



# KOMENTARZ PORANNY

29 czerwca 2018



# BM

## WCZORAJSZA SESJA W SKRÓCIE

Po śródownym odbiciu na europejskich rynkach bazowych inwestorzy oczekiwali co najmniej w krótkim terminie kontynuowania odrabiania strat zanotowanych w minionym tygodniu. Chociaż w pierwszych minutach handlu popyt przeważał dzięki pozytywnej sesji w USA, jego słabość została zweryfikowana w kolejnych godzinach sesji. Ostatecznie główne europejskie rynki zanotowały spadki przekraczające 1,0% i kontynuują trend spadkowy. Negatywnie na nastroje inwestorów wpływa niepewność polityczna, w szczególności w Niemczech, gdzie następują spięcia między koalicją rządzącą.

W powyższe wpisywał się indeks WIG20. Grupa największych spółek straciła ponad 2,0% i tym samym WIG20 znalazł się na blisko półtorarocznym minimum. W grupie blue chip najmocniej traciły walory CD Projekt, które w ostatnich dniach wykazywały relatywną siłę. Jako jedyny na plusie dzień zakończył PKN Orlen. Na rodzimym parkiecie pozytywnie wyróżnił się indeks najmniejszych spółek.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Poza porannymi danymi o sprzedaży detalicznej za maj dla Niemiec, które okazały się poniżej prognoz, w dalszej części dnia napłyną wstępne dane o czerwcowej inflacji dla Francji, jak i całej strefy euro. Poznamy także dane z krajowego rynku pracy odnośnie m.in. stopy bezrobocia w czerwcu.

Dzisiejsza sesja może okazać się kluczowa w kontekście dalszego kierunku indeksu WIG20. Wczorajsze zamknięcie indeksu na równym poziomie 2 100 pkt. może w krótkim terminie okazać się znacznym wsparciem. W negatywnym scenariuszu, indeks krajowych blue chipów będzie mógł stracić jeszcze kolejne 100 pkt. aby dotrzeć do psychologicznego poziomu 2 000 pkt. Wydaje się że dalszy rozwój sytuacji na rodzimym parkiecie w dużej mierze zależy od nastrojów panujących na rynkach bazowych.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	55 169,77	-1,66%	-5,42%	-13,45%
WIG20	2 098,75	-2,08%	-5,37%	-14,73%
mWIG40	4 196,43	-1,31%	-6,11%	-13,43%
sWIG80	12 585,34	0,08%	-9,09%	-13,77%
WIG20 USD	556,78	-2,65%	-7,16%	-21,29%
WIG20 TR	3 653,63	-1,36%	-4,63%	-14,01%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 716,31	0,62%	0,98%	1,60%
Nasdaq C.	7 503,68	0,79%	1,45%	8,70%
DAX	12 177,23	-1,39%	-5,33%	-5,73%
CAC40	5 275,64	-0,97%	-4,23%	-0,69%
FTSE250	20 684,16	-0,77%	-0,30%	-0,20%
BUX	35 258,85	-0,92%	-0,32%	-10,46%
IBEX	9 589,00	-0,72%	-1,80%	-4,53%
NIKKEI	22 304,51	0,15%	-0,24%	-2,02%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,256	3,2 pb	5,4 pb	-4,6 pb
USA	2,838	0,9 pb	5,4 pb	43,3 pb
Niemcy	0,321	0,0 pb	-1,9 pb	-10,5 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3641	0,28%	1,50%	4,49%
USD/PLN	3,7742	0,25%	2,05%	8,44%
CHF/PLN	3,7852	0,21%	1,70%	5,96%
GBP/PLN	4,9357	-0,06%	0,26%	5,05%
EUR/USD	1,1563	0,04%	-0,53%	-3,65%
USD/JPY	110,47	0,21%	0,99%	-1,96%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	77,61	0,19%	3,04%	16,10%
WTI (\$/bbl)	73,45	0,95%	10,10%	21,60%
Złoto (\$/ozt)	1 251,00	-0,41%	-3,70%	-4,45%
Miedź (c/lb)	297,15	-1,20%	-2,97%	-9,97%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 28.06.2018

WZROSTY		SPADKI	
HUBSTYLE	19,05%	QUMAK	-12,27%
MANGATA	11,24%	MOSTALZAB	-6,25%
PLAYWAY	8,70%	ENEA	-5,85%
RANKPROGR	7,14%	WIELTON	-5,57%
ELEMENTAL	6,67%	KRUK	-5,38%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	783,18	83,42%	13,85%

