



# KOMENTARZ PORANNY

14 czerwca 2018



# BM

## WCZORAJSZA SESJA W SKRÓCIE

W środę europejskie indeksy kontynuowały handel w otoczeniu umiarkowanie negatywnych nastrojów, przy czym w przypadku niemieckiego DAX notowania ostatecznie znalazły się blisko 0,40% powyżej wtorkowego zamknięcia. Zdecydowanie słabiej wypadła warszawska giełda, gdzie indeks blue chips stracił 0,60% przy obrotach na poziomie 741 mln PLN. Warto zaznaczyć, że za ponad 35% obrotów odpowiadały tylko dwie spółki: CD Projekt oraz Cyfrowy Polsat.

Zgodnie z oczekiwaniami FOMC podjęto decyzję o podwyższeniu stopy funduszy federalnych z 1,5-1,75% do 1,75-2,0%. Co więcej, zgodnie z oczekiwaniami rynku, jak i ekonomistów BNP Paribas, Fed podwyższył prognozy liczby podwyżek w całym 2018 r. do czterech z szacowanych poprzednio trzech. W górę zrewidowano prognozy inflacji, obniżono szacunki bezrobocia.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Poza porannymi danymi z Chin, które okazały się słabsze od oczekiwań, poznamy między innymi finalne dane odnośnie inflacji w Niemczech, Francji czy Polsce. Kluczowym wydarzeniem będzie jednak kończąca się posiedzenie Europejskiego Banku Centralnego oraz decyzja odnośnie poziomu stopy procentowej, jak programu luzowania ilościowego. Konsensus rynkowy nie zakłada zmian w zakresie stóp procentowych (obecnie stopa refinansowa wynosi 0,0%). Dodatkowo zostaną opublikowane nowe projekcje makroekonomiczne EBC, które z uwagi na nieco rozczarowujące dane w ostatnich miesiącach, mogą cieszyć się również znacznym zainteresowaniem.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	58 686,19	-0,49%	-3,38%	-7,94%
WIG20	2 238,94	-0,60%	-3,54%	-9,03%
mWIG40	4 477,86	-0,35%	-4,19%	-7,62%
sWIG80	13 583,34	-0,01%	-3,42%	-6,94%
WIG20 USD	616,78	-0,64%	-5,28%	-12,81%
WIG20 TR	3 875,11	-0,45%	-3,29%	-8,80%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 775,63	-0,40%	1,67%	3,82%
Nasdaq C.	7 695,70	-0,11%	3,84%	11,50%
DAX	12 890,58	0,38%	-0,67%	-0,21%
CAC40	5 452,73	-0,01%	-1,59%	2,64%
FTSE250	21 232,87	-0,04%	2,08%	2,44%
BUX	35 868,59	-1,32%	-7,08%	-8,91%
IBEX	9 899,10	-0,15%	-3,50%	-1,44%
NIKKEI	22 738,61	-0,99%	-0,56%	-0,12%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,286	-1,1 pb	4,8 pb	-1,6 pb
USA	2,966	0,3 pb	-4,0 pb	56,0 pb
Niemcy	0,484	-0,7 pb	-16,3 pb	5,8 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2783	-0,03%	0,14%	2,43%
USD/PLN	3,6275	-0,44%	1,26%	4,23%
CHF/PLN	3,6823	-0,23%	2,83%	3,08%
GBP/PLN	4,8525	-0,42%	-0,09%	3,27%
EUR/USD	1,1794	0,41%	-1,11%	-1,72%
USD/JPY	110,26	-0,12%	0,51%	-2,14%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	76,74	1,13%	-1,90%	14,80%
WTI (\$/bbl)	66,64	0,42%	-6,09%	10,30%
Złoto (\$/ozt)	1 301,30	0,15%	-1,28%	-0,61%
Miedź (c/lb)	325,40	0,14%	5,21%	-1,41%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 13.06.2018

WZROSTY		SPADKI	
MCI	7,78%	KDMSHIPNG	-25,00%
TRAKCJA	5,81%	SETANTA	-15,93%
ESOTIQ	4,52%	CYFRPLSAT	-7,35%
PROCHEM	4,41%	INDYKPOL	-6,08%
CDPROJEKT	3,40%	4FUNMEDIA	-5,88%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	867,67	69,56%	29,93%

