



KOMENTARZ PORANNY

21 czerwca 2018



BM

WCZORAJSZA SESJA W SKRÓCIE

Trzeci dzień tygodnia, więc „do trzech razy sztuka” i środowa sesja zakończyła się pozytywnymi stopami zwrotu na całym rynku. Entuzjazm z odreagowaniu poniedziałkowych i wtorkowych spadków było widać od początku sesji, a jedyne czego brakowało to sensownych obrotów. To właśnie ten ostatni aspekt budzi największe wątpliwości odnośnie zrealizowanych wzrostów. Sesja wtorkowa oraz sesja piątkowa charakteryzowały się zdecydowanie większą aktywnością inwestorów (odpowiednio 900 i 1500 mln PLN obrotu), niż dzisiejsze 600 mln PLN. Co więcej po raz kolejny dało się zauważyć, istotną rolę relatywnie bardziej pasywnych inwestorów zagranicznych. Ostatnie silne spadki skłoniły ich do delikatnych korekt „w górę” obniżonej po trzech sesjach spadkowych alokacji w polskich akcjach. Tym samym w środę obserwowaliśmy odbicie, które prawdopodobnie tak jak poprzednie krótkie impulsy rosnące zatrzyma się maksymalnie po kilku dniach.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Podtrzymujemy opinię, iż rejon 2000 pkt. jeżeli chodzi o WIG20 są w najbliższym czasie możliwe do osiągnięcia. Krótkie impulsy popytowe płynące z zagranicy będą miały problem z przewyciężeniem nadal trwającej fali odptywów aktywów akcyjnych funduszy inwestycyjnych warunkującej się strony podażowej.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	56 638,39	1,30%	-4,55%	-11,15%
WIG20	2 154,18	1,58%	-5,03%	-12,47%
mWIG40	4 311,72	1,15%	-4,51%	-11,05%
sWIG80	13 214,13	-0,27%	-5,30%	-9,47%
WIG20 USD	578,13	1,55%	-6,86%	-18,28%
WIG20 TR	3 753,86	2,42%	-4,17%	-11,65%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 767,32	0,17%	1,26%	3,50%
Nasdaq C.	7 781,52	0,72%	5,24%	12,70%
DAX	12 695,16	0,14%	-3,60%	-1,72%
CAC40	5 372,31	-0,34%	-4,70%	1,12%
FTSE250	20 926,38	0,43%	-1,00%	0,97%
BUX	35 383,57	1,18%	-2,79%	-10,14%
IBEX	9 788,90	0,34%	-2,76%	-2,54%
NIKKEI	22 764,83	0,93%	-1,03%	0,00%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,169	-2,8 pb	-14,6 pb	-13,3 pb
USA	2,941	4,1 pb	-12,1 pb	53,6 pb
Niemcy	0,378	0,6 pb	-13,0 pb	-4,8 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3159	0,11%	0,61%	3,33%
USD/PLN	3,7290	0,21%	2,53%	7,14%
CHF/PLN	3,7440	0,08%	2,63%	4,81%
GBP/PLN	4,9132	0,23%	0,57%	4,57%
EUR/USD	1,1574	-0,09%	-1,87%	-3,56%
USD/JPY	110,35	0,29%	-0,61%	-2,06%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	74,74	-0,45%	-5,66%	11,80%
WTI (\$/bbl)	65,71	1,25%	-9,18%	8,76%
Złoto (\$/ozt)	1 274,50	-0,32%	-1,27%	-2,66%
Miedź (c/lb)	304,05	-0,21%	-1,87%	-7,88%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 20.06.2018

WZROSTY		SPADKI	
HUBSTYLE	21,05%	AGROTON	-9,67%
ELEMENTAL	12,66%	MOSTALZAB	-6,06%
BZWBK	7,63%	FAMUR	-4,96%
MILLENNIUM	7,56%	SKARBIEC	-4,76%
BUDIMEX	6,06%	SELENAFM	-4,00%