## NAJWIĘKSZE OBROTY 28.06.2018

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PZU	94,07	4 708	-3,31%
CDPROJEKT	73,27	4 335	-4,49%
PKOBP	73,27	5 002	-2,95%
PKNORLEN	58,06	4 148	0,24%
KGHM	57,42	3 431	-0,89%

Źródło: [biznes.pap.pl](http://biznes.pap.pl), [macronext.pl](http://macronext.pl), [stooq.pl](http://stooq.pl), [isbnews.pl](http://isbnews.pl), [bankier.pl](http://bankier.pl), Bloomberg



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Cyfrowy Polsat	<p><b>Brak dywidendy</b> Akcjonariusze Cyfrowego Polsatu zdecydowali, zgodnie z rekomendacją zarządu, o niewypłaceniu dywidendy z zysku osiągniętego w 2017 roku i przeznaczeniu go na kapitał zapasowy. W listopadzie 2016 roku grupa przyjęła politykę dywidendową, która zakłada m. in. wypłatę dywidendy w przedziale kwotowym od 200 mln zł do 400 mln zł, jeżeli relacja zadłużenia netto grupy do skonsolidowanego wyniku EBITDA mieści się w przedziale 2,5x - 3,2x.</p>	
Famur	<p><b>Najkorzystniejsza oferta</b> JSW Zakład Wsparcia Produkcji wybrał ofertę Famuru za 132,8 mln zł brutto w przetargu, dotyczącym najmu 14 kombajnów chodnikowych wraz z wyposażeniem dla potrzeb KWK Borynia-Zofiówka-Jastrzębie oraz KWK Pniówek. JSW wezwała spółkę do podpisania umowy.</p>	+
Grupa Azoty	<p><b>Dywidenda</b> Akcjonariusze Grupy Azoty zdecydowali, by na dywidendę za 2017 r. spółka przeznaczyła łącznie prawie 124 mln zł, czyli 1,25 zł na akcję. Dniem dywidendy będzie 25 lipca. Wypłata nastąpi 8 sierpnia.</p>	
KGHM	<p><b>Negatywna decyzja Kanady odnośnie projektu Ajax</b> Rząd Kanady wydał negatywną decyzję dotyczącą realizacji projektu Ajax ze względu na przewidywane, znaczące niekorzystne skutki projektu dla środowiska. KGHM Ajax po zapoznaniu się z argumentacją decyzji rozważy podjęcie kolejnych kroków.</p>	
LiveChat	<p><b>Dywidenda</b> Zarząd LiveChat Software chce wypłacić 1,77 zł dywidendy na akcję. łącznie na dywidendę ma trafić 45,58 mln zł z zysku netto za 2017 rok. Polityka dywidendowa LiveChat Software zakłada wypłacanie dywidendy w maksymalnej możliwej kwocie, pod warunkiem że nie pojawi się inwestycja, która przyniosłaby akcjonariuszom wyższej stopy zwrotu. Propozycja zarządu o podziale zysku netto za 2017 rok oznacza właśnie przeznaczenie na dywidendę maksymalnej możliwej kwoty w tym roku.</p>	
Lotos	<p><b>Dywidenda</b> Walne zgromadzenie Grupy Lotos zdecydowało o wypłacie z zysku netto za 2017 rok 184,9 mln zł dywidendy, co oznacza, że dywidenda na akcję wyniesie 1 zł. Dniem dywidendy jest 12 września, a jej wypłata nastąpi 28 września.</p>	
PZU	<p><b>Dywidenda</b> Walne zgromadzenie PZU zdecydowało o wypłacie dywidendy z zysku za rok 2017 w wysokości 2,16 mld zł, czyli 2,50 zł na jedną akcję. Dzień dywidendy został ustalony na 12 września, a jej wypłata ma nastąpić 3 października 2018 roku. W aktualizacji strategii do 2020 roku PZU zapowiadało, że chce przeznaczać co najmniej 50 proc. zysku na dywidendę za lata 2017-20.</p>	
Comarch	<p><b>Dywidenda</b> Walne zgromadzenie Comarchu zdecydowało o wypłacie dywidendy na poziomie 1,50 zł na akcję. łącznie na ten cel trafi 12,2 mln zł.</p>	
GPW	<p><b>Nowa strategia rozwoju</b> 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. Giętda ma być też wsparciem w finansowaniu budowy infrastruktury w Polsce.</p>	+

sWIG80 i inne

+/-

Źródło: [biznes.pap.pl](http://biznes.pap.pl), [macronext.pl](http://macronext.pl), [stooq.pl](http://stooq.pl), [isbnews.pl](http://isbnews.pl), [bankier.pl](http://bankier.pl), Bloomberg



