



KOMENTARZ PORANNY

25 czerwca 2018



BM

WCZORAJSZA SESJA W SKRÓCIE

Koniec ubiegłego tygodnia przyniósł niewielkie odreagowanie wcześniejszych spadków na światowych giełdach. Zmienność i obroty nie były jednak duże, co nie zmienia negatywnych sygnałów technicznych wygenerowanych w ostatnich dniach. W przypadku DAX chodzi o przebite w czwartek wsparcie na 12 600 pkt., w przypadku S&P500 chodzi o odbicie się indeksu od oporu na 2 800 pkt., a w przypadku WIG20 o przebicie w dół poziomu 2 200 pkt.

W piątek OPEC poinformował o decyzji zwiększenia wydobycia ropy naftowej o ok. 1 mln baryłek dziennie, co odpowiada za ok. 1% globalnej podaży surowca. Powyższa decyzja była jednak zgodna z oczekiwaniami rynkowymi, co nie wpłynęło znacząco na notowania czarnego złota.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Negatywne sygnały techniczne oraz utrzymujące się ryzyko zwiększenia protekcjonizmu w handlu międzynarodowym będą naszym zdaniem ciężać na giełdowych indeksach w najbliższych dniach. W piątek po południu, prezydent USA ponownie zagroził nałożeniem na importowane z Unii Europejskiej samochody 20-proc. cła.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	56 610,74	0,33%	-4,07%	-11,19%
WIG20	2 162,88	0,56%	-3,82%	-12,12%
mWIG40	4 273,16	0,04%	-5,47%	-11,84%
sWIG80	13 035,70	-0,77%	-6,68%	-10,69%
WIG20 USD	581,88	0,84%	-5,78%	-17,75%
WIG20 TR	3 740,50	0,63%	-3,67%	-11,97%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 754,88	0,19%	1,12%	3,04%
Nasdaq C.	7 692,82	-0,26%	4,26%	11,40%
DAX	12 579,72	0,54%	-4,48%	-2,62%
CAC40	5 387,38	1,34%	-4,48%	1,41%
FTSE250	21 009,89	1,35%	-0,86%	1,37%
BUX	35 396,62	0,99%	-2,76%	-10,11%
IBEX	9 792,10	0,93%	-3,42%	-2,51%
NIKKEI	22 338,15	-0,79%	-0,50%	-1,87%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,170	2,2 pb	-7,8 pb	-13,2 pb
USA	2,897	-0,2 pb	-16,5 pb	49,3 pb
Niemcy	0,339	0,3 pb	-6,6 pb	-8,7 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3238	-0,09%	0,93%	3,52%
USD/PLN	3,7086	-0,53%	1,97%	6,56%
CHF/PLN	3,7531	-0,21%	2,44%	5,06%
GBP/PLN	4,9169	-0,44%	0,64%	4,65%
EUR/USD	1,1659	0,44%	-1,01%	-2,85%
USD/JPY	109,99	0,09%	-0,83%	-2,38%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	75,55	3,42%	-5,05%	13,00%
WTI (\$/bbl)	68,58	4,64%	-5,01%	13,50%
Złoto (\$/ozt)	1 270,70	0,02%	-1,65%	-2,95%
Miedź (c/lb)	302,70	0,18%	-3,35%	-8,29%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		22.06.2018	
WZROSTY		SPADKI	
POLIMEXMS	12,79%	VOXEL	-5,91%
RADPOL	6,11%	OPONEO.PL	-5,56%
PFLIEDER	5,52%	LOKUM	-5,32%
KREZUS	4,12%	VISTULA	-5,01%
KANIA	4,08%	ELEMENTAL	-4,71%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	730,33	36,44%	60,15%

NAJWIĘKSZE OBROTY				22.06.2018	
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana		
PZU	101,29	3 285	-1,32%		
PKNORLEN	82,38	2 085	-0,24%		
PEKAO	47,93	1 851	0,22%		
PKOBP	43,77	2 064	0,11%		
DINOPL	38,28	2 797	-3,77%		

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.inwestycyjni@bgzbnpparibas.pl
www.bgzbnpparibas.pl



