



# KOMENTARZ PORANNY

19 czerwca 2018



# BM

## WCZORAJSZA SESJA W SKRÓCIE

Początek obecnego tygodnia nie będzie należał do udanych. Indeks WIG20 zakończył sesję na wyraźnym minusie po raz kolejny pokonując wsparcie na poziomie 2200 pkt. Nie lepiej zachowywały się średnie i małe spółki, których spadki również znacząco przekroczyły 1%. Tak duża przecena nie szła w parze zarówno z rynkami bazowymi, jak i innymi lokalnymi giełdami w regionie CEE. Słabość polskiego rynku potwierdza strukturalny problem warszawskiej GPW wynikający ze struktury rynku. W dobie znaczących odpływów z lokalnych funduszy akcyjnych oraz śladowym zainteresowaniem ze strony inwestorów zagranicznych strona popytowa znajduje się pod znaczącą presją. Wydaje się, iż dopóki tego rodzaju tendencje będą kontynuowane to nie ma dużych szans na poprawę nastrojów na polskim parkiecie.

Jeżeli chodzi o odczyty makro to w poniedziałek negatywnie zaskoczył majowy odczyt zmiany zatrudnienia, które spadło o 2,1 tys. etatów (dynamika roczna na poziomie 3,7% r/r). Przeciętne wynagrodzenie miesięczne brutto zwiększyło się o 7% w ujęciu r/r (w kwietniu było to 7,8%).

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Najbliższe kilka dni pokażą czy na GPW na dłużej zdomowi się silniejszy trend spadkowy. Mając na uwadze powyższe słabe popytowe argumenty nie można wykluczyć takiego scenariusza. Ratunkiem mogą okazać się jedynie inwestorzy zagraniczni, którzy zwiększą alokację aktywów w polskich aktywach.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	56 474,00	-2,11%	-3,86%	-11,41%
WIG20	2 150,98	-2,36%	-3,56%	-12,60%
mWIG40	4 259,43	-1,88%	-6,09%	-12,13%
sWIG80	13 375,16	-1,28%	-4,22%	-8,36%
WIG20 USD	580,82	-2,69%	-4,82%	-17,90%
WIG20 TR	3 727,51	-2,09%	-3,21%	-12,27%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 773,75	-0,21%	2,24%	3,75%
Nasdaq C.	7 747,02	0,01%	5,34%	12,20%
DAX	12 834,11	-1,36%	-1,86%	-0,65%
CAC40	5 450,48	-0,93%	-2,92%	2,60%
FTSE250	20 999,60	-0,03%	0,05%	1,32%
BUX	35 505,46	-1,48%	-3,44%	-9,83%
IBEX	9 769,40	-0,83%	-3,39%	-2,73%
NIKKEI	22 329,69	-1,55%	-2,92%	-1,91%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,202	-6,4 pb	-14,9 pb	-10,0 pb
USA	2,921	-0,1 pb	-13,5 pb	51,7 pb
Niemcy	0,400	-0,3 pb	-17,7 pb	-2,6 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3041	0,41%	0,05%	3,05%
USD/PLN	3,7036	0,31%	1,31%	6,41%
CHF/PLN	3,7200	0,44%	1,54%	4,13%
GBP/PLN	4,9059	0,08%	-0,43%	4,41%
EUR/USD	1,1622	0,11%	-1,24%	-3,16%
USD/JPY	110,55	-0,05%	-0,16%	-1,89%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	75,34	2,59%	-4,04%	12,70%
WTI (\$/bbl)	65,69	0,97%	-7,84%	8,72%
Złoto (\$/ozt)	1 280,10	0,13%	-0,87%	-2,23%
Miedź (c/lb)	310,65	-1,21%	1,40%	-5,88%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 18.06.2018

WZROSTY		SPADKI	
AMICA	3,42%	TRAKCJA	-8,72%
KREZUS	2,84%	BUDIMEX	-7,54%
POLNORD	2,71%	LCCORP	-6,56%
ASSECOPOL	2,44%	SELVITA	-5,44%
CDPROJEKT	2,38%	JSW	-5,43%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	578,52	77,56%	21,85%

