



KOMENTARZ PORANNY

26 czerwca 2018



BM

WCZORAJSZA SESJA W SKRÓCIE

W poniedziałek miało miejsce pogorszenie nastrojów na rynkach finansowych, do czego wydawały się przyczynić przede wszystkim dwa czynniki. Po pierwsze, agencja Bloomberg poinformowała, że 29 czerwca Departament Skarbu Stanów Zjednoczonych ma opublikować raport, w ramach którego zaproponowane mogą zostać środki mające prowadzić do ograniczenia inwestycji Chin w wybranych sektorach gospodarki w USA, związanych z zaawansowanymi technologiami. Po drugie, we Włoszech antyimigrancka partia *Leγα* i jej sojusznicy *Forza Italia* oraz *Fratelli d'Italia* wygrały drugą rundę lokalnych wyborów we włoskich miastach, które ją przeprowadzały, co działało w kierunku wzrostu rentowności obligacji rządowych Włoch.

Ostatecznie straciły wszystkie indeksy na warszawskim parkiecie. Szeroki indeks WIG stracił 0,34%, a najgorszy sWIG80 aż 1,22%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

We wtorek nie zostaną opublikowane żadne istotne dane makroekonomiczne. Sesja w Azji przebiegła w mieszanych nastrojach, stąd również na warszawskim parkiecie prawdopodobnie zobaczymy otwarcie w okolicach poniedziałkowego zamknięcia. Należy pamiętać jednak, że w ostatnich dniach to sprzedający pozostają w przewadze.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



| POLSKA | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|----------------|-----------|---------|---------|---------|
| WIG | 56 416,37 | -0,34% | -3,12% | -11,50% |
| WIG20 | 2 155,90 | -0,32% | -2,59% | -12,40% |
| mWIG40 | 4 249,43 | -0,56% | -5,06% | -12,33% |
| sWIG80 | 12 877,21 | -1,22% | -6,45% | -11,77% |
| WIG20 USD | 580,14 | -0,30% | -3,15% | -17,99% |
| WIG20 TR | 3 749,33 | 0,31% | -1,93% | -11,76% |
| ZAGRANICA | Kurs | 1D | 1M | YTD |
| S&P500 | 2 717,07 | -1,37% | -0,16% | 1,63% |
| Nasdaq C. | 7 532,01 | -2,09% | 1,32% | 9,11% |
| DAX | 12 270,33 | -2,46% | -5,16% | -5,01% |
| CAC40 | 5 283,86 | -1,92% | -4,67% | -0,54% |
| FTSE250 | 20 774,42 | -1,12% | -1,59% | 0,23% |
| BUX | 35 064,75 | -0,94% | -1,94% | -10,95% |
| IBEX | 9 617,90 | -1,78% | -2,12% | -4,24% |
| NIKKEI | 22 363,79 | 0,11% | -0,52% | -1,76% |
| OBLIGACJE | Rent. 10Y | 1D | 1M | YTD |
| Polska | 3,218 | 4,8 pb | 0,4 pb | -8,4 pb |
| USA | 2,882 | -1,5 pb | -4,9 pb | 47,6 pb |
| Niemcy | 0,329 | -1,0 pb | -1,5 pb | -9,7 pb |
| WALUTY | Kurs | 1D | 1M | YTD |
| EUR/PLN | 4,3434 | 0,45% | 0,65% | 3,99% |
| USD/PLN | 3,7119 | 0,09% | 0,30% | 6,65% |
| CHF/PLN | 3,7598 | 0,18% | 0,69% | 5,25% |
| GBP/PLN | 4,9289 | 0,24% | 0,04% | 4,90% |
| EUR/USD | 1,1701 | 0,36% | 0,35% | -2,50% |
| USD/JPY | 109,74 | -0,23% | 0,24% | -2,61% |
| SUROWCE | Kurs | 1D | 1M | YTD |
| Brent (\$/bbl) | 74,55 | -1,32% | -2,47% | 11,50% |
| WTI (\$/bbl) | 68,08 | -0,73% | 0,29% | 12,70% |
| Złoto (\$/ozt) | 1 268,90 | -0,14% | -2,67% | -3,09% |
| Miedź (c/lb) | 300,95 | -0,58% | -2,21% | -8,82% |

| NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI | | 25.06.2018 | |
|-----------------------------|-------|------------|---------|
| WZROSTY | | SPADKI | |
| TSGAMES | 6,41% | SOHODEV | -11,98% |
| ELEMENTAL | 6,17% | STALEXP | -6,86% |
| ALUMETAL | 5,65% | MOSTALZAB | -6,25% |
| BETACOM | 5,52% | APATOR | -5,74% |
| ENERGA | 3,89% | BIOTON | -5,71% |

| OBROTY | PLNm | Rosnące | Spadające |
|--------|--------|---------|-----------|
| GPW | 554,38 | 75,50% | 20,47% |

| NAJWIĘKSZE OBROTY | | | | 25.06.2018 | |
|-------------------|--------------|------------|--------|------------|--|
| Spółka | Obrót (PLNm) | Transakcje | Zmiana | | |
| PZU | 83,81 | 3 785 | -0,86% | | |
| PKOBP | 75,29 | 2 348 | -0,42% | | |
| PEKAO | 49,15 | 2 009 | -0,57% | | |
| KGHM | 34,89 | 2 697 | -0,80% | | |
| PKNORLEN | 25,63 | 1 512 | -0,36% | | |

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.inwestyjni@bgzbnpparibas.pl
www.bgzbnpparibas.pl



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

| | | |
|-----------|--|---|
| Budimex | Wygrany przetarg Oferta konsorcjum spółki Strabag Sp. z o.o. oraz Budimeksu w postępowaniu przetargowym na projekt i budowę odcinka autostrady A-1 o wartości 465,97 mln zł netto została najwyższej oceniona w postępowaniu przetargowym GDDKiA. | + |
| CCC | Wykup obligacji CCC kupiło w celu umorzenia 40 tys. obligacji serii 1/2014 o łącznej wartości nominalnej 40 mln zł. | |
| Enea | Zwiększenie kapitału rezerwowego Akcjonariusze Enei, zgodnie z rekomendacją zarządu, zdecydowali o przeznaczeniu zysku netto za 2017 rok w kwocie 1,8 mld zł na zwiększenie kapitałów rezerwowych z przeznaczeniem na finansowanie inwestycji. | |
| KGHM | Produkcja miedzi Produkcja miedzi płatnej w grupie KGHM wyniosła w maju 53,5 tys. ton, czyli spadła 6 proc. rok do roku. Sprzedaż miedzi w tym okresie wyniosła 49,8 tys. ton i była niższa rdr o 11 proc. | - |
| PKN Orlen | Skrócenie przyjmowania zapisów na obligacje 22 czerwca złożono zapisy na liczbę obligacji serii E PKN Orlen dla inwestorów indywidualnych w liczbie większej niż łączna liczba oferowanych papierów i termin zakończenia przyjmowania zapisów został skrócony do 25 czerwca 2018 roku. | |

sWIG80 i inne

+/-

| | | |
|---------------|--|---|
| Resbud | Aktualizacja strategii Zarząd Resbudu zdecydował o aktualizacji strategii rozwoju spółki i podjęciu działań mających na celu prowadzenie przez Resbud również działalności w branży finansowe. | |
| Idea Bank | Odwołanie prezesa Rada nadzorcza Idea Banku odwołała Dariusza Makosza z funkcji członka zarządu - podał bank w komunikacie. Przyczyną odwołania jest utrata zaufania. | |
| Herkules | Skup akcji własnych Herkules zaprosił do składania ofert sprzedaży akcji spółki. Chce kupić do 1 mln akcji własnych, stanowiących 2,31 proc. kapitału zakładowego, po 4,2 zł za papier. | |
| Sygnity | Emisja akcji oraz obligacji Walne zgromadzenie Sygnity podjęło trzy uchwały dotyczące emisji akcji oraz zdecydowało o ustanowieniu programu emisji obligacji o wartości do 100 mln zł. | - |
| Qumak | Zgoda UOKiK Qumak ma zgodę UOKiK na przejęcie kontroli nad Euvic. | |
| Master Pharm | Dywidenda Akcjonariusze Master Pharm zdecydowali, że spółka wypłaci w formie dywidendy 5,59 mln zł, czyli 0,26 zł na akcję, z zysku za 2017 r. | |
| Trans Polonia | Dywidenda Akcjonariusze Trans Polonii zdecydowali, że spółka wypłaci na dywidendę łącznie 4,8 mln zł, co daje 0,21 zł na akcję. | |
| Ferro | Dywidenda Akcjonariusze Ferro zdecydowali, że spółka przeznaczy kwotę 7,4 mln zł pochodzącą z zysków z lat ubiegłych na wypłatę dywidendy. Oznacza to dywidendę w wysokości 0,35 zł | |

