



# KOMENTARZ PORANNY

20 czerwca 2018



# BM

## WCZORAJSZA SESJA W SKRÓCIE

Kolejny dzień i kolejna porcja spadków na GPW. Wtorkowa sesja od początku dnia nie piastowała do miana takiej, z których mogliśmy być zadowoleni. Najpierw otwarcie z istotną luką, a następnie brak praktycznie jakichkolwiek impulsów wzrostowych. Podobnie słabe nastroje dotyczyły zarówno dużych jak i małych spółek, które solidarnie traciły. Jedynym zielonym indeksem był mWIG40, a to za sprawą dobrego zachowania dwóch spółek z sektora bankowego – ING (+4,62%) oraz Millennium (+0,92%).

Zgodnie z danymi opublikowanymi we wtorek przez GUS, dynamika produkcji przemysłowej w Polsce spowolniła w maju do 5.4% r/r z 9.3% r/r miesiąc wcześniej, mniej niż oczekiwaliśmy i niż wskazywał konsensus (3.6% r/r). Wzrost produkcji był szeroki i dotyczył 91% działów przemysłu. Ponadto, po wyrównaniu sezonowym dynamika produkcji przemysłowej była wyższa niż miesiąc wcześniej (7.4% r/r wobec 5.9% r/r), a miesięczne tempo wzrostu produkcji przemysłowej było najwyższe od sierpnia ubiegłego roku i wyniosło 1.9% r/r. Tym samym, dane wskazują na utrzymywanie się solidnej dynamiki aktywności gospodarczej w drugim kwartale. Tempo wzrostu produkcji budowlano-montażowej wzrosło natomiast nieznacznie, z 19.7 do 20.8% r/r, pomimo niekorzystnej różnicy w liczbie dni roboczych. Inflacja PPI wyrosła w maju znacząco, do 2.8% r/r z 1.0% r/r w kwietniu (po rewizji w dół z 1.1% r/r), nieznacznie poniżej naszej prognozy i powyżej konsensusu (2.7% r/r). Na wzrost inflacji PPI złożyły się przede wszystkim wzrost cen ropy i osłabienie kursu złotego.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W obecnej chwili realizowany jest scenariusz kontynuacji trendu spadkowego. Kolejnym ważnym miejscem z punktu widzenia sprzedających jest wsparcie na poziomie 2000 pkt. Wydaje się, iż ruch w te rejony jest jedynie kwestią czasu.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	55 911,98	-1,00%	-5,77%	-12,29%
WIG20	2 120,75	-1,41%	-6,51%	-13,83%
mWIG40	4 262,79	0,08%	-5,59%	-12,06%
sWIG80	13 250,11	-0,93%	-5,04%	-9,22%
WIG20 USD	569,33	-1,98%	-8,28%	-19,52%
WIG20 TR	3 672,09	-1,22%	-6,25%	-13,58%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 762,59	-0,40%	1,08%	3,33%
Nasdaq C.	7 725,59	-0,28%	4,48%	11,90%
DAX	12 677,97	-1,22%	-3,74%	-1,86%
CAC40	5 390,63	-1,10%	-4,38%	1,47%
FTSE250	20 835,78	-0,78%	-1,43%	0,53%
BUX	34 972,35	-1,50%	-3,92%	-11,19%
IBEX	9 755,40	-0,14%	-3,09%	-2,87%
NIKKEI	22 564,72	1,28%	-1,90%	-0,88%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,197	-0,5 pb	-11,8 pb	-10,5 pb
USA	2,900	-2,1 pb	-16,2 pb	49,5 pb
Niemcy	0,372	-2,8 pb	-18,7 pb	-5,4 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3109	0,16%	0,50%	3,21%
USD/PLN	3,7212	0,48%	2,32%	6,92%
CHF/PLN	3,7412	0,57%	2,55%	4,73%
GBP/PLN	4,9021	-0,08%	0,35%	4,33%
EUR/USD	1,1585	-0,32%	-1,78%	-3,47%
USD/JPY	110,03	-0,47%	-0,90%	-2,35%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	75,08	-0,35%	-5,23%	12,30%
WTI (\$/bbl)	64,90	-1,20%	-10,30%	7,41%
Złoto (\$/ozt)	1 278,60	-0,12%	-0,95%	-2,34%
Miedź (c/lb)	304,70	-1,92%	-1,66%	-7,68%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 19.06.2018

WZROSTY		SPADKI	
KREZUS	17,24%	TRAKCJA	-10,96%
INGBSK	4,62%	ELEMENTAL	-10,23%
BIOTON	2,68%	AILLERON	-9,88%
GTC	2,44%	MOSTALZAB	-5,71%
FAMUR	2,17%	KANIA	-5,66%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	897,52	79,07%	18,55%

## NAJWIĘKSZE OBROTY 19.06.2018

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PEKAO	77,74	3 406	-1,31%
PKNORLEN	75,86	5 624	-1,51%
PKOBP	71,27	3 040	-0,34%
PZU	67,50	3 591	1,51%
CDPROJEKT	67,13	4 781	-3,95%