## NAJWIĘKSZE OBROTY 18.06.2018

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	62,50	3 958	2,38%
PKOBP	62,45	4 690	-3,40%
PZU	46,33	4 312	-3,09%
PEKAO	41,92	2 363	-1,75%
PKNORLEN	37,86	2 825	-2,59%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

<b>Alior</b>	<p><b>Dywidenda w 2020?</b></p> <p>Alior Bank podtrzymuje, że pomimo planu nałożenia na bank bufora innej instytucji o znaczeniu systemowym uzyska możliwość wypłaty dywidendy w 2020 roku. Spółka podtrzymała swoje stanowisko opublikowane w strategii. KNF zwróciła się w zeszłym tygodniu do KSF o opinie i w sprawie nałożenia bufora o znaczeniu systemowym dla Aliora w wysokości 0,25%.</p>	
<b>CCC</b>	<p><b>Finalizacja transakcji zakupu Karl Voegele</b></p> <p>Spółka zależna CCC, NG2 Suisse, kupiła większościowy pakiet 70 proc. udziałów w szwajcarskiej spółce Karl Voegele za 10 mln CHF, co stanowi równowartość 37,1 mln zł. Zgodnie z wcześniejszą umową kupującemu została przyznana opcja nabycia pozostałego pakietu 30 proc. akcji Voegele (opcja call), a gwarantowi przyznana została opcja zbycia pozostałych akcji Voegele kupującemu (opcja put).</p>	+
<b>mBank / Orange Polska</b>	<p><b>mBank rezygnuje z Orange Finance</b></p> <p>mBank zawarł porozumienie z Orange Polska dotyczące rozwiązania z dniem 31 grudnia 2018 roku umowy o współpracy, związanej z projektem Orange Finance, zawartej 19.03.2014. Orange Polska chce rozwijać usługi mobilnej bankowości w oparciu o własne aktywa. Orange poinformowało, iż pracuje na nowym modelu biznesowym w obszarze usług finansowych, takim który lepiej będzie zaspokajał potrzeby klientów.</p>	
<b>Pekao</b>	<p><b>KNF podnosi bufor innej instytucji o znaczeniu systemowym dla Pekao</b></p> <p>Komisja Nadzoru Finansowego chce nałożyć na Bank Pekao bufor innej instytucji o znaczeniu systemowym w wysokości równoważnej 0,75% łącznej kwoty ekspozycji na ryzykom w miejsce obecnego bufora w wysokości równoważnej 0,50% tej kwoty.</p>	
<b>PKO BP</b>	<p><b>Potwierdzenie dywidendy</b></p> <p>Walne zgromadzenie PKO BP zdecydowało, że bank wypłaci z zysku za 2017 rok łącznie 687,5 mln zł dywidendy, czyli 0,55 zł brutto na akcję (DY: 1,5%). Na dywidendę trafi 24,8 proc. zysku za 2017 rok.</p>	
<b>Tauron / Polenergia</b>	<p><b>Polenergia żąda odszkodowania od spółki</b></p> <p>Spółki z grupy Polenergia: Amon i Talia żądają od Tauronu zapłaty łącznie 78,9 mln zł odszkodowania. Przedmiotem ich pozwu jest także żądanie ustalenia odpowiedzialności Tauronu za szkody, które mogą powstać w przyszłości z czynów niedozwolonych wobec tych spółek w łącznej kwocie 265,3 mln zł. Podstawa powództw wynika m.in. z czynu niedozwolonego Tauronu polegającego na powierzeniu spółce zależnej dokonywania dla potrzeb grupy Tauron zakupów energii elektrycznej oraz praw majątkowych, na podstawie długoterminowych umów zawartych przez spółkę zależną z Amon oraz Talia. W marcu 2015 roku spółka zależna Tauronu wypowiedziała 12 kontrahentom, właścicielom farm wiatrowych, długoterminowe umowy na zakup energii i praw majątkowych, które były zawierane w latach 2009-10 (jako przyczynę wskazano odmowę do podjęcia negocjacji o zmianie warunków umów).</p> <p>W komunikacie Tauron wskazał, iż przedstawione zarzuty są całkowicie bezzasadne.</p> <p><i><u>Komentarz:</u></i> <i>Polenergia informowała o złożeniu pozwu w komunikacie opublikowanym 1 maja 2018r.</i></p>	-

