



# KOMENTARZ PORANNY

2 lipca 2018



# BM

## WCZORAJSZA SESJA W SKRÓCIE

Piątek na rynkach bazowych zakończył się wzrostami, niemniej należy podkreślić że powyższe wynikało z mocnego otwarcia, natomiast w kolejnych godzinach handlu strona popytowa traciła przewagę, mimo iż na rynek napłynęły korzystne informacje odnośnie teoretycznego porozumienia między unijnymi państwami w kwestii relokacji migrantów.

Zgodnie ze wstępnymi danymi opublikowanymi w piątek przez Eurostat, inflacja HICP w strefie euro wzrosła w czerwcu z 1.9 do 2.0% r/r, zgodnie z prognozą BNP Paribas i konsensusem. Majowa inflacja w USA przyspieszyła natomiast bardziej wyraźnie. Inflacja PCE wzrosła z 2.0 do 2.3% r/r, a inflacja bazowa PCE z 1.8 do 2% r/r – zgodnie z prognozą BNP Paribas, ale powyżej konsensusu

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiaj Markit opublikuje dane o wskaźniku PMI dla przetwórstwa przemysłowego w Polsce za czerwiec. Szacujemy, że spadł on nieznacznie, do 53.1 z 53.3 miesiąc wcześniej. Ponadto, GUS opublikuje szacunek flash czerwcowej inflacji CPI. Zgodnie z naszą prognozą przyspieszyła ona do 2.1% r/r z 1.7% r/r w maju. Uważamy, że w kierunku wyższej inflacji działa przede wszystkim dalszy wzrost dynamiki cen paliw oraz nieznacznie wyższa inflacja bazowa.

Chociaż w piątek dominował popyt, należy podkreślić iż nastąpiło to przy relatywnie niskich obrotach. Co więcej, ostatnia sesja nie zmienia wydzźwięku minionego tygodnia oraz miesiący, które są negatywne. Biorąc m.in. pod uwagę osłabienie nastrojów w końcówce europejskiego oraz amerykańskiego handlu, trudno oczekiwać kontynuacji odbicia na warszawskiej giełdzie w dniu dzisiejszym.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	55 954,44	1,42%	-3,31%	-12,22%
WIG20	2 135,47	1,75%	-2,58%	-13,23%
mWIG40	4 219,73	0,56%	-5,82%	-12,95%
sWIG80	12 689,02	0,82%	-7,48%	-13,06%
WIG20 USD	569,83	2,34%	-3,04%	-19,45%
WIG20 TR	3 654,51	0,76%	-3,53%	-13,99%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 718,37	0,08%	1,06%	1,67%
Nasdaq C.	7 510,31	0,09%	1,54%	8,79%
DAX	12 306,00	1,06%	-2,85%	-4,73%
CAC40	5 323,53	0,91%	-2,11%	0,21%
FTSE250	20 830,97	0,71%	0,41%	0,51%
BUX	36 127,71	2,46%	3,57%	-8,25%
IBEX	9 622,70	0,35%	1,06%	-4,19%
NIKKEI	21 811,93	-2,21%	-2,95%	-4,19%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,229	-2,7 pb	-5,7 pb	-7,3 pb
USA	2,862	2,4 pb	7,8 pb	45,7 pb
Niemcy	0,303	0,0 pb	-1,9 pb	-10,5 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3738	0,22%	0,93%	4,72%
USD/PLN	3,7456	-0,76%	-0,20%	7,62%
CHF/PLN	3,7834	-0,05%	-0,12%	5,91%
GBP/PLN	4,9442	0,17%	-0,65%	5,22%
EUR/USD	1,1677	0,99%	1,14%	-2,70%
USD/JPY	110,70	0,21%	1,94%	-1,75%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	79,23	2,09%	4,95%	18,50%
WTI (\$/bbl)	74,15	0,95%	11,10%	22,70%
Złoto (\$/ozt)	1 254,50	0,28%	-3,43%	-4,19%
Miedź (c/lb)	296,60	-0,19%	-3,15%	-10,13%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 29.06.2018

WZROSTY		SPADKI	
HUBSTYLE	28,00%	MOL	-7,74%
KREZUS	13,74%	SANOK	-4,00%
BOGDANKA	5,69%	CCC	-3,54%
RAWLPLUG	4,88%	MOSTALZAB	-3,33%
EKOEXPORT	4,67%	VIVID	-2,86%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	734,03	14,56%	84,79%

## NAJWIĘKSZE OBROTY 29.06.2018

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKOBP	75,08	3 248	2,32%
PZU	53,47	2 594	4,11%
KGHM	52,96	2 899	1,76%
PKNORLEN	51,01	2 381	1,89%
PEKAO	44,91	2 053	0,71%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