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		+/-
CCC	<b>Potwierdzenie dywidendy</b> Akcjonariusze CCC zdecydowali, że spółka wypłaci 94,7 mln zł w formie dywidendy, czyli 2,3 zł na akcję (DY: 1,0%). Dniem dywidendy jest 19 września, a terminem jej wypłaty 1 października 2018 r.	
GPW	<b>Potwierdzenie dywidendy</b> Akcjonariusze GPW zdecydowali, że spółka wypłaci 92,3 mln zł dywidendy, czyli 2,2 zł na jedną akcję (DY: 6,1%). Dzień dywidendy to 19 lipca 2018 r., a dzień jej wypłaty 2 sierpnia 2018 r.	
LPP	<b>Wywiad z prezesem</b> Poniżej głównie kwestie jakie omówiono w wywiadzie prezesa spółki Przemysła Lutkiewicza dla PAP: <ul style="list-style-type: none"> <li>W czerwcu spółka notuje niższe wzrosty niż w maju. Dynamiki LFL są dodatnie, ale poniżej 10%. Prezes uważa, że klienci czekają na wyprzedaże, które ruszają 21 czerwca.</li> <li>Zdaniem Lutkiewicza jest szansa na przebicie w 2021 roku konsensusu rynkowego przychodów na poziomie 10,5 mld PLN.</li> <li>Spółka poinformowała wcześniej, że chce zwiększyć udział e-commerce do 20% w 2021 roku. Obecnie udział ten wynosi ok. 9%. Zdaniem prezesa cel jest ambitny.</li> </ul>	
mBank	<b>Wywiad dla PAP</b> W wywiadzie dla PAP prezes banku Cezary Stypułkowski powiedział, iż obniżenie wysokości bufora innej instytucji o znaczeniu systemowym zwiększyłoby przestrzeń do wypłaty dywidendy w przyszłości. Bank podtrzymuje, że tegoroczne wyniki powinny być wyższe niż za 2017 rok.	+
Millennium	<b>KNF chce znieść bufor o znaczeniu systemowym dla Millennium</b> Komisja Nadzoru Finansowego chce zniesienia buforu "innej instytucji o znaczeniu systemowym" Millennium Banku. W październiku 2016 roku KNF uznała Millennium za "inną instytucję o znaczeniu systemowym" i nałożeniu na bank bufor w wysokości równoważnej 0,25 proc. łącznej kwoty ekspozycji na ryzyko.	+
PKN Orlen	<b>Zmiany w zarządzie</b> Rada nadzorcza PKN Orlen powołała Patrycję Klarecką na stanowisko członka zarządu ds. handlowych, od dnia 24 czerwca. W ostatnim czasie Pani Klarecka pełniła funkcję prezesa PARP, największej w Polsce agencji rządowej działającej na rzecz rozwoju małych i średnich przedsiębiorstw.	

sWIG80 i inne		+/-
ATM Grupa / Colian	<b>Zmiana w indeksie sWIG80</b> Po sesji 21 czerwca akcje Coliana zostaną wykreślone ze składu indeksu sWIG80, a ich miejsce zajmą papiery ATM Grupy. Zmiana wynika z powodzenia wezwania na spółkę Colian.	
Bioton	<b>Prezentacja strategiczna</b> Poniżej krótkie podsumowanie prezentacji strategicznej spółki: <ul style="list-style-type: none"> <li>RHI (rekombinowana insulina ludzka) oraz analogi insuliny stanowią ok. 55% światowego rynku cukrzycowego. Wartość światowego rynku insuliny w 2017 roku wyniosła około 40 mld USD, z czego około 10 proc. stanowi segment RHI.</li> <li>Zdaniem prezesa spółki Roberta Neymanna Bioton jak najszybciej musi wejść w segment analogów insuliny. Prezes zaznaczył jednocześnie, że sprzedaż RHI również jest ważna, ponieważ każda terapia insulinowa zaczyna się od</li> </ul>	