## NAJWIĘKSZE OBROTY 13.06.2018

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	141,71	7 334	3,40%
CYFRPLSAT	128,32	6 497	-7,35%
PKOBP	108,39	5 695	-0,15%
KGHM	55,54	5 111	-0,24%
PKNORLEN	55,37	4 977	-1,38%

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



**BGZ BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIE

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](mailto:doradcy.inwestyjni@bgzbnpparibas.pl)  
[www.bgzbnpparibas.pl](http://www.bgzbnpparibas.pl)



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Budimex	<p><b>Najkorzystniejsza oferta</b> Oferta Budimeksu o wartości 546,8 mln zł netto została wybrana przez Generalną Dyрекcję Dróg Krajowych i Autostrad Oddział w Olsztynie najkorzystniejszą w przetargu na budowę odcinka drogi ekspresowej S61.</p>	+
Energia	<p><b>Postępowania sądowe</b> Energia szacuje, że potencjalny, negatywny wpływ wyroków w trzech postępowaniach arbitrażowych o ustalenie nieistnienia stosunków prawnych mających wynikać z umów sprzedaży zielonych certyfikatów wynosi około 16 mln zł</p>	-
LPP	<p><b>Komentarze Zarządu</b> LPP chce, by w 2021 r. przychody grupy wzrosły do 10,5 mld zł z ponad 7 mld zł w 2017 roku. Motorem napędowym rozwoju ma być m.in. działalność e-commerce, której udział w sprzedaży grupy ma wzrosnąć w 2021 r. do 20 proc. z ok. 8 proc. obecnie. Strategia rozwojowa firmy ma być kontynuowana m.in. w oparciu o tzw. fashion tech, czyli wykorzystywanie nowych technologii w całym łańcuchu wartości: od projektowania odzieży, poprzez logistykę, aż po wielokanałową sprzedaż i obsługę posprzedażową klientów. W tym roku LPP zamierza otworzyć swoje salony w Izraelu, Słowenii i Kazachstanie. W 2019 roku planuje otwarcia w Finlandii oraz Bośni i Hercegowinie. Spółka nie wyklucza skupu akcji. Nie zamierza również wypłacać wielkich dywidend, myślę, że poziom 10-15 proc. zostanie utrzymane</p>	
Mabion	<p><b>Program motywacyjny na lata 2018-2021</b> Twiti Investments Limited, akcjonariusz Mabionu, chce, by walne zgromadzenie spółki zdecydowało o wprowadzeniu programu motywacyjnego realizowanego w latach 2018-2021, którego realizacja ma być uzależniona od osiągnięcia przez akcje spółki określonych poziomów.</p>	
Netia, Cyfrowy Polsat	<p><b>Umowy kredytowe</b> Netia chce do 22 sierpnia spłacić 200 mln zł zadłużenia i przystąpić do umowy kredytów Cyfrowego Polsatu. Netia przystąpiła do umowy kredytów Cyfrowego Polsatu, która składa się z kredytu terminowego w wysokości do 11,5 mld zł oraz kredytu odnawialnego w wysokości do 1 mld zł. Jak podano w komunikacie, przystąpienie przez spółkę do kredytów będzie związane z zaciągnięciem przez Netię zobowiązania do kwoty 1 mld zł na cele związane z działalnością spółki.</p>	
PKP Cargo	<p><b>Dywidenda</b> ZWZ PKP Cargo zdecydowało, że z zysku za 2017 rok kwota 7,5 mln zł trafi na kapitał zapasowy, a prawie 86,5 mln zł zostanie przeznaczony na pokrycie strat z lat ubiegłych. Podział zysku jest zgodny z wcześniejszą rekomendacją zarządu.</p>	
Tauron	<p><b>Umowa z PFR</b> Tauron wraz z PFR podpisał umowę powołania nowego funduszu typu Corporate Venture Capital (CVC). W centrum zainteresowania będą innowacyjne projekty rozwiązań dla energetyki. Docelowa kapitalizacja funduszu utworzonego w ramach PFR Starter FIZ wyniesie 50 mln zł, a funduszu utworzonego w ramach PFR NCBR CVC wyniesie 160 mln zł. Udział Tauronu w funduszach nie przekroczy odpowiednio 25 i 49 proc.</p>	