<b>Amica</b>	<p><b>Dywidenda</b></p> <p>Walne zgromadzenie Amiki zdecydowało, by z zysku za 2017 rok spółka wypłaciła akcjonariuszom 23,3 mln zł dywidendy, czyli 3 zł na akcję. Dzień dywidendy ustalono na 6 lipca, a jej wypłata ma nastąpić 16 lipca 2018 roku.</p>	
<b>Azoty</b>	<p><b>Komentarze Zarządu</b></p> <p>Grupa Azoty, która podpisała z konsorcjum banków umowę zwiększającą kredyt do 3 mld zł zakłada, że w najbliższych latach nie przekroczy wskaźnika dług nett/EBITDA na poziomie 2,5x, chociaż kowenanty zapisane w umowie umożliwiają jej zwiększenie tego wskaźnika do 3-3,5x.</p> <p>Grupa Azoty podpisała z konsorcjum banków na czele z PKO BP umowę zwiększającą wartość kredytów z 1,5 mld zł do 3 mld zł. Nowa umowa jest odnowieniem i zwiększeniem kwoty kredytu z umowy sprzed 3 lat.</p> <p>Niedawno wiceprezes Łapiński informował, że inwestycje Grupy Azoty w latach 2014-2020 będą znacząco wyższe niż zapowiadane wcześniej 7 mld zł. Do 2017 roku Grupa Azoty zainwestowała już 4 mld zł i zakłada, że w latach 2018-2020 kwota inwestycji będzie znacząco wyższa niż brakujące 3 mld zł, ponieważ wciąż pojawiają się nowe projekty.</p>	
<b>Benefit Systems</b>	<p><b>Wszczęcie postępowania przez UOKiK</b></p> <p>Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów wszczął postępowanie przeciwko 16 przedsiębiorcom, w tym przeciwko Benefit Systems i jej spółce zależnej Fit Invest w związku z podejrzeniem zawarcia porozumienia w sprawie podziału rynku klubów fitness. Spółka podaje, że nie zgadza się z tymi zarzutami i przedłoży swoje stanowisko w terminach określonych przez prezesa UOKiK.</p>	
<b>CCC</b>	<p><b>Finalizacja akwizycji</b></p> <p>Końcowa wartość transakcji zakupu przez CCC zakupu zorganizowanej części przedsiębiorstwa obejmującej prowadzenie salonów detalicznej sprzedaży obuwia oznaczonych logo CCC wyniosła 77 mln zł. Wcześniejsza umowa pomiędzy CCC a Adler International opiewała na kwotę 68,5 mln zł.</p> <p>W ramach transakcji CCC kupił od Adler International przedsiębiorstwo, w skład którego wchodzi 41 agencyjnych sklepów działających w Polsce, w tym 4 sklepy będące jeszcze w fazie przygotowania. Przedsiębiorstwo to w 2017 roku miało zysk brutto w wysokości 18,5 mln zł.</p>	
<b>Energa</b>	<p><b>Nowy Prezes</b></p> <p>Rada nadzorcza Energi powołała z dniem 2 lipca Arkadiusza Siwko na stanowisko prezesa spółki. Obowiązki prezesa Energi pełni od lutego Alicja Barbara Klimiuk. Wcześniej prezesem spółki był Daniel Obajtek.</p>	
<b>Famur</b>	<p><b>Dywidenda</b></p> <p>Famur wypłaci 252,9 mln zł dywidendy z zysku za 2017 rok oraz zysków z lat ubiegłych. Dywidenda na akcję wyniesie 0,44 zł. Na dywidendę trafi 41,1 mln zł zysku netto za 2017 rok oraz 211,8 mln zł zysków z lat ubiegłych. Termin ustalenia praw do dywidendy to 9 lipca. Wypłata nastąpi 17 lipca</p>	
<b>GetBack</b>	<p><b>Przesunięcie daty publikacji raportów finansowych</b></p> <p>GetBack kolejny raz przesunął daty publikacji swoich raportów finansowych zarówno za pierwszy kwartał 2018 roku, jak i za cały 2017 rok.</p> <p>Nowym terminem publikacji raportu rocznego za 2017 rok jest poniedziałek, 2 lipca, a raport za pierwszy kwartał 2018 roku ma być przedstawiony w poniedziałek, 23 lipca.</p> <p>Ze wstępnego, niezaudytowanego sprawozdania finansowego, wynika, że strata netto grupy GetBacku wyniosła w 2017 roku ok. 1,33 mld zł wobec 200 mln zł zysku rok wcześniej. Wstępny raport nie zawierał opinii audytora.</p>	
<b>Orange</b>	<p><b>Przedłużenie negocjacji z T-Mobile</b></p>	