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40		+/-
Ciech	Dywidenda Akcjonariusze spółki zdecydowali na WZA o wypłacie 7,50 zł dywidendy na akcję (DY=11,9%) z zysku za 2017 r. Dniem dywidendy jest 2 lipca, a termin jej wypłaty 31 sierpnia 2018 roku.	+
Eurocash	Przejęcie Eurocash złożył do UOKiK wnioski o zgodę na koncentrację w związku z planowanym zakupem udziałów w spółce Partner Sp. z o.o., która prowadzi 26 sklepów pod szyldem Lewiatan	+
JSW	Wywiad z prezesem <ul style="list-style-type: none"> JSW podtrzymuje tegoroczny cel produkcji węgla na poziomie 15,4 mln ton, pomimo ubytku 380 tys. ton wydobycia związanego z majowym wstrząsem na Zofiówce. JSW zakłada, że do końca lipca podejmie decyzję w sprawie aktywów Prairie Mining (projekty na koncesji Dębieńsko-1 oraz Jan Karski). JSW jest też bliskie uzgodnienia ceny kupna Przedsiębiorstwa Budowy Szybów od spółki Kopex, a negocjacje powinny zakończyć się w ciągu kilku tygodni. 	
KGHM	Nowy Zarząd Rada nadzorcza KGHM powołała Marcina Chłodzińskiego na prezesa spółki, Katarzynę Kreczmańską-Gigol na stanowisko wiceprezesa ds. finansowych oraz Radosława Stacha na stanowiska wiceprezesa ds. produkcji. Rada nadzorcza postanowiła unieważnić postępowanie kwalifikacyjne na stanowisko wiceprezesa ds. rozwoju oraz wiceprezesa ds. aktywów zagranicznych.	
Polimex-Mostostal	Nowa umowa Polimex-Mostostal podpisał z GE Power sp. z o.o. list intencyjny dotyczący współpracy przy realizacji budowy Elektrowni Ostrołęka C o mocy ok. 1000 MW. W liście wyrażono intencję do zawarcia umowy podwykonawczej w zakresie jednej lub kilku z następujących opcji: prace budowlane, dostawa konstrukcji stalowych oraz montaż konstrukcji stalowych.	+
sWIG80 i inne		+/-
IMC	Plany dywidendowe IMC rozważa możliwość wypłacenia śródrocznej dywidendy w wysokości około 13 mln USD (DY=12,9%). Decyzja o jej wypłacie zostanie podjęta przez zarząd, gdy gotowy będzie raport biegłego rewidenta i będzie ona opublikowana na początku września 2018 r.	+
LiveChat	Dywidenda Zarząd Spółki uzyskał zgodę rady nadzorczej na wypłatę zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy. Łącznie na ten cel trafi 0,44 zł na akcję (DY=1,3%)	
Medicalgorithmics	Nowa umowa Spółka podpisała z firmą m-Health Solutions z Kanady umowę na dystrybucję i sprzedaż systemu do diagnostyki arytmii. m-Health Solutions zobowiązała się do zakupu i aktywacji 1 tys. urządzeń PocketECG w pierwszym roku współpracy. m-Health Solutions będzie sukcesywnie kupować urządzenia, a po ich aktywacji płacił Medicalgorithmics miesięczną opłatę abonamentową za korzystanie z systemu PocketECG. Firma m-Health Solutions będzie świadczyła kompleksowe usługi diagnostyki kardiologicznej, w tym jest odpowiedzialna za przygotowywanie raportów z badania urządzeniem PocketECG.	+
Mex	Dywidenda Akcjonariusze spółki zdecydowali na WZA o wypłacie 0,17 zł dywidendy na akcję (DY=3,7%) z zysku za 2017 r. Dniem dywidendy jest 6 lipca, a termin jej wypłaty 30 września 2018	