**BGŻ BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLESKIE

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](mailto:doradcy.inwestycyjni@bgzbnpparibas.pl)  
[www.bgzbnpparibas.pl](http://www.bgzbnpparibas.pl)



Krynica Witamin	<p><b>Dywidenda</b> Walne Zgromadzenie Krynicy Witamin zdecydowało o przeznaczeniu na dywidendę 2,94 mln, co daje 0,24 zł dywidendy na akcje. Dniem dywidendy jest 28 września, natomiast jej wypłata nastąpi 18 października.</p>	
Makarony Polskie	<p><b>Dywidenda</b> Walne Zgromadzenie spółki Makarony Polskie zdecydowało o przeznaczeniu na dywidendę 2,3 mln zł, co daje 0,25 zł dywidendy na akcję. Dzień dywidendy został ustalony na 14 sierpnia 2018 roku, a dywidenda zostanie wypłacona 28 sierpnia 2018 roku.</p>	
Orzeł Biały	<p><b>Dywidenda</b> Akcjonariusze Orła Białego zdecydowali, że spółka wypłaci 18,6 mln zł dywidendy za 2017 rok, czyli 1,12 zł na akcję. Dniem dywidendy jest 31 sierpnia, a dniem jej wypłaty 14 września 2018 r.</p>	
Qumak	<p><b>Porozumienie z Oracle</b> Qumak podpisał z Oracle porozumienie w sprawie spłaty należności objętej nakazem zapłaty w postępowaniu nakazowym w wysokości 8,2 mln zł. Qumak podał, że w przypadku, gdy spółka zapłaci całość należności objętych nakazem zapłaty w terminach określonych w porozumieniu, Oracle umorzy ustawowe odsetki za opóźnienie zasądzone nakazem zapłaty, koszty sądowe postępowania oraz koszty zastępstwa procesowego w sprawie, w której wydano nakaz zapłaty.</p>	
Stelmet	<p><b>Komentarz zarządu</b> Stelmet widzi poprawę w liczbie zamówień w maju i czerwcu, najmocniej stawia na rynek niemiecki. Grupa chce utrzymać na koniec roku obrotowego wskaźnik długu netto do zysku EBITDA poniżej poziomu zapisanego w umowach z bankami. Maj i czerwiec to były bardzo gorące miesiące, w których poziom zamówień szybko powrócił do oczekiwanych i zadowalających poziomów. W kolejnych kwartałach spółka oczekuje wzrostu kosztów głównego surowca, czyli drewna. W pierwszym półroczu 2017/2018 cena spadła rok do roku o 5,7 proc. i wyniosła 247 zł za metr sześcienny. Stelmet nadal analizuje wejście na rynek amerykański ze sprzedażą architektury ogrodowej. Stelmet obniżył planowane na ten rok obrotowy nakłady inwestycyjne o 5 mln zł i spodziewa się wydać łącznie prawie 34 mln zł.</p>	
Torpol	<p><b>Relatywnie najlepsza oferta</b> Oferta konsorcjum, w skład którego wchodzi Torpol i Przedsiębiorstwo Usług Technicznych Intercom, za 1,5 mld zł netto okazała się najkorzystniejsza pod względem ceny i terminu realizacji w przetargu PKP PLK, dotyczącym robót budowlanych na stacji Gdynia Port. Udział Torpolu w realizacji prac w ramach tego zamówienia oraz wynagrodzeniu wynosi 50 proc. Cena oferty złożonej przez konsorcjum wynosi ok. 1.498,8 mln zł netto, czyli ok. 1.843,6 mln zł brutto, co stanowi wartość przekraczającą środki PKP PLK przeznaczone na realizację inwestycji, które wynoszą 1.112,9 mln zł brutto.</p>	+
Unimot	<p><b>Strategia 2023</b> Unimot chce osiągnąć 75 mln zł EBITDA w 2023 r. i corocznie wypłacać dywidendę w wysokości minimum 30 proc. Spółka podała, że jej celem dla grupy jest również wzrost efektywności biznesu mierzony wskaźnikiem ROCE (liczony jako EBITDA / aktywa trwałe pomniejszone o kapitał pracujący) - w 2023 r. ROCE ma wynieść 15 proc. Spółka planuje dywersyfikację działalności i generowanie w 2023 roku 70 proc. EBITDA z rozwijanych biznesów poza olejem napędowym. Zgodnie ze strategią do końca 2023 roku chce mieć w Polsce 200 stacji paliw w sieci AVIA.</p>	





## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Piątek, 29 czerwca 2018</b>		
	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.
	CFI	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku wypracowanego w roku 2017.
	CIECH	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 7,50 zł na akcję.
	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.
	INTERCARS	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,71 zł na akcję.
	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.

### Poniedziałek, 2 lipca 2018

Źródło: [biznes.pap.pl](http://biznes.pap.pl), [macronext.pl](http://macronext.pl), [stooq.pl](http://stooq.pl), [isbnews.pl](http://isbnews.pl), [bankier.pl](http://bankier.pl), Bloomberg



**BGZ BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLESKIE

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](mailto:doradcy.inwestycyjni@bgzbnpparibas.pl)  
[www.bgzbnpparibas.pl](http://www.bgzbnpparibas.pl)



ATAL	Wypłata I raty dywidendy w wysokości 1,77 zł na akcję.
CIECH	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 7,50 zł na akcję.
KONSSTALI	Wypłata dywidendy 2 zł na akcję.
MASTERPHA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,26 zł na akcję.
OPONEO.PL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,35 zł na akcję.
SELENAFM	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,30 zł na akcję.
WAWEL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 25 zł na akcję.

#### Wtorek, 3 lipca 2018

MASTERPHA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,26 zł na akcję.
MCI	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 9,80 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez MCI Management Sp. z o.o.
NEUCA	Zakończenie zapisów w ofercie zakupu akcji ogłoszonej przez Neuca SA, po 310 zł za sztukę.
OPONEO.PL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,35 zł na akcję.

#### Środa, 4 lipca 2018

APLISENS	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,32 zł na akcję.
DOMDEV	Wypłata dywidendy 7,60 zł na akcję.
MAXCOM	Wypłata dywidendy 1 zł na akcję.

#### Czwartek, 5 lipca 2018

PEKAO	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 7,90 zł na akcję.
APLISENS	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,32 zł na akcję.
LENTEX	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,55 zł na akcję.
MEXPOLSKA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,17 zł na akcję.

#### Piątek, 6 lipca 2018

PEKAO	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 7,90 zł na akcję.
ERGIS	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,20 zł na akcję.
LENTEX	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,55 zł na akcję.
MEXPOLSKA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,17 zł na akcję.
OTMUCHOW	Przydział akcji serii E objętych w ramach wykonania prawa poboru oraz zapisów dodatkowych.
VINDEXUS	Wypłata dywidendy 0,25 zł na akcję.





## 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	-9,2 mln brk	-2,5 mln brk	-3 mln brk
<b>Środa, 27 czerwca 2018</b>							
	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
<b>Czwartek, 28 czerwca 2018</b>							
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	maj	0,60%	0,90%	1,50%
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	lipiec	10,70	10,60	10,70
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	maj	-0,30%		0,30%
	11:00	Włochy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	czerwiec	1,50%	1,20%	1,00%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	czerwiec	112,30	112,00	112,50
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (m/m)	czerwiec	0,10%	0,10%	0,50%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	czerwiec	2,10%	2,10%	2,20%
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	czerwiec			
	14:30	USA	PKB (annualizowany), fin.	I kw.	2,00%	2,20%	2,90%
	14:30	USA	Konsumpcja prywatna (annualizowana), fin.	I kw.	0,90%	1,00%	4,00%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	227 tys.	220 tys.	218 tys.
<b>Piątek, 29 czerwca 2018</b>							
	1:30	Japonia	Stopa bezrobocia	maj	2,20%	2,50%	2,50%
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., wst. (m/m)	maj	-0,20%	-1,10%	0,50%
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	maj	-2,10%	-0,50%	1,60%
	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. (r/r)	czerwiec		2,00%	2,00%
	10:30	Wlk. Brytania	PKB s.a., fin. (r/r)	I kw.		1,20%	1,40%
	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 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	<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 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](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>

