



# KOMENTARZ PORANNY

13 czerwca 2018



# BM

## WCZORAJSZA SESJA W SKRÓCIE

Wtorkowa sesja nie przyniosła wzrostów na europejskich rynkach bazowych mimo pozytywnych komentarzy odnośnie spotkania Donalda Trumpa oraz Kim Dzon Una. Historyczne spotkanie zakończyło się owocnym porozumieniem, którego głównym założeniem jest denuklearyzacja Korei Północnej. Nastroje inwestorów zepsuły doniesienia z Wielkiej Brytanii, gdzie powrócił temat kształtu ustawy regulującej opuszczenie struktur Unii Europejskiej. W rezultacie, europejskie parkiety kończyły dzień niewielkimi spadkami.

Na tle powyższych wyróżniał się krajowy parkiet z WIG20 na czele. Grupę blue chips w największym stopniu wspierały notowania PKN Orlen oraz CD Projekt, który odrabiał straty po poniedziałkowej przecenie. Niestety nadal relatywnie słabo wypadły notowania średnich i mniejszych podmiotów.

Zgodnie z komunikatem po posiedzeniu Rady Ministrów, budżet na 2019 rok ma być oparty na założeniu 3.8-procentowego wzrostu PKB i inflacji CPI na poziomie 2.3%. Tym samym, rządowa prognoza wzrostu jest wyższa od oczekiwań ekonomistów BGŻ BNP Paribas (3.0%), a prognoza inflacji niższa (2.7%). Konsensus zakłada, że w 2019 wzrost PKB wyniesie 3.5%, a inflacja 2.5%.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiaj FOMC podejmie decyzję o stopach procentowych w Stanach Zjednoczonych. Wczorajsze dane okazały się zgodne z oczekiwaniami, przez co nie przyniosły wskazówek odnośnie decyzji Fed - inflacja CPI w Stanach Zjednoczonych wzrosła w maju z 2.5 do 2.8% r/r, a inflacja bazowa CPI z 2.1 do 2.2% r/r. Powszechnie oczekiwane jest podwyższenie celu dla stopy funduszy federalnych z 1.5-1.75% do 1.75-2.0%. Opublikowane zostaną też nowe prognozy Fed, w tym dla ścieżki stóp procentowych. W marcu mediana zakładała stopę na poziomie 2.1 na koniec 2018 roku. BNP Paribas prognozuje, że na koniec 2018 roku cel dla stopy funduszy federalnych będzie wynosił 2.25-2.50%.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	58 975,59	0,50%	-2,90%	-7,48%
WIG20	2 252,39	0,80%	-2,96%	-8,48%
mWIG40	4 493,71	-0,27%	-3,85%	-7,29%
sWIG80	13 584,97	0,09%	-3,41%	-6,93%
WIG20 USD	620,77	0,42%	-4,67%	-12,25%
WIG20 TR	3 882,12	0,53%	-3,12%	-8,63%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 786,85	0,17%	2,08%	4,24%
Nasdaq C.	7 703,79	0,57%	3,95%	11,60%
DAX	12 842,30	0,00%	-1,04%	-0,58%
CAC40	5 453,37	-0,38%	-1,58%	2,65%
FTSE250	21 241,64	-0,36%	2,12%	2,49%
BUX	36 348,11	-0,71%	-5,84%	-7,69%
IBEX	9 914,40	0,16%	-3,35%	-1,29%
NIKKEI	22 966,38	0,38%	0,44%	0,88%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,297	-0,3 pb	5,9 pb	-0,5 pb
USA	2,963	0,8 pb	-4,3 pb	55,8 pb
Niemcy	0,491	-0,3 pb	-12,2 pb	6,5 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2796	0,31%	0,17%	2,46%
USD/PLN	3,6436	0,62%	1,71%	4,69%
CHF/PLN	3,6909	0,46%	3,07%	3,32%
GBP/PLN	4,8730	0,59%	0,33%	3,71%
EUR/USD	1,1746	-0,31%	-1,52%	-2,13%
USD/JPY	110,38	0,29%	0,63%	-2,03%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	75,88	-0,76%	-3,00%	13,50%
WTI (\$/bbl)	66,36	0,39%	-6,48%	9,83%
Złoto (\$/ozt)	1 299,40	-0,29%	-1,43%	-0,76%
Miedź (c/lb)	324,95	-0,23%	5,06%	-1,55%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		12.06.2018	
WZROSTY		SPADKI	
SETANTA	22,83%	MOSTALZAB	-7,50%
KREZUS	14,81%	VIVID	-5,08%
PRAIRIE	6,90%	GRUPAAZOTY	-4,13%
ALCHEMIA	6,74%	ELEMENTAL	-4,08%
PLASTBOX	6,44%	ASSECPOL	-4,06%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	638,98	39,02%	57,70%