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



	roku.	
PCM	Dywidenda Aviva OFE Aviva BZ WBK chce, by zysk netto wypracowany w 2017 roku przez Prime Car Management trafił na kapitał zapasowy spółki. Zarząd rekomendował wcześniej wypłatę 1 zł dywidendy na akcję.	
Rafako	Nowa umowa Oferta konsorcjum z Rafako (udział 50%) została wybrana przez Gaz-System jako najkorzystniejsza w przetargu na budowę odcinka gazociągu Pogórska Wola-Tworzeń. Wartość oferty konsorcjum to łącznie 687 mln zł netto, termin realizacji to 24 miesiące.	+
Rawlplug	Dywidenda Akcjonariusze spółki zdecydowali na WZA o wypłacie 0,33 zł dywidendy na akcję (DY=3,9%) z zysku za 2017 r. Dniem dywidendy jest 8 sierpnia, a termin jej wypłaty 24 sierpnia 2018 roku.	
ZEPAK	Dywidenda Akcjonariusze spółki zdecydowali na WZA o wypłacie 1,20 zł dywidendy na akcję (DY=12,1%) z zysku za 2017 r. Dzień dywidendy ustalono na 1 sierpnia. Dywidenda zostanie wypłacona w dwóch transzach po 0,6 zł na akcję: 16 sierpnia i 30 października.	+





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Poniedziałek, 25 czerwca 2018		
	ENEA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy obejmujący okres od 01.01.2017 r. do 31.12.2017 r.
	ALTUSTFI	Wyplata dywidendy 1,49 zł na akcje.
	BOGDANKA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2017.
	CLNPHARMA	Wyplata dywidendy 0,17 zł na akcje.
	DOMDEV	Pierwszy dzien notowań bez dywidendy 7,60 zł na akcje.
	FERRO	ZWZA ws. m.in. pokrycia starty netto za 2017 r. z kapitału zapasowego.
	HANDLOWY	Wyplata dywidendy 4,11 zł na akcje.
	KANIA	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok obrotowy 2017.
	KETY	Pierwszy dzien notowań bez dywidendy 23,94 zł na akcje.
	MASTERPHA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto wykazanego w sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2017, w tym ustalenia dnia dywidendy i terminu wypłaty dywidendy.
	MAXCOM	Pierwszy dzien notowań bez dywidendy 1 zł na akcje.
	PGSSOFT	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2017 oraz wypłaty dywidendy.
	REDAN	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku osiągniętego w roku obrotowym 2017.
	SYGNITY	ZWZA ws. uchylenia uchwały nr 2 NWZ z 16 stycznia 2018 r., podwyższenia kapitału zakładowego oraz wyłączenia prawa poboru akcji nowej emisji, zmiany statutu, zmian w składzie RN oraz emisji obligacji w ramach programu emisji.
	UNIBEP	Dzien ustalenia prawa do dywidendy 0,20 zł na akcje.
Wtorek, 26 czerwca 2018		
	KGHM	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2017.
	PGE	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2017.
	PKNORLEN	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2017 oraz ustalenia dnia dywidendy i terminu jej wypłaty.
	BSCDRUK	Wyplata dywidendy 1 zł na akcje.
	DOMDEV	Dzien ustalenia prawa do dywidendy 7,60 zł na akcje.
	KETY	Dzien ustalenia prawa do dywidendy 23,94 zł na akcje.
	MAXCOM	Dzien ustalenia prawa do dywidendy 1 zł na akcje.
	MEDICALG	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok 2017 oraz przeznaczenia zysku z lat ubiegłych zgromadzonego w kapitale zapasowym na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy spółki.
	OTMUCHOW	Zakończenie przyjmowania zapisów na akcje serii E w wykonaniu prawa poboru oraz zapisów dodatkowych.
	PROCHNIK	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty oraz dalszego istnienia spółki w trybie art. 397 Kodeksu spółek handlowych.
	RAFAKO	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za 2017 rok.
	RAINBOW	Pierwszy dzien notowań bez dywidendy 1,20 zł na akcje.
	SEKO	Wyplata dywidendy 0,45 zł na akcje.
	SNIEZKA	Wyplata dywidendy 2,20 zł na akcje.
	STALPROD	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2017 rok.
	TESGAS	ZWZA ws. m.in. sposobu pokrycia straty za rok obrotowy 2017.
	TRAKCJA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2017.
	VIGOSYS	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2017 i wypłaty dywidendy.

