



# KOMENTARZ PORANNY

27 czerwca 2018



# BM

## WCZORAJSZA SESJA W SKRÓCIE

Za nami kolejna spadkowa sesja na krajowym rynku akcji. Jednak o ile WIG20 zniżył o 0,12%, to kontynuację silnej przeceny (8 sesja z rzędu) obserwujemy w segmencie małych spółek. Blue chipom szkodziła we wtorek korekta sektora energetycznego, jedynie częściowo zrównoważona wzrostem akcji PKN i PZU. Brak kapitału krajowego jest natomiast, naszym zdaniem, przyczyną przyspieszających spadków mniejszych walorów – od szczytu z kwietnia 2017 r. sWIG80 stracił 23,5%. Zwracamy przy tym uwagę, iż indeks cenowy rynku (równe wagi wszystkich spółek z WIG) znajduje się w trendzie spadkowym od połowy 2017 r.

Zachowanie GPW wpisywało się tym samym w nastroje panujące na europejskich rynkach, jak i emerging markets. Pomimo gorszych od oczekiwań danych o nastrojach konsumentów w USA (126,4 pkt. vs 128 pkt. konsensus) mierzonych przez wskaźnik Conference Board, indeksy na Wall Street zamknęły się na niewielkich plusach. Prawie 1,5% zyskiwał sektor energetyczny w ślad za wyższymi cenami ropy naftowej. Po wcześniejszych spadkach odbił także sektor technologiczny.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W krótkim terminie nie widzimy sygnałów odwrócenia trendu relatywnej słabości krajowego rynku akcji na tle zagranicznych parkietów. Brak napływu kapitału zagranicznego, jak i krajowego może ciążyć na notowaniach indeksu WIG.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	56 264,51	-0,27%	-3,54%	-11,74%
WIG20	2 153,40	-0,12%	-2,91%	-12,51%
mWIG40	4 235,37	-0,33%	-5,24%	-12,62%
sWIG80	12 658,25	-1,70%	-8,56%	-13,27%
WIG20 USD	579,09	-0,18%	-3,44%	-18,14%
WIG20 TR	3 746,16	0,55%	-2,22%	-11,83%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 723,06	0,22%	1,23%	1,85%
Nasdaq C.	7 561,63	0,39%	2,23%	9,54%
DAX	12 234,34	-0,29%	-4,89%	-5,29%
CAC40	5 281,29	-0,05%	-4,13%	-0,59%
FTSE250	20 757,21	-0,08%	0,05%	0,15%
BUX	35 352,03	0,82%	-0,06%	-10,22%
IBEX	9 637,40	0,20%	-1,30%	-4,05%
NIKKEI	22 271,77	0,31%	-0,93%	-2,17%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,251	3,3 pb	4,9 pb	-5,1 pb
USA	2,878	-0,4 pb	9,4 pb	47,4 pb
Niemcy	0,340	1,1 pb	7,9 pb	-8,6 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3372	-0,14%	0,88%	3,84%
USD/PLN	3,7239	0,32%	0,68%	7,00%
CHF/PLN	3,7577	-0,06%	0,96%	5,19%
GBP/PLN	4,9244	-0,09%	0,03%	4,80%
EUR/USD	1,1647	-0,46%	0,19%	-2,95%
USD/JPY	110,03	0,26%	0,59%	-2,35%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	76,14	2,13%	1,09%	13,90%
WTI (\$/bbl)	70,53	3,60%	5,69%	16,70%
Złoto (\$/ozt)	1 259,90	-0,71%	-3,01%	-3,77%
Miedź (c/lb)	301,55	0,20%	-1,53%	-8,64%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		26.06.2018	
WZROSTY		SPADKI	
QUMAK	27,27%	ALTUSTFI	-8,19%
ESOTIQ	9,82%	ATAL	-6,42%
PBKM	9,09%	PCM	-5,98%
SERINUS	5,71%	MERCATOR	-5,32%
KREZUS	4,40%	GETIN	-5,17%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	672,26	53,61%	44,75%