NAJWIĘKSZE OBROTY				12.06.2018	
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana		
CDPROJEKT	80,70	4 268	4,45%		
KGHM	66,44	3 531	-2,07%		
PKOBP	63,54	3 508	1,13%		
PKNORLEN	43,89	3 277	2,18%		
PEKAO	37,96	1 579	-0,04%		

Źródło: [biznes.pap.pl](http://biznes.pap.pl), [macronext.pl](http://macronext.pl), [stooq.pl](http://stooq.pl), [isbnews.pl](http://isbnews.pl), [bankier.pl](http://bankier.pl), Bloomberg



**BGŻ BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIE

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BGŻ BNP Paribas

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Alior, Pekao	<b>Potencjalna fuzja</b> Z nieoficjalnych informacji wynika, że analizy dotyczące współpracy lub połączenia Banku Pekao i Alior Banku pokazują znaczące efekty synergii przy fuzji obu banków, która jest możliwa, ale finalnych decyzji zarządów w tej sprawie nie ma. Michał Krupiński, prezes Pekao, podtrzymał w połowie maja 2018 r., że analizy te zakończą się najpóźniej w II kwartale.	
PKN Orlen	<b>Dywidenda</b> Zarząd PKN Orlen skłania się do rekomendowania wypłaty dywidendy w kolejnych latach.	
PKN Orlen	<b>Capex</b> PKN Orlen zatwierdził we wtorek program rozwoju petrochemii do 2023 roku, który stanowić będzie podstawę do aktualizacji strategii spółki w obszarze rozwoju aktywów petrochemicznych. Budżet programu szacowany jest na ok. 8,3 mld zł, a szacowany roczny wzrost EBITDA Orlenu po zakończeniu inwestycji może wynieść ok. 1,5 mld zł.	