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





VINDEXUS Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,25 zł na akcję.

Środa, 27 czerwca 2018

ENERGA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2017.
ADIUVO	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty wykazanej w roku obrotowym 2017.
ARCTIC	Wyplata dywidendy 0,20 zł na akcję.
AWBUD	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2017.
COMARCH	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 01.01.2017 - 31.12.2017.
CORMAY	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok 2017, podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii M z wyłączeniem prawa poboru, przyjęcia programu motywacyjnego dla członków zarządu oraz kluczowych pracowników spółki na lata 2018-2020.
ELEKTROTIM	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2017.
ESOTIQ	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2017.
GINROSSI	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy 2017.
HOLLYWOOD	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku netto za rok 2017.
LCCORP	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2017, a w przypadku podjęcia uchwały dotyczącej wypłaty dywidendy, podjęcie uchwały w sprawie ustalenia dnia dywidendy, terminu wypłaty dywidendy oraz ewentualnego przeznaczenia części kapitału zapasowego na wypłatę dywidendy.
LENA	Wyplata dywidendy 0,15 zł na akcję.
MARVIPOL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2017.
NANOGROUP	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2017.
PLAYWAY	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku oraz ustalenia dnia dywidendy i terminu jej wypłaty.
QUERCUS	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2017 oraz udzielenia upoważnienia zarządowi do nabycia przez spółkę akcji własnych w celu ich umorzenia lub podziału zysku za rok obrotowy 2017 oraz wypłaty dywidendy.
RAINBOW	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,20 zł na akcję.
SANOK	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto wykazanego w sprawozdaniu finansowym za rok 2017.
TORPOL	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto poniesionej za rok 2017.
VINDEXUS	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,25 zł na akcję.
VISTULA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2017.

Czwartek, 28 czerwca 2018

CYFRPLSAT	ZWZA ws. m.in. podziału zysku spółki za rok obrotowy 2017, pokrycia straty Metelem Holding Company Ltd. za okres od dnia 1 stycznia 2017 r. do dnia 6 kwietnia 2017 r. oraz pokrycia straty Eileme 1 AB _publ_ za rok obrotowy 2017.
GRUPAAZOTY	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2017 i wypłaty dywidendy.
LOTOS	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2017.
PZU	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku.
ABCDATA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,23 zł na akcję.
AMICA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za 2017 r.
ASSECOSEE	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,52 zł na akcję.
BBIDEV	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty wykazanej za rok obrotowy 2017.
BYTOM	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2017.
GPRE	Wyplata dywidendy 0,11 zł na akcję.
GROCLIN	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty.
KOPEX	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2017.

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





KREZUS	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku netto za okres od dnia 01 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku.
KRVITAMIN	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2017.
LUBAWA	ZWZA ws. m.in. pokrycia ujemnego wyniku netto (straty) za rok obrotowy 2017.
MABION	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2017 oraz dalszego istnienia spółki w trybie art. 397 k.s.h.
MERCATOR	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2017.
ORZBIALY	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2017.
PEMANAGER	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2017 roku.
RONSON	ZWZA ws. m.in. podział zysku netto za rok obrotowy 2017.
SILVANO	ZWZA
SONEL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,10 zł na akcję.
STELMET	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2017/2018.
URSUS	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok 2017.

