



# KOMENTARZ PORANNY

15 czerwca 2018



# BM

## WCZORAJSZA SESJA W SKRÓCIE

Pomimo licznych, zewnętrznych impulsów, czwartkowa sesja na warszawskiej giełdzie wypadła bezbarwnie. Spodziewana decyzja Fed odnośnie podwyżki stóp procentowych oraz zwiększenia oczekiwań odnośnie przyszłego tempa zacieśniania polityki pieniężnej wpłynęła na odwrót kapitału z emerging markets, a więc na niższe otwarcie sesji. Jednakże decyzja EBC, została pozytywnie przyjęta przez inwestorów, co pozwoliło odrobić większość strat w ciągu dnia. Krajowe indeksy wypadły jednak słabo na tle europejskich odpowiedników (np. DAX +1,7%), a wyraźne straty zanotował mWIG40 z powodu wyprzedzący akcji Millennium, ING BSK i Kęt. Ponownie, pozytywnym sentymentem inwestorów cieszyły się natomiast akcje producentów gier, którym przewodził PlayWay (+10,7%).

W czwartek EBC pozostawił parametry polityki pieniężnej bez zmian, zgodnie z powszechnymi oczekiwaniami i forward guidance banku. Potwierdziły się również nieoficjalne informacje o tym, że EBC będzie dyskutował warunki zakończenia skupu aktywów. Na obecnych warunkach (30 mld EUR miesięcznie) ma być on prowadzony do września, a następnie do końca roku w skali o połowę mniejszej. Obecnie Rada Zarządzająca oczekuje, że wówczas luzowanie ilościowe zostanie zakończone. EBC poinformował też, że pozostawi stopy procentowe bez zmian przynajmniej do lata 2019 roku

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Za nami pozostały już najważniejsze wydarzenia tego tygodnia, czyli decyzje banków centralnych, szczyt G7, oraz spotkanie Trump-Kim Dzong Un. Oczekujemy więc niewielkiej zmienności na rynkach ale z przewagą strony kupującej z uwagi na pozytywny odbiór inwestorów wczorajszej decyzji EBC.

Po południu opublikowane zostaną dane makroekonomiczne ze Stanów Zjednoczonych dotyczące produkcji przemysłowej oraz nastroju konsumentów.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



| POLSKA    | Kurs      | 1D     | 1M     | YTD     |
|-----------|-----------|--------|--------|---------|
| WIG       | 58 603,93 | -0,14% | -3,51% | -8,07%  |
| WIG20     | 2 238,39  | -0,02% | -3,56% | -9,05%  |
| mWIG40    | 4 448,69  | -0,65% | -4,81% | -8,22%  |
| sWIG80    | 13 587,40 | 0,03%  | -3,39% | -6,91%  |
| WIG20 USD | 609,32    | -1,21% | -6,43% | -13,87% |
| WIG20 TR  | 3 862,36  | -0,18% | -3,61% | -9,10%  |

| ZAGRANICA | Kurs      | 1D    | 1M     | YTD    |
|-----------|-----------|-------|--------|--------|
| S&P500    | 2 782,49  | 0,25% | 1,92%  | 4,07%  |
| Nasdaq C. | 7 761,04  | 0,85% | 4,72%  | 12,40% |
| DAX       | 13 107,10 | 1,68% | 1,00%  | 1,47%  |
| CAC40     | 5 528,46  | 1,39% | -0,22% | 4,06%  |
| FTSE250   | 21 324,02 | 0,43% | 2,51%  | 2,88%  |
| BUX       | 36 654,57 | 2,19% | -5,05% | -6,91% |
| IBEX      | 9 957,70  | 0,59% | -2,93% | -0,86% |
| NIKKEI    | 22 851,75 | 0,50% | 0,15%  | 0,38%  |

| OBLIGACJE | Rent. 10Y | 1D      | 1M       | YTD     |
|-----------|-----------|---------|----------|---------|
| Polska    | 3,255     | -3,1 pb | 1,7 pb   | -4,7 pb |
| USA       | 2,939     | -2,7 pb | -6,7 pb  | 53,4 pb |
| Niemcy    | 0,427     | -5,7 pb | -18,0 pb | 0,1 pb  |

| WALUTY  | Kurs   | 1D     | 1M     | YTD    |
|---------|--------|--------|--------|--------|
| EUR/PLN | 4,2846 | 0,15%  | 0,28%  | 2,58%  |
| USD/PLN | 3,7022 | 2,06%  | 3,35%  | 6,37%  |
| CHF/PLN | 3,7145 | 0,87%  | 3,73%  | 3,98%  |
| GBP/PLN | 4,9099 | 1,18%  | 1,09%  | 4,50%  |
| EUR/USD | 1,1573 | -1,87% | -2,96% | -3,56% |
| USD/JPY | 110,67 | 0,38%  | 0,89%  | -1,78% |

| SUROWCE        | Kurs     | 1D     | 1M     | YTD    |
|----------------|----------|--------|--------|--------|
| Brent (\$/bbl) | 75,94    | -1,04% | -2,93% | 13,60% |
| WTI (\$/bbl)   | 66,89    | 0,38%  | -5,74% | 10,70% |
| Złoto (\$/ozt) | 1 308,30 | 0,54%  | -0,75% | -0,08% |
| Miedź (c/lb)   | 322,20   | -0,98% | 4,17%  | -2,38% |

