



KOMENTARZ PORANNY

11 czerwca 2018



BM

WCZORAJSZA SESJA W SKRÓCIE

Piątkowa sesja na warszawskim parkiecie znacząco wpłynęła na obraz całego tygodnia, który rozpoczął się pod dyktando kupujących, dając nadzieję na szersze odbicie. Niemniej jednak ostatnie dwie sesje wpłynęły negatywnie na ogólny obraz WIGu. Pomimo wzrostowej sesji w czwartek techniczna wymowa obecnego układu pozostaje nieznacznie negatywna. Warto zwrócić uwagę, że w minionych dniach warszawska giełda była ściśle skorelowana z kursem dolara do złotego. Umocnieniu się polskiej złotówki towarzyszyły wzrosty indeksów giełdowych i vice versa, co może stanowić również wskazówkę w nadchodzących dniach.

Nie bez znaczenia pozostawał fakt, iż w piątek spadki notowane były na większości europejskich parkietów, a wzrosty w Stanach Zjednoczonych rozpoczęły się dopiero po zamknięciu sesji na starym kontynencie.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Wzrostowa sesja w Azji jak i umacniająca się przed rozpoczęciem sesji w Warszawie złotówka pozwalają oczekiwać pozytywnego otwarcia. Wzmożonych obrotów można dzisiaj oczekiwać na akcjach CD Projekt (CDR) w związku z publikacją pierwszego pełnego trailera oczekiwanej przez graczy oraz inwestorów gry Cyberpunk 2077.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	59 015,21	-0,67%	0,25%	-7,42%
WIG20	2 250,06	-0,91%	0,61%	-8,58%
mWIG40	4 525,76	-0,26%	-0,63%	-6,63%
sWIG80	13 607,40	-0,22%	-2,36%	-6,77%
WIG20 USD	618,46	-1,80%	-0,15%	-12,58%
WIG20 TR	3 895,64	-0,73%	0,90%	-8,31%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 779,03	0,31%	4,01%	3,94%
Nasdaq C.	7 645,51	0,14%	5,21%	10,80%
DAX	12 766,55	-0,35%	-1,13%	-1,17%
CAC40	5 450,22	0,03%	-1,30%	2,59%
FTSE250	21 160,54	0,03%	2,75%	2,10%
BUX	36 738,31	-1,77%	-1,15%	-6,70%
IBEX	9 746,30	-0,84%	-4,15%	-2,96%
NIKKEI	22 804,04	0,48%	0,20%	0,17%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,301	1,8 pb	2,6 pb	-0,1 pb
USA	2,950	2,8 pb	-3,0 pb	54,6 pb
Niemcy	0,447	-3,7 pb	-11,1 pb	2,1 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2781	0,07%	-0,07%	2,43%
USD/PLN	3,6357	0,34%	0,75%	4,46%
CHF/PLN	3,6902	-0,19%	2,43%	3,30%
GBP/PLN	4,8738	0,23%	-0,32%	3,73%
EUR/USD	1,1767	-0,27%	-0,81%	-1,95%
USD/JPY	109,45	-0,23%	0,36%	-2,86%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	76,46	-1,11%	2,15%	14,30%
WTI (\$/bbl)	65,74	-0,32%	-4,81%	8,81%
Złoto (\$/ozt)	1 302,70	-0,02%	-0,84%	-0,50%
Miedź (c/lb)	330,00	0,76%	7,88%	-0,02%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 08.06.2018

WZROSTY		SPADKI	
VIVID	24,77%	PRAIRIE	-9,70%
KRVITAMIN	15,64%	KREZUS	-9,09%
TRAKCJA	12,75%	PLAYWAY	-7,87%
4FUNMEDIA	12,37%	BRASTER	-7,27%
POLNORD	9,67%	BIOTON	-5,71%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	773,15	78,61%	20,93%

NAJWIĘKSZE OBROTY 08.06.2018

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKOBP	76,90	3 968	-1,37%
PKNORLEN	69,01	3 692	-0,16%
CIECH	65,34	556	4,71%
KGHM	63,52	3 249	-0,58%
PEKAO	52,59	2 047	-0,99%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

CD Projekt	Trailer Cyberpunk 2077 CD Projekt opublikował pierwszy pełny trailer gry Cyberpunk 2077, która zostanie przedstawiona na targach E3.	+
Handlowy	Dywidenda Akcjonariusze Banku Handlowego zdecydowali, że bank wypłaci 537 mln zł dywidendy, czyli 4,11 zł na akcję.	
Inter Cars	Przychody Skonsolidowane przychody grupy Inter Carsu w maju 2018 roku wyniosły 678 mln zł przychodów, co oznacza wzrost rdr o 16,2 proc. Narastająco od początku roku grupa wypracowała 3.026 mln zł przychodów, więcej o 13,6 proc. niż rok wcześniej.	+
Play	Nowy CEO Jean-Marc Harion przejmie obowiązki prezesa P4 sp. z o.o., spółki zależnej Play Communications, od 1 lipca 2018 roku.	