sWIG80 i inne

+/-

<b>Apator</b>	<b>Najkorzystniejsza oferta</b> Oferta Apatora za 20,9 mln zł netto została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu na dostawę liczników komunalnych innogy Stoen Operator.	+
<b>Dębica</b>	<b>Projekty uchwał NWZA</b> Altus TFI, akcjonariusz Dębicy chce, by nadzwyczajne walne zgromadzenie spółki zdecydowało o określeniu warunków nowej polityki dywidendowej spółki na lata 2018-2020 oraz upoważniło zarząd do nabycia maksymalnie 2.567.838 akcji, stanowiących 18,6 proc. kapitału zakładowego.	
<b>Emperia</b>	<b>Wycofanie akcji z GPW</b> Akcjonariusze Emperia Holding zdecydowali o zniesieniu dematerializacji wszystkich akcji spółki oraz o ich wycofaniu z obrotu na GPW. Maxima Grupe i Elpro Development łącznie posiadają 100% akcji Emperii po przeprowadzeniu przymusowego wykupu.	
<b>Neuca</b>	<b>Skup akcji własnych</b> Neuca ogłosiła ofertę skupu nie więcej niż 150.000 akcji własnych, stanowiących nie więcej niż 3,23 proc. kapitału zakładowego, po cenie 310 zł za jedną akcję.	
<b>P.A. Nova</b>	<b>Nowa umowa</b> Wygrana w przetargu na wykonanie robót budowlanych - przebudowa wraz z nadbudową sklepu Praktiker dla potrzeb magazynu EMPU w Jankach. Kwota netto przedsięwzięcia to 30,5 mln PLN.	+
<b>Stopklatka</b>	<b>Dane operacyjne za maj</b> Stopklatka TV zakończyła maj 2018 r. ze średnią minutową oglądalnością na poziomie 58,5 tys. widzów, co oznacza wzrost o 10,9% względem poprzedniego miesiąca oraz 8,3% wobec tego samego okresu poprzedniego roku (AMR, all 4+). Biorąc pod uwagę poszczególne źródła dystrybucji, Stopklatka TV odnotowała znaczący wzrost udziału w rynku wśród widzów z dostępem do telewizji satelitarnej (30,6% względem maja 2017 r. i 11,9% wobec kwietnia br.), a także w grupie odbiorców naziemnych (analogicznie więcej o 0,5% oraz 13,9%).	+
<b>TXM</b>	<b>Plany emisji akcji</b> TXM planuje emisję do 4,29 mln akcji serii G po 2 zł oraz do 10,5 mln obligacji serii A o łącznej wartości nominalnej 21 mln zł zamiennych na tyle samo akcji nowej emisji serii H. Oferta ma zostać przeprowadzona w trybie subskrypcji prywatnej. Ewentualne oferty objęcia akcji serii G zostaną złożone przez spółkę nie później niż do 24 września 2018 r. Celem emisji jest sfinansowanie programu naprawczego i wzmocnienie kapitału obrotowego, po słabym 2017 r.	-

KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Czwartek, 14 czerwca 2018</b>		
	BZWBK	Wyплата dywidendy 3,10 zł na akcję.
	GTC	Wyплата 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.

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



**BGZ BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLESKIE

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.inwestycyjni@bgzbnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bgzbnpparibas.pl)  
[www.bgzbnpparibas.pl](http://www.bgzbnpparibas.pl)



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.

#### 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.
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.







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	2,10%	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%	0,40%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	maj	2,40%	2,50%	2,40%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	maj	2,90%	2,90%	2,70%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	kwiecień	-0,90%	-0,50%	0,50%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	kwiecień	1,70%	2,80%	3,00%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	maj	0,50%	0,30%	0,10%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	maj	3,10%	2,80%	2,60%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-4,1 mln brk	-2,9 mln brk	2,1 mln brk
	20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	czerwiec	1,75-2,00%	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	6,80%	6,90%	7,00%
	4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	maj	8,50%	9,60%	9,40%
	6:30	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., fin. (m/m)	kwiecień	0,50%	0,30%	1,40%
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (m/m)	maj	0,50%	0,50%	0,00%
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	maj	2,20%	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.

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)



Piątek, 15 czerwca 2018

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 obligacje 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 Wtórnego	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 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](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>