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 14.06.2018

| WZROSTY   |        | SPADKI    |        |
|-----------|--------|-----------|--------|
| PLAYWAY   | 10,66% | KREZUS    | -7,19% |
| ATMGRUPA  | 9,06%  | ECHO      | -5,45% |
| CDPROJEKT | 6,05%  | KETY      | -4,89% |
| LIBET     | 4,72%  | OPONEO.PL | -4,51% |
| 11BIT     | 4,33%  | LIVECHAT  | -4,21% |

| OBROTY | PLNm   | Rosnące | Spadające |
|--------|--------|---------|-----------|
| GPW    | 835,92 | 54,14%  | 45,25%    |

## NAJWIĘKSZE OBROTY 14.06.2018

| Spółka    | Obrót (PLNm) | Transakcje | Zmiana |
|-----------|--------------|------------|--------|
| PEKAO     | 130,63       | 2 200      | 0,08%  |
| CDPROJEKT | 90,40        | 5 733      | 6,05%  |
| PKOBP     | 76,79        | 3 414      | -0,20% |
| PZU       | 64,55        | 3 780      | -0,13% |
| PKNORLEN  | 53,36        | 4 403      | -0,56% |

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

|                        |  |   |
|------------------------|--|---|
| <b>Budimex</b>         | <p><b>Wywiad z prezesem</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Prezes ocenia, iż w latach 2018-19 niemożliwe jest utrzymanie rentowności operacyjnej na poziomie z 2017 r. (9,2%), celem spółki jest natomiast wypracowanie rentowności lepszej od rynku w części budowlanej.</li> <li>Budimex nie zamierza przejmować spółek z branży budowlanej.</li> <li>Plany inwestycyjne na rok 2018 obejmują natomiast zakup sprzętu za ok. 100 mln zł i gruntów za ok. 200 mln zł.</li> <li>Spółka analizuje opłacalność dwóch dużych, wygranych ostatnio kontraktów dotyczących dróg S61 oraz A1, których wybór był niespodziewany, a oferty cenowe składane były 9 miesięcy temu, a od tego czasu znacząco pogorszyła się sytuacja jeżeli chodzi o ceny materiałów, jak i dostępność pracowników.</li> <li>Budimex nie zamierza znacząco zwiększać portfela zamówień.</li> </ul> |   |
| <b>Echo Investment</b> | <p><b>Sprzedaż akcji EPP</b></p> <p>Spółka poinformowała o sprzedaży pakietu 7,3 mln akcji EPP po cenie 8,4 mln euro.</p>  |   |
| <b>Getin Noble</b>     | <p><b>Obniżka ratingu</b></p> <p>EuroRating obniżył rating kredytowy nadany Getin Noble Bankowi do poziomu B z B+. Perspektywa ratingu została określona jako negatywna.</p>   | - |

sWIG80 i inne

+/-

|                           |  |   |
|---------------------------|--|---|
| <b>Agora, Kino Polska</b> | <p><b>Sprzedaż akcji Stopklatka</b></p> <p>Kino Polska TV kupiło od Agory 41,14% akcji Stopklatki. Wartość transakcji to 32,2 mln zł, czyli 7 zł za jedną akcję. Po rozliczeniu transakcji Kino Polska TV posiadać będzie 82,6% akcji Stopklatki.</p> <p>Agora podała, że transakcja będzie mieć pozytywny wpływ na wynik netto grupy w drugim kwartale 2018 r. w wysokości 22,6 mln zł dla grupy kapitałowej.</p> | + |
| <b>Arctic Paper</b>       | <p><b>Dywidenda</b></p> <p>WZA uchwaliło wypłatę 0,20 zł dywidendy na akcję (DY=4,2%) z zysku za 2017 r. Dniem dywidendy jest 20 czerwca, a jej wypłata nastąpi 27 czerwca 2018 r.</p>   |   |
| <b>Awbud</b>              | <p><b>Nowa umowa</b></p> <p>Spółka podpisała umowę na budowę hotelu w Międzyzdrojach, o wartości 70,5 mln zł netto.</p>  | + |
| <b>BGŻ BNP Paribas</b>    | <p><b>Emisja akcji</b></p> <p>BGŻ BNP Paribas ustalił cenę emisyjną akcji serii J oraz K na 60,15 zł Bank wyemituje 2,5 mln akcji serii J (skierowanych do wybranych inwestorów) oraz 10,8 mln akcji imiennych serii K (skierowanych do BNP Paribas). Celem emisji jest pozyskanie środków finansowych, które zapewnić mają spełnienie nowych wymogów regulacyjnych w zakresie współczynników wypłacalności.</p>   |   |
| <b>Dębica</b>             | <p><b>Dywidenda</b></p> <p>WZA uchwaliło wypłatę 6,50 zł dywidendy na akcję (DY=4,7%) z zysku za 2017 r. Dniem dywidendy jest 14 września, a jej wypłata nastąpi 14 grudnia 2018 r.</p>  |   |
| <b>Inpro</b>              | <p><b>Dywidenda</b></p> <p>WZA uchwaliło wypłatę 0,25 zł dywidendy na akcję (DY=3,8%) z zysku za 2017 r. Dniem dywidendy jest 16 sierpnia, a jej wypłata ma nastąpić 30 sierpnia.</p>  |   |
| <b>Konsorcjum Stali</b>   | <p><b>Dywidenda</b></p>  | + |