sWIG80 i inne

+/-

<b>Atal</b>	<p><b>Nowe mieszkania w ofercie wrocławskiej</b></p> <p>Atal, w ramach trzeciego etapu wrocławskiego osiedla Nowe Miasto Różanka, wprowadził do sprzedaży 95 mieszkań. Planowany termin ukończenia inwestycji to 1Q'20.</p>	
-------------	---	--





Celon Pharma	<b>Rejestracja leku w Hondurasie</b>	Lek Salmex spółki Celon Pharma został zarejestrowany w Hondurasie, co otwiera drogę do jego komercjalizacji na tamtejszym rynku. Salmex został dotąd zarejestrowany m. in. w Portugalii, Kazachstanie, Gwatemali, Salwadorze, Azerbejdżanie oraz na Łotwie.	+
	<u>Komentarz:</u>	<i>Salmex to lek stosowany w leczeniu astmy i chorób płuc. Zgodnie z rankingiem WHO liczba zgonów na skutek astmy na 100 tys. mieszkańców w Hondurasie wyniosła 2,41 (112 miejsce w światowym rankingu). Dla porównania w Polsce jest to 0,86 zgonów na 100 tys. mieszkańców (152 miejsce w rankingu WHO). Liczba ludności w Hondurasie to ok. 9,5 mln.</i>	
Ceramika Nowa Gala	<b>Potwierdzenie dywidendy</b>	Walne zgromadzenie Ceramiki Nowej Gali podjęło uchwałę o wypłacie w formie dywidendy 2,34 mln zł, czyli 0,05 zł na akcję (DY: 5,0%), z zysków z lat ubiegłych. W 2017 roku spółka wypłaciła w formie dywidendy 4,7 mln zł, czyli 0,10 zł na akcję.	+
Esotiq & Henderson	<b>Przychody w maju</b>	Zarząd spółki poinformował, że skonsolidowane przychody ze sprzedaży osiągnięte w maju 2018 r. przez Grupę wyniosły około 12,5 mln zł i były wyższe o około 6% od przychodów osiągniętych w maju 2017 r. Szacunkowa marża brutto na sprzedaży wyniosła 65% (+2 p.p. r/r).	+
Getin Noble Bank	<b>Emisja akcji</b>	Getin Noble Bank planuje podwyższyć kapitał zakładowy w drodze emisji akcji s. D i E w trybie subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru. Łączna wartość emisji wynieść ma 200 mln zł.	-
Skarbiec Holding	<b>Udziały Murapolu przejęła grupa akcjonariuszy Trigona</b>	Skarbiec Holding od stycznia prowadzi negocjacje z akcjonariuszami Trigon TFI, mające na celu docelową zamianę posiadanych przez nich akcji Trigon TFI na akcje nowej emisji spółki. Celem jest wynegocjowanie zobowiązań umownych do zamiany akcji, tak by spółka osiągnęła co najmniej 50 proc. kapitału zakładowego Trigon TFI i została jego podmiotem dominującym.	+
	<u>Komentarz:</u>	<i>Na tle pozostałych TFI notowanych na GPW Skarbiec wyceniany jest na ok. 0,040x aktywa detaliczne, w porównaniu do 0,047 Quercus i 0,077x Altus. Podobnie ma się sytuacja jeżeli chodzi o wycenę w porównaniu do bazy aktywów rozszerzonej o produkty niepubliczne (Skarbiec jest najbardziej atrakcyjnym wycenowo TFI). Patrząc na postępujące procesy konsolidacyjne w branży TFI, które wymuszone są z jednej strony zmianami w regulacjach prawnych a z drugiej zmianami w strukturze sprzedaży produktów inwestycyjnych niniejszy ruch należy odbierać jako pozytywny. Większy podmiot w postaci połączonego Skarbca i Trigona będzie w przyszłości miał łatwiej jeżeli chodzi o PPK.</i>	
Unima 2000	<b>Polityka dywidendowa</b>	Unima 2000 Systemy Teleinformatyczne zakłada, że w latach 2018-2020 zarząd spółki będzie rekomendował wypłatę dywidendy na poziomie nie mniej niż 30 proc. zysku netto.	
XTPL	<b>Negocjacje z chińskim producentem</b>	XTPL negocjuje umowę o współpracy z globalnym producentem urządzeń do tworzenia wyświetlaczy z Chin. Umowa dotyczyć ma wykorzystania technologii XTPL w obszarze naprawy zepsutych połączeń metalicznych tzw. "open-defect repair" w cienkwarstwowych układach elektronicznych. Wielkość rynku naprawy zepsutych połączeń metalicznych szacowana jest na ok 4,5 mld USD przy CAGR na poziomie ok. 7,5%.	
Zastal	<b>Wniosek o zawieszenie obrotu</b>	Zastal złożył do Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie wniosek o zawieszenie obrotu akcjami od 25 czerwca do 5 lipca włącznie. Złożenie wniosku związane jest z koniecznością przeprowadzenia przez KDPW operacji scalenia akcji z proponowanym dniem referencyjnym w terminie 28 czerwca.	



## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Wtorek, 19 czerwca 2018</b>		
	CCC	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2017 i wypłaty dywidendy.
	ARCHICOM	Wypłata dywidendy 1,44 zł na akcję.
	BOS	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2017 r. oraz wyrażenia zgody na użycie kapitału zapasowego.
	BSCDRUK	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1 zł na akcję.
	ERBUD	Wypłata dywidendy 1,10 zł na akcję.
	GPW	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2017 r.
	LIVECHAT	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za rok obrotowy 2017/2018.
	MANGATA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2017.
	MORIZON	ZWZA ws. m.in. podziału zysku.
	NEUCA	Początek zapisów w ofercie zakupu akcji ogłoszonej przez Neuca SA, po 310 zł za sztukę.
	OVOSTAR	ZWZA
	PHN	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2017 oraz ustalenia dnia dywidendy i dnia wypłaty dywidendy.
	VINDEXUS	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok obrotowy 2017, ustalenia dnia dywidendy i dnia wypłaty dywidendy oraz podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii K w drodze subskrypcji prywatnej, pozbawienia w całości prawa poboru.
<b>Środa, 20 czerwca 2018</b>		
	4FUNMEDIA	Wypłata dywidendy 0,60 zł na akcję.
	AGORA	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy 2017 oraz wypłaty dywidendy.
	ARCTIC	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,20 zł na akcję.
	EKOEXPORT	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2017.
	MFO	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,63 zł na akcję.
	NEUCA	Wypłata dywidendy 6,40 zł na akcję.
	PANOVA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku osiągniętego w roku obrotowym 2017.
	PEKABEX	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2017.
	RAINBOW	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2017.
	ROPCZYCE	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2017 rok.
	WAWEL	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za ubiegły rok obrotowy.
	WIELTON	Wypłata I raty dywidendy w wysokości 0,10 zł na akcję.
<b>Czwartek, 21 czerwca 2018</b>		
	PEKAO	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2017 rok.
	ATENDE	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,22 zł na akcję.
	FORTE	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2017.
	INTERCARS	ZWZA ws. m.in. podziału zysku oraz udzielenia zgody na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa oraz udzielenia zgody na zbycie lub dokonanie innych czynności prawnych w odniesieniu do znaków towarowych związanych z działalnością motocyklową przez Inter Cars Marketing Services sp. z o.o.
	KOGENERA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za 2017 r.
	KONSSTALI	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2 zł na akcję.
	MCI	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2017 roku.
	MFO	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,63 zł na akcję.