sWIG80 i inne

+/-

Colian	<b>Podniesienie ceny w wezwaniu</b> Cena w wezwaniu Allumainvest oraz innych wzywających na akcje Colian Holding została podniesiona do 4,1 zł z 3,76 zł wcześniej.	+
Ergis	<b>Dywidenda</b> Akcjonariusze Ergisu zdecydowali o wypłacie 7,63 mln zł dywidendy z zysku za 2017 rok, czyli 0,2 zł na akcję. Zysk netto Ergisu w 2017 roku wyniósł 35,2 mln zł. Część zysku niepodzielona pomiędzy akcjonariuszy, ok. 27,5 mln zł, trafi na kapitał zapasowy.	
Mangata	<b>Sprzedaż akcji Techmadeksu</b> Mangata Holding sprzedała 773.327 akcji Techmadeksu, stanowiących 51,02 proc. jej kapitału zakładowego, czyli cały posiadany pakiet. łączna cena za 51-proc. pakiet akcji wyniosła ok. 3,1 mln zł (3,88 zł za sztukę). Mangata planuje skupić się na pozostałych segmentach działalności i ewentualnych inwestycjach w nowe projekty.	+
MCI Management	<b>Wezwanie</b> MCI Management wezwał do sprzedaży 19.003.988 akcji MCI Capital, oferując po 9,80 zł za walor. We wtorek na zamknięciu notowań na GPW kurs MCI Capital wyniósł 9 zł. MCI Management wraz ze swoim właścicielem, Tomaszem Czechowiczem, posiada obecnie łącznie 64,07 proc. kapitału zakładowego spółki. W wyniku wezwania wzywający wraz z właścicielem chce uzyskać 100 proc. akcji MCI Capital.	+
Oponeo	<b>Dywidenda</b> Akcjonariusze Oponeo zdecydowali o wypłacie 0,35 zł dywidendy na akcję z zysku za 2017 rok, czyli łącznie 4,88 mln zł.	
Orbis	<b>Dywidenda</b> Akcjonariusze Orbisu zgodzili się, by spółka wypłaciła 1,60 zł dywidendy na akcję z zysku za 2017 rok. W 2017 roku zysk netto spółki wyniósł 126,6 mln zł, a na dywidendę zostanie przeznaczone 73,7 mln zł.	
Relpol	<b>Dywidenda</b> Akcjonariusze Relpolu zdecydowali o wypłacie 3,84 mln zł dywidendy z zysku za 2017 rok, czyli 0,40 zł na jedną akcję.	
Unibep	<b>Nowa umowa</b> Unibep zawarł umowę na wybudowanie w technologii modułowej siedmiu budynków w ramach inwestycji pod nazwą "Sjusjoen" w Ringsaker w Norwegii. Wartość umowy to ok. 124 mln NOK netto, co stanowi równowartość ok. 55,7 mln zł netto.	+



## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Środa, 13 czerwca 2018</b>		
	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.
<b>Czwartek, 14 czerwca 2018</b>		
	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., 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	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.
	PFLEIDER	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,20 zł na akcję.
	SELENAFM	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2017.
	TXM	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty osiągniętej w roku obrotowym 2017 oraz dalszego istnienia spółki.
<b>Piątek, 15 czerwca 2018</b>		
	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.

Źródło: [biznes.pap.pl](http://biznes.pap.pl), [macronext.pl](http://macronext.pl), [stooq.pl](http://stooq.pl), [isbnews.pl](http://isbnews.pl), [bankier.pl](http://bankier.pl), Bloomberg



**BGŻ BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLESKIE

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BGŻ BNP Paribas

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



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.
GPRE	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy.
HANDLOWY	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 4,11 zł na akcję.
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.
PFLEIDER	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,20 zł na akcję.

#### Poniedziałek, 18 czerwca 2018

PKOBP	ZWZA ws. m.in. podziału zysku osiągniętego w 2017 roku, ustalenia wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję, dnia dywidendy oraz określenia terminu wypłaty dywidendy.
ACAUTOGAZ	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2,50 zł na akcję.
ATLANTIS	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok 2017 tj. za okres od 01.01.2017 r. do 31.12.2017 r.
BSCDRUK	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1 zł na akcję.
FEERUM	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku wypracowanego w roku obrotowym 2017.
GPRE	Dzień ustalenia prawa do dywidendy.
HANDLOWY	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 4,11 zł na akcję.
IMPEXMET	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za 2017 rok.
MLPGROUP	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku osiągniętego w roku obrotowym 2017.
NOWAGALA	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2017 oraz poziomu dywidendy do wypłaty w roku 2018.
RADPOL	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku.





## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 11 czerwca 2018</b>							
	9:00	Czechy	Inflacja CPI (r/r)	maj	2,20%	2,00%	1,90%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	kwiecień	-1,20%	-0,60%	1,20%
	10:30	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	kwiecień	1,80%	2,70%	2,90%
<b>Wtorek, 12 czerwca 2018</b>							
	8:00	Rumunia	Inflacja CPI (r/r)	maj	5,40%	5,20%	5,20%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	czerwiec	-16,1	-13,0	-8,2
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	maj	0,20%	0,20%	0,10%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	maj	0,20%	0,20%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	maj	2,20%	2,20%	2,10%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	maj	2,80%	2,80%	2,50%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	-0,7 mln brk	-2,9 mln brk	-2 mln brk
<b>Środa, 13 czerwca 2018</b>							
	9:00	Hiszpania	Inflacja CPI (r/r)	maj		2,00%	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		-0,50%	0,50%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	kwiecień		2,80%	3,00%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	maj		0,30%	0,10%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	maj		2,80%	2,60%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-2,9 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				
<b>Czwartek, 14 czerwca 2018</b>							
	4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	maj		6,90%	7,00%
	4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	maj		9,60%	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		0,50%	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	222 tys.	222 tys.
<b>Piątek, 15 czerwca 2018</b>					
11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	kwiecień	20,2 mld	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%	0,60%
15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	maj	0,20%	0,70%
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, wst.	czerwiec	98,50	98,00
19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień		862,00





## 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 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 od polityki monetarnej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz polityki restrykcyjnej (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 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	<a href="mailto:michal.krajczewski@bgzbnpparibas.pl">michal.krajczewski@bgzbnpparibas.pl</a>
Adam Aniol	22 507 52 93	<a href="mailto:adam.aniol1@bgzbnpparibas.pl">adam.aniol1@bgzbnpparibas.pl</a>
Adam Maćkowiak	22 507 52 94	<a href="mailto:adam.mackowiak@bgzbnpparibas.pl">adam.mackowiak@bgzbnpparibas.pl</a>
Szymon Nowak	22 507 52 92	<a href="mailto:szymon.nowak@bgzbnpparibas.pl">szymon.nowak@bgzbnpparibas.pl</a>

Zespół Obsługi Rynku Wtórne	Telefon:	Adres e-mail:
Damian Zemlik	22 507 52 72	<a href="mailto:damian.zemlik@bgzbnpparibas.pl">damian.zemlik@bgzbnpparibas.pl</a>
Marcin Rżany	22 507 52 73	<a href="mailto:marcin.rzany@bgzbnpparibas.pl">marcin.rzany@bgzbnpparibas.pl</a>
Grzegorz Leszek	22 566 97 07	<a href="mailto:grzegorz.leszek@bgzbnpparibas.pl">grzegorz.leszek@bgzbnpparibas.pl</a>
Monika Dudek	22 566 97 05	<a href="mailto:monika.dudek@bgzbnpparibas.pl">monika.dudek@bgzbnpparibas.pl</a>
Artur Sulejewski	22 566 97 04	<a href="mailto:artur.sulejewski@bgzbnpparibas.pl">artur.sulejewski@bgzbnpparibas.pl</a>
Stawomir Orzechowski	22 566 97 06	<a href="mailto:s.orzechowski@bgzbnpparibas.pl">s.orzechowski@bgzbnpparibas.pl</a>

Zespół Obsługi Rynku Pierwotnego	Telefon:	Adres e-mail:
Marek Jaczewski	22 329 43 53	<a href="mailto:marek.jaczewski@bgzbnpparibas.pl">marek.jaczewski@bgzbnpparibas.pl</a>

## Internetowe serwisy transakcyjne

**SIDOMA WEB**

- nowy system - wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

**SIDOMA PROFESSIONAL**

- dotychczasowy system - wersja dla klientów doświadczonych

<https://www.webmakler.pl/>

## DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim Banku BGŻ BNP Paribas S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A., opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakąkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A.

"Nota prawna na temat sporządzania i rozpowszechniania rekomendacji inwestycyjnych" jest dostępna na stronie:

[https://www.bgzbnpparibas.pl/biuro-maklerskie/files/Static\\_informations\\_wersja\\_PL.pdf](https://www.bgzbnpparibas.pl/biuro-maklerskie/files/Static_informations_wersja_PL.pdf)

Wykaz rekomendacji/analiz/opracowań/komentarzy sporządzanych przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A wraz z informacją dotyczącą proporcji udzielanych rekomendacji „kupuj”, „sprzedaj”, „neutralnie” jest dostępny na stronie:

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