OBRÓTY PLNm Rosnące Spadające

GPW	721,93	21,47%	74,56%
-----	--------	--------	--------

NAJWIĘKSZE OBRÓTY 20.06.2018

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PEKAO	90,24	2 787	1,50%
PKOBP	64,09	3 002	1,94%
PZU	56,59	3 710	1,78%
KGHM	48,89	3 424	-0,94%
PKNORLEN	45,10	2 065	1,91%

Źródło: biznes.pap.pl, macronext.pl, stooq.pl, isbnews.pl, 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.inwestycjni@bgzbnpparibas.pl
www.bgzbnpparibas.pl



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Livechat Software	<p>Dywidenda Zarząd Livechat Software zwrócił się do rady nadzorczej z wnioskiem o zgodę na wypłatę zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy. Łącznie na ten cel miałyby trafić 11,33 mln zł, czyli 0,44 zł na akcję (DY: 1,3%). Wcześniej spółka wypłaciła już podobną zaliczkę w styczniu. W lipcu 2017 roku akcjonariusze Livechat zdecydowali o wypłacie 1,41 zł dywidendy na akcję zysku za rok obrotowy 2016/17.</p>	
Orange Polska / Play	<p>Efekt RLAH w ciągu pierwszych 12 m-cy stosowania to 350 mln PLN W pierwszym roku stosowania RLAH rynek usług mobilnych stracił 350 mln zł, co stanowi 5,2% marży usług mobilnych. Najbardziej kosztowny okazał się zakup hurtowego ruchu roamingowego – stanowi on średnio 84% kosztów roamingowych operatora.</p>	
Pekao	<p>Wywiad z wiceprezesem banku Markiem Tomczukiem Poniżej prezentujemy podsumowanie wywiadu przeprowadzone przez PAP Biznes z wiceprezesem Banku Pekao:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Wiceprezes zapowiedział, iż w IV kwartale spółka będzie podejmować decyzje o nowym formacie placówek (cały proces ma potrwać 2 lata – koszty rozłożone będą na 2 lata). Tam, gdzie to uzasadnione bank będzie decydował o wyborze nowych lokalizacji lub przebudowie placówek. • W II kwartale bank utrzymuje wysoką dynamikę sprzedaży hipotek. Sprzedaż może być nieco mniejsza, bo zakończyła się subskrypcja programu MdM, mimo tego na razie nie widać spadku liczby wniosków kredytowych. Wiceprezes szacuje, że wynik sprzedaży będzie zbliżony do tego z I kwartału. • W II kwartale sprzedaż kredytów gotówkowych jest porównywalna do wyniku z I kwartału, jest to zgodne z oczekiwaniami spółki. Można zaobserwować bardzo dynamiczny rozwój sprzedaży produktów kredytowych za pośrednictwem kanałów elektronicznych. • Tomczuk spodziewa się, że od przełomu III i IV kwartału nastąpi wzrost sprzedaży w kredytach hipotecznych i gotówkowych, jednak wpływ na dynamikę sprzedaży hipotek mogą mieć ceny mieszkań kształtowane przez deweloperów. • W opinii prezesa, obecnie oferta kredytowa banków jest atrakcyjna, rynek rozwija się dynamicznie. Nasuwa się porównanie do lat 2005-2007, jednak obecna sytuacja zdecydowanie różni się od tamtej, kiedy dużą rolę w kreacji wzrostu cen odgrywał kapitał inwestycyjny, co było związane z kupowaniem mieszkań na wynajem 	
PGNiG / Gaz-System	<p>Trasa Baltic Pipe wybrana Gaz-System, inwestor gazociągu podmorskiego Baltic Pipe, wybrał preferowaną trasę gazociągu przez Morze Bałtyckie. Rekomendowana trasa liczy około 275 km. Gazociąg Baltic Pipe będzie mógł transportować 10 mld m sześć. gazu ziemnego rocznie do Polski. Przewidywana faza prac budowlanych rozpocznie się w kwietniu 2020 roku i potrwa łącznie około dwóch lat. U uruchomienie przesyłu gazu planowane jest w październiku 2022 roku.</p>	
PKN Orlen	<p>Zgoda Czeskiego Banku Narodowego na squeeze-out Czeski Bank Narodowy wyraził zgodę na wykup akcji od akcjonariuszy mniejszościowych Unipetrol a.s. Akcjonariusze mniejszościowi spółki stanowią obecnie 5,97% udziałów. Wartość transakcji to 4,1 mld CZK.</p>	
Tauron	<p>Wywiad z prezesem Poniżej podsumowanie wywiadu z prezesem spółki Filipem Grzegorzczakiem przeprowadzonym przez PAP Biznes:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Grupa Tauron chce inwestować w OZE: bada rynek pod kątem akwizycji w tym 	