NAJWIĘKSZE OBROTY				26.06.2018	
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana		
PKOBP	113,17	3 459	-0,32%		
PEKAO	88,46	2 188	0,79%		
PZU	54,29	3 261	1,11%		
PKNORLEN	43,23	2 357	1,38%		
CDPROJEKT	33,01	2 244	-0,06%		

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

+/-

CD Projekt	<b>Cyberpunk 2077</b> Jak poinformował prezes Spółki, fragment rozgrywki nowej gry CD Projektu, "Cyberpunk 2077", prezentowany w połowie czerwca na targach E3, pochodzi z wersji gry wcześniejszej niż tzw. wersja alfa. Przedstawiciele Spółki podali także, iż budżet marketingowy Cyberpunk 2077 będzie większy niż w przypadku Wiedźmina 3: Dziki Gon, a spółka chce znacząco zainwestować w marketing z własnych środków, co jest powodem trzymania gotówki.	
Kęty	<b>Prognoza wyników za II kwartał.</b> W trakcie wczorajszej sesji Zarząd Spółki podał, iż szacuje wielkość skonsolidowanych przychodów na 735 mln zł (+11% r/r). EBITDA szacowana jest na 117 mln zł (+5% r/r), EBIT na 87 mln zł (+7% r/r), a zysk netto na ok. 65 mln zł (porównywalnie r/r).	+
KGHM	<b>Przerwa w WZA</b> Akcjonariusze KGHM Polska Miedź zdecydowali we wtorek o przerwaniu obrad Walnego Zgromadzenia spółki do 6 lipca, do godz. 14, na wniosek przedstawicieli Skarbu Państwa.	
PKN Orlen	<b>Dywidenda i przerwa w WZA</b> WZA spółki zdecydowało o wypłacie 3,0 zł dywidendy na akcje (DY=3,6%) z zysku za 2017 r. Dniem dywidendy będzie 20 lipca, a jej wypłata nastąpi 3 sierpnia. WZA zostało przerwane do 17 lipca na wniosek Skarbu Państwa.	
PKN Orlen	<b>Inwestycje offshore</b> Spółka zakłada, że pierwsze wydatki inwestycyjne związane z budową farm wiatrowych na morzu będą poniesione najwcześniej w 2023 roku. Ponadto PKN Orlen nie wyklucza pozyskania partnera do projektu offshore.	
PKN Orlen	<b>Emisja obligacji</b> Orlen rozważy emisję euroobligacji w celu zrefinansowania obligacji o wartości 500 mln euro zapadających w 2021 r.	

sWIG80 i inne

+/-

Altus TFI	<b>Obligacje GetBack</b> Zarządzający Altus TFI SA wzięli na siebie wszelkie ryzyka związane z obligacjami GetBack o wartości nominalnej 23 mln zł poprzez wykup tych obligacji z funduszy zarządzanych przez Altus.	
Izostal, Stalprofil	<b>Najkorzystniejsza oferta</b> Oferta Izostalu i Stalprofilu za 116,1 mln zł netto została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu Operatora Gazociągów Przesyłowych Gaz-System na dostawy izolowanych rur stalowych.	
Medicalgorithmics	<b>Dywidenda</b> WZA spółki zdecydowało o wypłacie 1,42 zł dywidendy na akcje (DY=1,0%) z zysku za 2017 r. Dniem ustalenia prawa do dywidendy jest 16 lipca, a termin jej wypłaty ustalono na 30 lipca 2018 roku.	
Rafamet	<b>Dywidenda</b> WZA spółki zdecydowało o wypłacie 0,24 zł dywidendy na akcje (DY=1,8%) z zysku za 2017 r. Dzień dywidendy ustalono na 24 września, a jej wypłata ma nastąpić 8 października 2018 roku.	
Stalprodukt	<b>Dywidenda</b> WZA spółki zdecydowało o wypłacie 3 zł dywidendy na akcje (DY=0,6%) z zysku za 2017 r.	