Piątek, 29 czerwca 2018

PGNIG	ZWZA ws. m.in. podziału zysku finansowego netto za rok 2017 oraz wyznaczenia dnia dywidendy i terminu wypłaty dywidendy.
ABCDATA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,23 zł na akcję.
ACAUTOGAZ	Wypłata dywidendy 2,50 zł na akcję.
ASSECOSEE	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,52 zł na akcję.
CFI	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku wypracowanego w roku 2017.
COMP	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty spółki za rok obrotowy 2017 oraz pokrycia straty spółki przejętej Hallandale Sp. z o.o. za rok obrotowy 2017.
ELZAB	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia wypracowanego zysku za rok obrotowy 2017.
EMPERIA	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty, podziału zysku.
FAMUR	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2017.
FERRUM	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok 2017 oraz dalszego istnienia spółki.
GETBACK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
HERKULES	ZWZA ws. m.in. podziału i przeznaczenia zysku za okres od 01.01.2017 r. do 31.12.2017 r.
KOMPUTRON	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za rok obrotowy 2017/2018.
LARQ	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2017.
LIBET	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za okres od 01.01.2017 roku do 31.12.2017 roku.
LSISOFT	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2017.
MERCOR	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za rok obrotowy 2017/2018.
OTLOG	ZWZA ws. m.in. pokrycie straty powstałej w roku 2017 oraz wyrażenia zgody na ustanowienie zastawu na przedsiębiorstwie spółki w celu zabezpieczenia roszczeń wynikających z nowych umów kredytowych oraz innych nowych zobowiązań finansowych spółki.
OTMUCHOW	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok obrotowy 2017.
PBKM	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku netto za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia 2017 do 31 grudnia 2017 r., ustalenia kwoty dywidendy, ustalenia dnia dywidendy i terminu wypłaty dywidendy.
PCM	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2017, warunkowej wypłaty dywidendy oraz ustalenia dnia dywidendy i terminu wypłaty dywidendy.
PRAGMAFA	ZWZA ws. m.in. podział zysku wypracowanego w 2017 r.
PRAGMAINK	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok 2017.
PRIMAMODA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2017 rok oraz sprostowania uchwały o podziale zysku za 2016 r.





QUMAK	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2017.
RANKPROGR	ZWZA ws. m.in. sposobu pokrycia straty za rok obrotowy 2017.
SELENAFM	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,30 zł na akcję.
SONEL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,10 zł na akcję.
VOTUM	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok obrotowy 2017.
WAWEL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 25 zł na akcję.
WORKSERV	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty wygenerowanej w 2017 roku.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 25 czerwca 2018							
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	maj		6,10%	6,30%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	czerwiec		101,70	102,20
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	maj		667 tys.	662 tys.
Wtorek, 26 czerwca 2018							
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	czerwiec		128,00	128,00
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	czerwiec		15,00	16,00
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień			-3 mln brk
Środa, 27 czerwca 2018							
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	maj		3,90%	3,90%
	12:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	maj			1,40%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		1 mln brk	-5,9 mln brk
Czwartek, 28 czerwca 2018							
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	maj		0,90%	1,50%
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	lipiec		10,60	10,70
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	maj			0,50%
	11:00	Włochy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	czerwiec		1,20%	1,00%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	czerwiec		112,00	112,50
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (m/m)	czerwiec		0,10%	0,50%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	czerwiec		2,10%	2,20%
	14:30	USA	PKB (annualizowany), fin.	I kw.		2,20%	2,90%
	14:30	USA	Konsumpcja prywatna (annualizowana), fin.	I kw.		1,00%	4,00%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		220 tys.	218 tys.
Piątek, 29 czerwca 2018							
	1:30	Japonia	Stopa bezrobocia	maj		2,50%	2,50%
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., wst. (m/m)	maj		-1,10%	0,50%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (m/m)	maj			-0,60%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	maj			1,70%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (m/m)	czerwiec			0,40%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (r/r)	czerwiec		2,00%	2,00%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	czerwiec		5,20%	5,20%
	10:30	Wlk. Brytania	PKB s.a., fin. (k/k)	I kw.		0,10%	0,40%
	10:30	Wlk. Brytania	PKB s.a., fin. (r/r)	I kw.		1,20%	1,40%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	czerwiec		60,00	62,70
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, fin.	czerwiec		99,30	98,00
	19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień			862,00
	3:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	czerwiec		51,60	51,90
	3:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	czerwiec			54,90





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 zyski osiągnięte przez spółkę 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 obligacje przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- SNB** - Szwajcarski Bank Narodowy (z ang. Swiss National Bank (SNB))
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości





Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

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

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bgzbnpparibas.pl

www.bgzbnpparibas.pl

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