segmencie, myśli o własnym projekcie morskiej farmy wiatrowej.

- Grupa nie wyklucza również akwizycji w ciepłownictwie. Kierunek rozwoju grupy uzależniony będzie jednak m.in. od kształtu rynku mocy i ustawy kogeneracyjnej. Wprowadzenie rynku mocy, zgodnie z ustawą, oznacza dla spółki możliwość wzięcia udziału w aukcji mocowej na konkurencyjnych i przejrzystych zasadach. Grupa Tauron liczy, że istotna część jej aktywów wytwórczych będzie uczestniczyła w rynku mocy, co przyczyni się do urentownienia segmentu wytwarzania.
- Jaworzno było kalkulowane bez założenia istnienia rynku mocy i było w projekcjach rentowne. Spółka rozważyła opcję doproszenia kolejnego, po PFR, partnera dla tego projektu, ale zdecydowała, że nie ma takiej potrzeby. PFR jest optymalnym partnerem.

Wawel

Potwierdzenie dywidendy

WZA spółki zatwierdziło wypłatę 38,5 mln PLN dywidendy, co daje 25 PLN/akcja (DY:). Dzień dywidendy ustalono na 2 lipca 2018, a dzień wypłaty dywidendy na 10 lipca 2018.

Powołanie prezesa

WZA spółki dokonało wyboru na stanowisko prezesa zarządu, Pana Dariusza Orłowskiego. Pan Dariusz Orłowski wyrażając zgodę na kandydowanie, oświadczył, iż jeżeli zostanie wybrany, będzie to Jego ostatnia kadencja w zarządzie spółki.

sWIG80 i inne

+/-

Agora

Potwierdzenie dywidendy

Walne zgromadzenie Agory przegłosowało, aby spółka wypłaciła w formie dywidendy łącznie 23,3 mln zł, czyli 0,50 zł na akcję (DY: 3,7%). Dzień ustalenia prawa do dywidendy to 13 lipca, a dzień jej wypłaty to 2 sierpnia 2018 roku.

Celon Pharma

Wniosek o rozpoczęcie II fazy badań klinicznych

W dniu 20 czerwca 2018 roku spółka złożyła wniosek do Urzędu Rejestracji Produktów Leczniczych Wyrobów Medycznych i Produktów Biobójczych o udzielenie zgody na rozpoczęcie kolejnego etapu badań, tj. II fazy klinicznej dotyczącej leku opartego na Esketaminie (Esketamina w nowej formie farmaceutycznej rozwijana jest jako lek przeciwdepresyjny, stosowany zwłaszcza w depresji lekoopornej). Emitent spodziewa się otrzymania decyzji w ciągu 60 dni, o czym poinformuje w odrębnym raporcie bieżącym. II faza rozwoju klinicznego obejmuje podanie leku w różnych dawkach pacjentom z depresją lekooporną jednobiegunową. Oczekiwana liczba pacjentów to 90 (II faza) oraz ok. 1000 (wszystkie fazy). Oczekuje się, że badanie będzie trwało od 10 do 11 miesięcy.