OTMUCHOW	Zakończenie notowań na GPW 12.748.250 praw poboru akcji zwykłych na okaziciela serii E.
POLIMEXMS	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto wypracowanego w roku obrotowym 2017 oraz przeniesienia kwoty zysków zatrzymanych na pokrycie ujemnych wartości pozostałych kapitałów.
PROCHEM	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2017.
TOWERINVT	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za okres od dnia 1 listopada 2016 r. do dnia 31 grudnia 2017 r.
ZPUE	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2017 oraz pokrycia ujemnych zysków zatrzymanych z lat poprzednich.

**Piątek, 22 czerwca 2018**

ALIOR	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2017.
ATAL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 3,54 zł na akcję.
ATENDE	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,22 zł na akcję.
CEZ	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku.
CIECH	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2017, przeniesienia kwoty z utworzonych z zysku kapitałów zapasowych celem przeznaczenia jej na wypłatę dywidendy oraz wypłaty dywidendy.
KONSSTALI	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2 zł na akcję.
MEXPOLSKA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2017.
NORTCOAST	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za roku obrotowy 2017.
POLNORD	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku wypracowanego w roku 2017.
RAWLPLUG	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2017 i wypłaty dywidendy.
SOLAR	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto wynikającej ze sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2017, obejmujący okres od dnia 01 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku.
SYGNITY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2017/2018.
UNIBEP	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,20 zł na akcję.
ZEPAK	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2017.





## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 18 czerwca 2018</b>							
10:00		Polska	Przeciętne wynagrodzenie brutto (PLN)	maj	4696,60		4840,44
10:00		Polska	Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	maj	6210,2 tys.		6212,3 tys.
19:30		Strefa Euro	Wystąpienie publiczne szefa ECB (Mario Draghi)				
<b>Wtorek, 19 czerwca 2018</b>							
10:00		Strefa Euro	Wystąpienie publiczne szefa ECB (Mario Draghi)				
10:00		Polska	Produkcja przemysłowa (m/m)	maj			-6,80%
10:00		Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	maj		3,50%	9,30%
14:00		Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	czerwiec		0,90%	0,90%
<b>Środa, 20 czerwca 2018</b>							
1:50		Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	kwiecień			
9:30		Francja	Inflacja PPI (m/m)	maj		0,40%	0,50%
10:00		Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	maj		2,60%	2,00%
14:30		USA	Saldo rachunku bieżącego (USD)	I kw.		-129 mld	-128,2 mld
15:30		Strefa Euro	Wystąpienie publiczne szefa ECB (Mario Draghi)				
<b>Czwartek, 21 czerwca 2018</b>							
13:00		Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	maj			-5,30%
13:00		Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	maj		6,60%	4,60%
14:00		Polska	Protokół z posiedzenia RPP	czerwiec			
14:30		USA	Indeks Fed z Filadelfii	czerwiec		28,80	34,40
14:30		USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		221 tys.	218 tys.
16:00		USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	maj		0,40%	0,40%
<b>Piątek, 22 czerwca 2018</b>							
1:30		Japonia	Inflacja CPI (r/r)	maj			0,60%
2:30		Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	czerwiec		52,60	52,80
9:00		Francja	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	czerwiec		54,30	54,40
9:00		Francja	Indeks PMI dla usług, wst.	czerwiec		54,00	54,30
9:30		Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	czerwiec		56,10	56,90
9:30		Niemcy	Indeks PMI dla usług, wst.	czerwiec		52,20	52,10
10:00		Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	czerwiec		55,10	55,50
10:00		Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, wst.	czerwiec		53,60	53,80
14:00		Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	maj		5,90%	5,70%
14:30		Kanada	Inflacja CPI (r/r)	maj		2,60%	2,20%
15:45		USA	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	czerwiec		56,50	56,40
15:45		USA	Indeks PMI dla usług, wst.	czerwiec		56,50	56,80
19:00		USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień			863,00





## 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 więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w określonym czasie. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- SNB** - Szwajcarski Bank Narodowy (z ang. Swiss National Bank (SNB))
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości





## Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bgzbnpparibas.pl

www.bgzbnpparibas.pl

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Telefon:	Adres e-mail:
Michał Krajczewski, CFA	22 507 52 91	<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>

