



KOMENTARZ PORANNY

28 czerwca 2018



BM

WCZORAJSZA SESJA W SKRÓCIE

Środa była kolejnym dniem słabości na warszawskim parkiecie. Pierwszą przeszkodą dla krajowych byków była negatywna sesja na większości parkietów w Azji, co narzuciło minorowy sentyment od pierwszych godzin handlu. W szczególności kolejny dzień silnych spadków w Chinach, gdzie trwa dynamiczna wyprzedaż od początku miesiąca, wzmacnia obawy wśród inwestorów. Nieprzerwanie w kontekście globalnym głównym czynnikiem ryzyka pozostaje widmo wojen handlowych, co zdecydowanie nie wspiera wycen na rynku kapitałowym.

Na GPW po raz kolejny w ostatnich dniach to sWIG80 był najgorszym indeksem (-0,66%). Najlepiej zachowywał się mWIG40, który jako jedyny zakończył sesję powyżej poziomów zamknięcia z wtorku (+0,39%). Szeroki indeks WIG stracił 0,29%, zbliżając się do tegorocznych minimów osiągniętych w ubiegłym tygodniu.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiejsza sesja na parkietach w Azji przyniosła pewne uspokojenie nastrojów, chociaż wciąż nie jest to widoczne na wszystkich indeksach. Biorąc pod uwagę pozytywny przebieg notowań kontraktów na amerykański S&P 500 daje to nadzieję na umiarkowanie pozytywny start sesji w Warszawie.

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	22 268,95	-0,01%	-0,94%	-2,18%
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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Comarch	Dywidenda Walne zgromadzenie Comarchu zdecydowało o wypłacie dywidendy na poziomie 1,50 zł na akcję. Łącznie na ten cel trafi 12,2 mln zł.	
GPW	Nowa strategia rozwoju GPW w ramach aktualizacji strategii do 2022 roku przedstawiła 14 inicjatyw strategicznych, które koncentrują się na rozwoju technologicznym oraz wdrażaniu rozwiązań, które zdywersyfikują przychody grupy. Giełda ma być też wsparciem w finansowaniu budowy infrastruktury w Polsce.	+
LC Corp	Dywidenda Akcjonariusze LC Corp zdecydowali o wypłacie 107,4 mln zł dywidendy z zysku za 2017 roku, czyli 0,24 zł na akcję.	
Pekao SA	Zmiana oferty Bank Pekao zmienia ofertę dla klientów zamożnych, którzy mają łącznie ponad 30 proc. depozytów detalicznych banku i chce zwiększyć udział w tym rynku do co najmniej 11-12 proc. W drugiej połowie roku klientom tym zaoferuje usługę doradztwa.	
PKN Orlen	Przydział obligacji PKN Orlen przydzielił 2 mln obligacji serii E dla inwestorów indywidualnych o łącznej wartości 200 mln zł. Średnia stopa redukcji wyniosła 68,42 proc.	
PKO BP	Utworzenie rezerwy PKO BP utworzył rezerwy w wysokości 63 mln zł, które obciążą wyniki drugiego kwartału 2018 roku. Rezerwy są związane z postępowaniem przed Prezesem Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów w sprawie praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów.	
PKP Cargo	Spadek przewozów Grupa PKP Cargo przewiozła w maju tego roku 9,2 mln ton towarów, czyli o 2,3 proc. mniej niż przed rokiem i o 2,2 proc. więcej niż w kwietniu 2018 roku. Praca przewozowa wyniosła 2,4 mld tonokilometrów i była o 2,8 proc. wyższa niż w poprzednim miesiącu.	-
Sanok	Dywidenda Akcjonariusze Sanok Rubber Company zdecydowali o wypłacie 3 zł dywidendy na akcję z zysku za 2017.	
Tauron	Wniosek o zgodę na przejęcie Tauron Wydobyte złożył do UOKiK wniosek o zgodę na przejęcie 100 proc. udziałów w spółce Katowicki Węgiel.	

sWIG80 i inne

+/-

Esotiq & Henderson	Dywidenda Akcjonariusze Esotiq & Henderson podjęli uchwałę w sprawie wypłaty 2,2 mln zł dywidendy z zysku za 2017 roku, co daje 1 zł na akcję.	
Playway	Dywidenda Akcjonariusze PlayWay zdecydowali o wypłacie 15,7 mln zł dywidendy z zysku za 2017 rok, co daje 2,38 zł na akcję.	
Polnord	Akcjonariat Hanapeta Holdings Co Limited z siedzibą na Cyprze przekroczył 5 proc. udziału w głosach na walnym zgromadzeniu Polnordu.	



Protektor	Plany spółki Producent obuwia ochronnego Protektor liczy na wypracowanie 12 mln zł EBITDA w 2018 roku i wzrost zysku do 58,4 mln zł w 2023 roku - podała spółka w strategii na lata 2018-2023. Protektor zakłada wzrost przychodów ze 114 mln zł prognozowanych na 2018 rok, do 251 mln zł w 2023 roku.
Quercus	Brak dywidendy Akcjonariusze Quercus TFI zgodzili się, by cały zysk osiągnięty w 2017 roku w wysokości 34 mln zł przeznaczyć na ograniczenie wpływu potencjalnych strat z tytułu obligacji GetBack lub na pokrycie wydatków związanych ze skupem akcji własnych.
Vistula	Wprowadzenie programu motywacyjnego Walne zgromadzenie Vistuli zgodziło się na wprowadzenie programu motywacyjnego dla kadry menedżerskiej w Vistuli i dla kluczowych osób w grupie kapitałowej.





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
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	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.
	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%	6,10%	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	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	-9,2 mln brk	-2,5 mln brk	-3 mln brk
Środa, 27 czerwca 2018							
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	maj	4,00%	3,90%	3,90%
	12:05	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	maj	2,70%		1,40%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-9,9 mln brk	-2,5 mln brk	-5,9 mln brk
Czwartek, 28 czerwca 2018							
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	maj	0,60%	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. (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 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 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 Wtórne	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 jakąkolwiek 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>