Comp

Prezes o sprzedaż PayTel

Comp chce, by ostateczna cena sprzedaży 100 proc. akcji PayTela zawierała się w górnej granicy przedziału 34-200 mln zł. Prezes ocenił, że cel ten zostanie osiągnięty, jeżeli PayTel będzie rozwijał się w dotychczasowym tempie przez najbliższe 2,5 roku. Zdaniem prezesa jest to realistyczne założenie, tym bardziej, że PayTel osiąga od początku roku wyniki nawet powyżej przyjętych założeń, jeszcze bez pełnego wykorzystania efektów planowanych synergii między rynkiem fiskalnym i płatnościami bezgotówkowymi.

Korporacja KGL

Dofinansowanie z NCBiR

Spółka zależna Korporacji KGL (Mercato Sp. z o.o.) otrzymała dofinansowanie z NCBiR w wysokości 8 mln PLN na realizację projektu pt. "Opakowania dla sektora przemysłu mleczarskiego na bazie recyklatów poliestrów". W opinii Zarządu spółki otrzymane dofinansowanie projektu jest znaczącym osiągnięciem oraz potwierdzeniem wartości technologii posiadanych przez spółkę i wyrazem zaufania dla dalszych możliwości rozwojowych spółki.





Pekabex	Potwierdzenie dywidendy Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex wypłaci 0,16 zł dywidendy na akcję (DY: 1,4%) z zysku za 2017 rok. Dniem dywidendy jest 20 lipca, a jej wypłata ma nastąpić 31 lipca 2018 roku.	
Rainbow Tours	Potwierdzenie dywidendy Rainbow Tours przeznaczy na dywidendę z zysku za 2017 rok łącznie 17,46 mln zł, czyli 1,20 zł na akcję. Dniem dywidendy jest 27 czerwca, a terminem jej wypłaty 11 lipca 2018 r.	
ZUE	Najniższa oferta w przetargu Grupa ZUE złożyła ofertę z najniższą ceną w przetargu PKP PLK, dotyczącym prac na linii kolejowej 131 na odcinku Nakło Śląskie-Kalina. Wartość oferty brutto to 953,9 mln zł.	





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Czwartek, 21 czerwca 2018		
	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
Poniedziałek, 18 czerwca 2018							
	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)				
Wtorek, 19 czerwca 2018							
	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%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	-3 mln brk	-2,7 mln brk	-0,7 mln brk
Środa, 20 czerwca 2018							
	1:50	Japonia	Protokół z posiedzenia Bol	kwiecień			
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (m/m)	maj	0,50%	0,40%	0,50%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	maj	2,70%	2,60%	2,00%
	10:00	Polska	Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej	czerwiec	6,10		5,90
	10:00	Polska	Wyprzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej	czerwiec	4,00		2,80
	14:30	USA	Saldo rachunku bieżącego (USD)	I kw.	-124,1 mld	-129 mld	-116,2 mld
	15:30	Strefa Euro	Wystąpienie publiczne szefa ECB (Mario Draghi)				
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-5,9 mln brk	-2,7 mln brk	-4,1 mln brk
Czwartek, 21 czerwca 2018							
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (m/m)	maj			-5,30%
	10:00	Polska	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		29,00	34,40
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		220 tys.	218 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	maj		0,40%	0,40%
Piątek, 22 czerwca 2018							
	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		53,90	54,40
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	czerwiec		56,20	56,90
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	czerwiec		55,00	55,50
	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
	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 rezultat finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się 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	michal.krajczewski@bgzbnpparibas.pl
Adam Aniol	22 507 52 93	adam.aniol1@bgzbnpparibas.pl
Adam Maćkowiak	22 507 52 94	adam.mackowiak@bgzbnpparibas.pl
Szymon Nowak	22 507 52 92	szymon.nowak@bgzbnpparibas.pl

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

Zespół Obsługi Rynku Pierwotnego	Telefon:	Adres e-mail:
Marek Jaczewski	22 329 43 53	marek.jaczewski@bgzbnpparibas.pl

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

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>