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



	Dniem ustalenia prawa do dywidendy jest 13 lipca, a termin jej wypłaty ustalono na 31 lipca 2018 roku.	
Sygnity	<b>Nowa umowa</b> Sygnity podpisało z Ministerstwem Rodziny, Pracy i Polityki Społecznej umowę na rozwój i utrzymanie oprogramowania. Maksymalna wartość umowy to 26,2 mln zł.	+
Toya	<b>Dywidenda</b> WZA spółki zdecydowało o wypłacie 0,47 zł dywidendy na akcje (DY=2,9%) z zysku za 2017 r. Dzień dywidendy to 3 lipca, a jej wypłata ma nastąpić 17 lipca 2018 r.	
Trakcja	<b>Dywidenda</b> WZA spółki zdecydowało o wypłacie 0,10 zł dywidendy na akcje (DY=3,7%) z zysku za 2017 r. Dniem dywidendy będzie 25 września, a terminem jej wypłaty 15 października.	
ZUE	<b>Zwiększenie zaangażowania</b> Fundusze zarządzane przez NN Investment Partners TFI zwiększyły zaangażowanie w ZUE z 4,86% do 5,17% udziałów.	+
ZUE	<b>Nowa umowa</b> ZUE podpisał z Miastem Bydgoszcz umowę na przebudowę trasy tramwajowej o wartości 52,8 mln zł netto i terminie realizacji na październik 2019 r.	





## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Środa, 27 czerwca 2018</b>		
	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.
	GINOROSSI	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.
	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.
<b>Czwartek, 28 czerwca 2018</b>		
	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 akcje.
GROCLIN	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty.
KOPEX	ZWZA ws. m.in. podziatu 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. podziatu 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. podziatu zysku za rok 2017.
ORZBIALY	ZWZA ws. m.in. podziatu zysku za rok obrotowy 2017.
PEMANAGER	ZWZA ws. m.in. podziatu 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 akcje.
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. podziatu zysku finansowego netto za rok 2017 oraz wyznaczenia dnia dywidendy i terminu wypłaty dywidendy.
ABCDA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,23 zł na akcje.
ACAUTOGAZ	Wyplata dywidendy 2,50 zł na akcje.
ASSECOSEE	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,52 zł na akcje.
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, podziatu zysku.
FAMUR	ZWZA ws. m.in. podziatu 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. podziatu 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. podziatu 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. podziatu 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. podziatu 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
<b>Poniedziałek, 25 czerwca 2018</b>							
	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.
<b>Wtorek, 26 czerwca 2018</b>							
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	czerwiec	126,40	128,00	128,80
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	czerwiec	20,00	15,00	16,00
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień		-2,5 mln brk	-3 mln brk
<b>Środa, 27 czerwca 2018</b>							
	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
<b>Czwartek, 28 czerwca 2018</b>							
	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.
<b>Piątek, 29 czerwca 2018</b>							
	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 określonym czasie. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując 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
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości







## Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

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

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bgzbnpparibas.pl

www.bgzbnpparibas.pl

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

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

Zespół Obsługi Rynku Pierwotnego	Telefon:	Adres e-mail:
Marek Jaczewski	22 329 43 53	<a href="mailto:marek.jaczewski@bgzbnpparibas.pl">marek.jaczewski@bgzbnpparibas.pl</a>

## Internetowe serwisy transakcyjne

## SIDOMA WEB

- nowy system - wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

## SIDOMA PROFESSIONAL

- dotychczasowy system - wersja dla klientów doświadczonych

<https://www.webmakler.pl/>

## DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim Banku BGŻ BNP Paribas S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A., opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A.

"Nota prawna na temat sporządzania i rozpowszechniania rekomendacji inwestycyjnych" jest dostępna na stronie:

[https://www.bgzbnpparibas.pl/biuro-maklerskie/files/Static\\_informations\\_wersja\\_PL.pdf](https://www.bgzbnpparibas.pl/biuro-maklerskie/files/Static_informations_wersja_PL.pdf)

Wykaz rekomendacji/analiz/opracowań/komentarzy sporządzanych przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A wraz z informacją dotyczącą proporcji udzielanych rekomendacji „kupuj”, „sprzedaj”, „neutralnie” jest dostępny na stronie:

<https://www.bgzbnpparibas.pl/biuro-maklerskie/raporty-biura-maklerskiego.asp>

