidendy i terminu wypłaty dywidendy oraz pokrycia straty netto za rok 2017.





EMPERIA	NWZA ws. przywrócenia akcjom formy dokumentu (zniesienie dematerializacji) oraz wycofania ich z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
I2DEV	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2017.
IMPEL	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia wyniku finansowego za 2017 rok.
MOSTALZAB	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy 2017 oraz dalszego istnienia spółki.
NTTSYSTEM	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok kończący się 31 grudnia 2017 r.
OTMUCHOW	Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na akcje serii E w wykonaniu prawa poboru oraz zapisów dodatkowych.
TIM	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku wypracowanego w 2017 roku oraz przeznaczenia części środków zgromadzonych na kapitale zakładowym na pokrycie straty powstałej w latach ubiegłych.
UNIBEP	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2017.

Czwartek, 14 czerwca 2018

BZWBK	Wypłata dywidendy 3,10 zł na akcję.
GTC	Wypłata dywidendy 0,33 zł na akcję.
BORYSZEW	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za 2017 rok.
COLIAN	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 3,76 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez AllumaInvest Sp. z o.o., Ziotopex Sp. z o.o., Barbarę Kolańską, Jana Kolańskiego, Colian Holding S.A. oraz IPOPEMA 21 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych.
DEBICA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku.
EUCO	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku osiągniętego w roku obrotowym 2017.
EUROTEL	Wypłata dywidendy 2,20 zł na akcję.
FERRUM	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 4,39 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Watchet spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.
IMCOMPANY	ZWZA
JWCONSTR	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2017.
KONSSTALI	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku osiągniętego w 2017 roku.
MAXCOM	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za 2017 rok oraz wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy.
NETIA	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty powstałej w roku obrotowym 2017.
SELENAFM	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2017.
SYGNITY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2017/2018.
TXM	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty osiągniętej w roku obrotowym 2017 oraz dalszego istnienia spółki.

Piątek, 15 czerwca 2018

11BIT	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80, wchodząc jednocześnie w skład indeksu mWIG40.
ACAUTOGAZ	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2,50 zł na akcję.
ATMGRUPA	Wypłata dywidendy 0,22 zł na akcję.
BETACOM	Publikacja raportu za rok obrotowy 2017/2018.
BRASTER	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty poniesionej w roku obrotowym 2017.
COLIAN	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
GETINOBLE	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok 2017 oraz straty z lat ubiegłych.
KOPEX	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
MOSTALZAB	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
OVOSTAR	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
PRAIRIE	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
SFINKS	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty oraz dalszego istnienia spółki w trybie art. 397 k.s.h.
URSUS	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu mWIG40, wchodząc jednocześnie w skład indeksu sWIG80.





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							
	12:25	Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	czerwiec			
	14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (USD)	kwiecień	-46,2 mld	-49,1 mld	-47,2 mld
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	czerwiec			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	2,1 mln brk	-1,8 mln brk	-3,6 mln brk
Czwartek, 7 czerwca 2018							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	kwiecień	-2,50%	0,60%	-1,10%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	222 tys.	225 tys.	223 tys.
Piątek, 8 czerwca 2018							
	5:23	Chiny	Eksport (r/r)	maj	12,60%		12,70%
	5:23	Chiny	Import (r/r)	maj	26,00%		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		2,70%	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 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 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 Wtórnego	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 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

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>