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



BGZ BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BGŻ BNP Paribas

Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestycyjni@bgzbnpparibas.pl
www.bgzbnpparibas.pl



| | | |
|------------------------|---|---|
| | na akcję. | |
| BGŻ BNP Paribas | Emisja akcji BGŻ BNP Paribas wyemitował 2,5 mln akcji serii J oraz 10,8 mln akcji imiennych serii K, a wartość oferty wyniosła około 800 mln zł. | |
| Megaron | Dywidenda Akcjonariusze Megaronu zdecydowali, że spółka wypłaci 2,57 mln zł dywidendy z kapitału rezerwowego, utworzonego z zysku za lata 2011 i 2012. Decyzja WZ jest zgodna z wcześniejszą propozycją akcjonariusza Piotra Sikory. | |
| PGS | Dywidenda Akcjonariusze PGS Software zdecydowali, że dywidenda za 2017 rok wyniesie łącznie 17,5 mln zł, czyli 0,62 zł na akcję. W 2017 roku spółka wypłaciła już zaliczkę na poczet dywidendy w wysokości 0,14 zł na akcję, więc do wypłaty pozostanie 0,48 zł na akcję. | |
| Zastal | Zawieszenie notowań Giełda Papierów Wartościowych zdecydowała o zawieszeniu obrotu akcjami spółki Zastal w związku ze zmianą ich wartości nominalnej w terminie od 29 czerwca do 11 lipca włącznie. | - |





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

| Data | Ticker | Wydarzenie |
|--------------------------------|------------|--|
| 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 | Wypłata dywidendy 1 zł na akcję. |
| | DOMDEV | Dzień ustalenia prawa do dywidendy 7,60 zł na akcję. |
| | KETY | Dzień ustalenia prawa do dywidendy 23,94 zł na akcję. |
| | MAXCOM | Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1 zł na akcję. |
| | 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 dzień notowań bez dywidendy 1,20 zł na akcję. |
| | SEKO | Wypłata dywidendy 0,45 zł na akcję. |
| | SNIEZKA | Wypłata dywidendy 2,20 zł na akcję. |
| | 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. |
| | 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 | Wypłata 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 | Wypłata 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. |

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



| | |
|----------|---|
| 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. |
| ABCADATA | 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 | Wypłata dywidendy 0,11 zł na akcję. |
| GROCLIN | ZWZA ws. m.in. pokrycia straty. |
| KOPEX | ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2017. |
| 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. |
| ABCADATA | 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. |

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





| | |
|-----------|---|
| 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% | 6,10% | 6,30% |
| | 10:00 | Niemcy | Indeks instytutu Ifo | czerwiec | 101,80 | 101,70 | 102,30 |
| | 16:00 | USA | Sprzedaż nowych domów | maj | 689 tys. | 667 tys. | 646 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 | | -2,5 mln brk | -3 mln brk |
| Środa, 27 czerwca 2018 | | | | | | | |
| | 10:00 | Strefa Euro | Podaż pieniądza M3 (r/r) | maj | | 3,90% | 3,90% |
| | 16:30 | USA | Zmiana zapasów ropy | tydzień | | -2,5 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% |
| | 14:00 | Polska | Protokół z posiedzenia RPP | czerwiec | | | |
| | 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 więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się od polityki monetarnej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz 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>