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



|            |  |   |
|------------|--|---|
|            | WZA uchwaliło wypłatę 2,00 zł dywidendy na akcję (DY=8,0%) z zysku za 2017 r. Dniem dywidendy jest 22 czerwca, a jej wypłata ma nastąpić 2 lipca.  |   |
| Polenergia | <b>Akcjonariusz nie odpowie na wezwanie</b><br>CEE Equity Partners nie będzie rekomendować funduszowi China-CEE Fund odpowiadania na wezwanie PGE na akcje Polenergii. China-CEE Fund kontroluje 15,99% akcji Polenergii poprzez podmiot zależny Capedia Holdings Limited. |   |
| Redan, TXM | <b>Akcjonariusz o emisji akcji</b><br>Redan zamierza głosować za podjęciem uchwał na NWZ spółki zależnej TXM i objąć jej akcje nowej emisji o wartości od 5 do 7 mln zł.   |   |
| Selena FM  | <b>Dywidenda</b><br>WZA uchwaliło wypłatę 0,30 zł dywidendy na akcję (DY=2,4%) z zysku za 2017 r. Dniem dywidendy jest 2 lipca, a jej wypłata ma nastąpić 16 lipca.  |   |
| Skarbiec   | <b>Negocjacje sprzedaży akcji</b><br>Murapol poinformował, iż negocjuje sprzedaż pakietu 2,25 mln akcji spółki Skarbiec Holding, stanowiących 32,99% kapitału zakładowego. Realizacja transakcji planowana jest na najbliższe dni.   |   |
| Ursus      | <b>Rejestracje ciągników</b><br>Ursus zarejestrował w okresie styczeń-maj 137 nowych ciągników rolniczych (-44,1% r/r). Udział w rynku wyniósł w tym okresie 4,28% wobec 7,23% w analogicznym okresie 2017 roku.   | - |
| Wielton    | <b>Rejestracje naczip</b><br>Wielton w okresie styczeń-maj 2018 roku zarejestrował 1.737 nowych przyczep i naczip (+4,3% r/r). Udział w rynku wyniósł w tym okresie 14,97% wobec 16,28% w analogicznym okresie 2017 roku.  | + |

## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

| Data                           | Ticker    | Wydarzenie   |
|--------------------------------|-----------|--|
| <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.  |
|                                | 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. |

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](http://Bloomberg)



|          |  |
|----------|--|
| 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%        | 0,40%        | 0,20%       |
|                                      | 8:45  | Francja       | Inflacja CPI, fin. (r/r)                | maj      | 2,00%        | 2,00%        | 1,60%       |
|                                      | 9:00  | Słowacja      | Inflacja CPI (r/r)                      | maj      | 2,60%        | 2,80%        | 2,90%       |
|                                      | 10:00 | Polska        | Inflacja CPI, fin. (m/m)                | maj      | 0,20%        | 0,10%        | 0,50%       |
|                                      | 10:00 | Polska        | Inflacja CPI, fin. (r/r)                | maj      | 1,70%        | 1,70%        | 1,60%       |
|                                      | 10:30 | Wlk. Brytania | Sprzedaż detaliczna (m/m)               | maj      | 1,30%        | 0,50%        | 1,60%       |
|                                      | 10:30 | Wlk. Brytania | Sprzedaż detaliczna (r/r)               | maj      | 3,90%        | 2,40%        | 1,40%       |
|                                      | 14:30 | USA           | Sprzedaż detaliczna (m/m)               | maj      | 0,80%        | 0,40%        | 0,30%       |
|                                      | 14:30 | USA           | Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych      | tydzień  | 218 tys.     | 222 tys.     | 222 tys.    |



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 jej 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 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](mailto:doradcy.inwestycyjni@bgzbnpparibas.pl)

[www.bgzbnpparibas.pl](http://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 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>