sWIG80 i inne

+/-

Altus TFI	Nowy prezes Rada nadzorcza Altus TFI powołała zarząd na nową kadencję, która rozpocznie się od dnia zatwierdzenia przez walne sprawozdania za 2017 rok. Nowym prezesem będzie Krzysztof Mazurek.	
Altus TFI	Porozumienie w sprawie połączenia Altus TFI podpisał z Esaliens TFI porozumienie w sprawie prowadzenia prac dotyczących połączenia spółek, do którego, zgodnie ze wstępnym harmonogramem, dojść ma na przełomie października i listopada 2018 r. Synergie kosztowe będące efektem połączenia szacowane są na 10,25 mln zł w skali roku.	
Artifex Mundi	Emisja akcji Walne Artifex Mundi, wydawcy oraz producenta gier, zdecydowało o podwyższeniu kapitału w drodze emisji do 1,397 mln akcji serii D w ramach oferty. Zażyciele spółki zapowiadają, że wezmą udział w ewentualnej emisji akcji.	
Erbud	Nowa umowa Konsorcjum Erbudu Industry, Erbudu i Fabryki Kotłów Sefako zawarło umowę z Grupą Azoty Zakłady Azotowe Puławy na budowę w formule "pod klucz" instalacji odazotowania SCR wraz z kompleksową modernizacją kotła w puławskiej elektrociepłowni. Wartość kontraktu wynosi 83,5 mln netto.	
Immobile	Dywidenda Akcjonariusze grupy Immobile zdecydowali, że spółka wypłaci 5,27 mln zł dywidendy z zysku osiągniętego w 2017 roku, czyli 0,07 zł na akcję.	
Mostostal Warszawa	Przetarg Konsorcjum Mostostalu Warszawa i Mostostalu Puławy zbuduje halę widowiskowo-sportową w Puławach za 86,93 mln zł brutto.	
Protektor	Plany spółki Protektor, producent i dystrybutor obuwia ochronnego, militarnego oraz specjalistycznego, zamierza w 2018 roku wdrożyć plan optymalizacji kosztowej, który ma przynieść oszczędności w skali pełnego roku obrotowego na poziomie 10 mln zł.	
Stelmet	Prognozy	-

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



Grupa Stelmet szacuje, że miała po pierwszym półroczu roku obrotowego 2017/2018 4,1 mln zł skonsolidowanego zysku netto wobec 10,5 mln zł rok wcześniej, co oznacza spadek o 60,7 proc. Rdr.

Votum**Plany spółki**

Kancelaria odszkodowawcza Votum liczy, że z kwartału na kwartał będzie poprawiała wyniki, tak by zysk osiągnięty w 2018 roku był istotnie wyższy niż osiągnięty w 2017 roku. Wpływ na poprawę ma mieć między innymi wzrost przychodów ze szkód rzeczowych, które to cechują się większą rentownością.





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Poniedziałek, 11 czerwca 2018		
	ABCDATA	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 ich umorzenia oraz w sprawie utworzenia kapitałów na cele nabycia tych akcji.
	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	Wyplata dywidendy 3,10 zł na akcję.
GTC	Wyplata 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., Ziotopek 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	Wyplata 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	Wyplata 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.
WOJAS	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia wypracowanego zysku w roku obrotowym 2017 oraz przeznaczenia zysku z lat ubiegłych na kapitał zapasowy.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 11 czerwca 2018							
9:00		Czechy	Inflacja CPI (r/r)	maj		2,00%	1,90%
10:00		Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	kwiecień		-0,50%	1,20%
10:30		Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	kwiecień		2,70%	2,90%
Wtorek, 12 czerwca 2018							
8:00		Rumunia	Inflacja CPI (r/r)	maj			5,20%
11:00		Niemcy	Indeks instytutu ZEW	czerwiec		-1240,00%	-820,00%
14:30		USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	maj		0,20%	0,10%
14:30		USA	Inflacja CPI (m/m)	maj		0,20%	0,20%
14:30		USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	maj		2,20%	2,10%
14:30		USA	Inflacja CPI (r/r)	maj		2,60%	2,50%
22:40		USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień			-2 mln brk
Środa, 13 czerwca 2018							
9:00		Hiszpania	Inflacja CPI (r/r)	maj		2,10%	1,10%
10:30		Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	kwiecień		4,20%	4,20%
10:30		Wlk. Brytania	Inflacja CPI (m/m)	maj		0,40%	0,40%
10:30		Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	maj		2,50%	2,40%
10:30		Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	maj		2,90%	2,70%
11:00		Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	kwiecień		0,00%	0,50%
11:00		Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	kwiecień		2,90%	3,00%
14:30		USA	Inflacja PPI (m/m)	maj		0,20%	0,10%
14:30		USA	Inflacja PPI (r/r)	maj			2,60%
16:30		USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		1 mln brk	2,1 mln brk
20:00		USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	czerwiec		1,75-2,00%	1,50-1,75%
20:30		USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC				
Czwartek, 14 czerwca 2018							
4:00		Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	maj		6,90%	7,00%
4:00		Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	maj		9,50%	9,40%
6:30		Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., fin. (m/m)	kwiecień		0,30%	1,40%
8:00		Niemcy	Inflacja CPI, fin. (m/m)	maj		0,50%	0,00%
8:00		Niemcy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	maj		2,20%	1,60%
8:45		Francja	Inflacja CPI, fin. (m/m)	maj		0,40%	0,20%
8:45		Francja	Inflacja CPI, fin. (r/r)	maj		2,00%	1,60%
9:00		Słowacja	Inflacja CPI (r/r)	maj		2,80%	2,90%
10:00		Polska	Inflacja CPI, fin. (m/m)	maj		0,10%	0,50%
10:00		Polska	Inflacja CPI, fin. (r/r)	maj		1,70%	1,60%
10:30		Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	maj		0,60%	1,60%
10:30		Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	maj		2,40%	1,40%
14:30		USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	maj		0,40%	0,30%
14:30		USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		220 tys.	222 tys.
Piątek, 15 czerwca 2018							

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



11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	kwiecień		21,2 mld
11:00	Włochy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	maj	1,10%	0,50%
14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	maj		0,60%
15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	maj	0,30%	0,70%
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, wst.	czerwiec	98,80	98,00
19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień		





SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

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