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



	<p>przyjmowania insuliny ludzkiej. Spółka zapowiada, iż analogi insuliny będą gotowe do sprzedaży za około cztery lata – jest to okres potrzebny na wyskalowanie produkcji, przeprowadzenie badań klinicznych, opracowanie dokumentacji i proces rejestracji.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Dwa analogi i trzy duże rejestracje, czyli amerykańska, europejska i chińska, to rachunek rzędu 75-90 mln euro – dodał Neymann.</li> <li>• Wydatki związane z badaniami, rejestracją i inwestycjami produkcyjnymi mogą wynieść około 100 mln euro. Spółka ma zabezpieczone środki na 18-24 miesiące.</li> <li>• Spółka podała, że w ubiegłym roku zwiększyła wydajność produkcji insuliny ludzkiej o blisko 100%.</li> <li>• Prezes zakłada, że rok 2018 spółka zakończy z zyskiem.</li> </ul>	
Comp	<p><b>Sprzedaż PayTel</b> Spółka zawarła umowę sprzedaży zobowiązującą Comp do zbycia 100% akcji PayTel S.A. na rzecz grupy SIBS – SGPS S.A. Łączna cena sprzedaży nie będzie mniejsza niż 34 mln PLN. Maksymalna łączna cena za 100% akcji ustalona zostanie na bazie zdefiniowanych w umowie wyników PayTel w latach 2018 – 2020 i wyniesie nie więcej niż 200 mln zł. W chwili zawarcia umowy spółka zbyła 55% akcji spółki za kwotę 34 mln PLN. Umowa przewiduje, że PayTel oraz Spółka przez okres 5 lat będą współpracować ze sobą w zakresie sprzedaży i integracji urządzeń fiskalnych Comp z rozwiązaniami terminalowymi PayTel.</p>	
Elemental Holding	<p><b>Inwestycje w Turcji</b> Elemental Holding kupił 32 proc. tureckiej spółki zależnej Evciler Kimya Madencilik ve Degerli Metallor Sanayi Ticaret Anonim Şirketi. Spółka uzasadniła chęć odzyskania kontroli nad spółką: poprawą sytuacji politycznej w Turcji, która aktualnie rokuje na wprowadzenie regulacji w zakresie przetwarzania lodówek i WEEE oraz badania lokalnego rynku i jego specyfiki, pozwalające na uznanie, że potrzebny jest w regionie rozpoznawalny podmiot-brand, z własną siecią zakupową i silnym zapleczem. Nie podano wartości transakcji.</p>	
Mangata	<p><b>Potwierdzenie dywidendy</b> Walne Zgromadzenie spółki Mangata Holding postanowiło wypłacić dywidendę w łącznej kwocie 60,1 mln zł, czyli 9 zł na akcję (DY: 10,0%). Dzień dywidendy ustalono na 23 lipca, a jej wypłata ma nastąpić 6 sierpnia 2018 roku.</p>	+
MCI	<p><b>Sprzedaż udziałów w Dotcard</b> MCI Capital sprzeda 75,40 proc. udziałów w spółce Dotcard, która z kolei posiada 100 proc. udziałów w eCard i Dotpay, za szacowaną kwotę 255 mln zł. MCI Capital zawarł przedwstępną umowę sprzedaży tej firmy m.in. z duńską spółką Nets Denmark A/S. Fundusz podał w komunikacie prasowym, że zysk z transakcji na poziomie ok. 255 mln zł pozwoli mu na osiągnięcie ok. 40% wewnętrznej stopy zwrotu (IRR) oraz 3.0x cash on cash (CoC).</p>	+
PHN	<p><b>Potwierdzenie dywidendy</b> Walne zgromadzenie PHN zdecydowało o wypłacie dywidendy z zysku za 2017 r. w wysokości 0,27 zł na akcję (DY: 2,1%). Dniem ustalenia prawa do dywidendy będzie 16 sierpnia, a jej wypłata nastąpić ma 31 sierpnia.</p>	
Rawplug	<p><b>JV w Tajlandii</b> Rawplug zawarł wstępne porozumienie z tajlandzką spółką TMAX Corporation o utworzeniu produkcyjnej spółki joint venture. Przedmiotem działalności spółki będzie produkcja lekkich zamocowań budowlanych oraz produkcja chemiczna do kotew wklejanych na potrzeby rynków azjatyckich. Spółka Rawplug będzie posiadała 51 proc. udziałów w kapitale zakładowym</p>	
Vindexus	<p><b>Potwierdzenie dywidendy</b> Walne zgromadzenie Vindexusa przegłosowało wypłatę 0,25 zł (DY: 2,6%) dywidendy na akcję z zysku za 2017 rok. Dzień dywidendy ustalono na 27 czerwca, a jej wypłata ma nastąpić 6 lipca 2018 roku.</p>	





## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Środa, 20 czerwca 2018</b>		
	4FUNMEDIA	Wyplata 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	Wyplata 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	Wyplata 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.
<b>Piątek, 22 czerwca 2018</b>		
	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	1,60%		-6,80%
10:00		Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	maj	5,40%	3,50%	9,30%
14:00		Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	czerwiec	0,90%	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 inwestorzy wyceniają ją na podstawie wartości PKB na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się od polityki monetarnej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz polityki restrykcyjnej (polegającej na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- SNB** - Szwajcarski Bank Narodowy (z ang. Swiss National Bank (SNB))
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości





## Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

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

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bgzbnpparibas.pl

www.bgzbnpparibas.pl

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Telefon:	Adres e-mail:
Michał Krajczewski, CFA	22 507 52 91	<a href="mailto:michal.krajczewski@bgzbnpparibas.pl">michal.krajczewski@bgzbnpparibas.pl</a>
Adam Aniol	22 507 52 93	<a href="mailto:adam.aniol1@bgzbnpparibas.pl">adam.aniol1@bgzbnpparibas.pl</a>
Adam Maćkowiak	22 507 52 94	<a href="mailto:adam.mackowiak@bgzbnpparibas.pl">adam.mackowiak@bgzbnpparibas.pl</a>
Szymon Nowak	22 507 52 92	<a href="mailto:szymon.nowak@bgzbnpparibas.pl">szymon.nowak@bgzbnpparibas.pl</a>

Zespół Obsługi Rynku Wtórneo	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>