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



	<p>Orange Polska będzie kontynuował po 30 czerwca negocjacje z T-Mobile Polska w sprawie dostępu do swojej sieci światłowodowej.</p> <p>W grudniu 2017 roku obie firmy podpisały list intencyjny w sprawie negocjacji. Dostęp T-Mobile Polska do sieci telekomunikacyjnej Orange Polska miałby odbywać się na zasadzie hurtowego dostępu szerokopasmowego, czyli tzw. bitstream access (BSA). Według grudniowego komunikatu, negocjacje miały zakończyć się do 30 czerwca.</p>	
PGNiG	<p><b>Częściowy w postępowaniu PGNiG przeciwko Gazpromowi</b></p> <p>Trybunał Arbitrażowy ad hoc wydał wyrok częściowy w postępowaniu PGNiG przeciwko Gazpromowi ws. obniżenia ceny kontraktowej za gaz. Trybunał ustalił, że PGNiG złożył w XI '14 ważny i skuteczny wniosek o renegotjację ceny kontraktowej. Kwestia ustalenia nowej ceny będzie rozstrzygnięta w dalszym postępowaniu.</p> <p>Zgodnie z zapisami Kontraktu Jamalskiego, nowa cena kontraktowa ustalona przez Trybunał Arbitrażowy ad hoc powinna obowiązywać z mocą wsteczną od dnia 1 listopada 2014 r., tj. od daty złożenia przez PGNiG wniosku o renegotjację ceny kontraktowej.</p>	
PKN Orlen	<p><b>Zakończenie budowy bloku w Płocku</b></p> <p>PKN Orlen podpisał z konsorcjum firm Siemens protokół, mocą którego zakończono realizację procesu inwestycji bloku gazowo-parowego w Płocku. Łączne nakłady inwestycyjne koncernu na ten projekt wyniosły ok. 1,7 mld zł.</p> <p>PKN Orlen rozpoczął budowę bloku w Płocku w 2015 r. Elektrownia ma ok. 600 MWe mocy elektrycznej i 520 MWt ciepłej.</p>	

swIG80 i inne

+/-

Altus System	TFI, ML	<p><b>Przekroczenie udziałów</b></p> <p>Fundusze zarządzane przez Altus TFI mają 14,58 proc. akcji ML System, dające łącznie 10,77 proc. głosów na walnym zgromadzeniu spółki.</p>	
Herkules		<p><b>Dywidenda</b></p> <p>Walne zgromadzenie Herkulesa podjęło uchwałę w sprawie wypłaty 7 groszy dywidendy na akcję z zysku za 2017 rok. łącznie do akcjonariuszy trafi 3,04 mln zł. Dniem ustalenia prawa do dywidendy będzie 29 sierpnia. Środki zostaną wypłacone akcjonariuszom 19 września.</p>	
Hydrotor		<p><b>Dywidenda</b></p> <p>Walne zgromadzenie Hydrotoru zgodziło się na wypłatę 2 zł brutto dywidendy na akcję za 2017 rok. łącznie na ten cel trafi 4,8 mln zł.</p> <p>Dniem dywidendy jest 14 sierpnia, a dniem jej wypłaty 6 września 2018 r.</p>	
PBKM		<p><b>Dywidenda</b></p> <p>Akcjonariusze Polskiego Banku Komórek Macierzystych zdecydowali, że z zysku za 2017 rok na dywidendę trafi łącznie 4,26 mln zł, czyli 0,9 zł na akcję. Dniem dywidendy będzie 20 lipca, a termin jej wypłaty ustalono na 31 lipca.</p>	
PCM		<p><b>Dywidenda</b></p> <p>Walne zgromadzenie Prime Car Management zdecydowało o wypłacie 1 zł warunkowej dywidendy na akcję z zysku za 2017 roku, czyli łącznie 11,9 mln zł.</p> <p>Dywidenda ma być wypłacona pod warunkiem, że wskaźnik zadłużenia grupy w relacji do kapitałów własnych w raporcie za trzeci kwartał 2018 r., będzie niższy o co najmniej 0,2 od najniższej wartości wskaźnika przewidzianego w umowach o finansowanie PCM.</p> <p>Walne zgromadzenie Spółki ustaliło dzień dywidendy na 29 września, a termin wypłaty na 20 grudnia.</p>	
Unified Factory		<p><b>Odwołanie prognozy rocznej</b></p> <p>Zarząd Unified Factory odwołał prognozę wyników finansowych na 2018 rok, ze względu m.in. na znacząco niższe od prognozowanych wyniki I kwartału oraz prawdopodobieństwo utrzymania się negatywnych tendencji w kolejnym kwartale.</p>	

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



	<p>Unified Factory prognozowało wypracowanie w całym 2018 roku 12,1 mln zł zysku netto przy przychodach na poziomie 55,3 mln zł.</p> <p>W piątkowym komunikacie spółki podano, że obecny zarząd posiada ograniczoną wiedzę dotyczącą prognoz sprzedaży zagranicznej Unified Factory oraz przyszłej sytuacji finansowej spółki zależnej Unified Factory LLC, co wpływa na niepewność co do prognozy wyników finansowych tych spółek.</p>	
<b>Votum</b>	<p><b>Brak dywidendy</b></p> <p>Walne zgromadzenie Votum zdecydowało o przeznaczeniu całego zysk netto spółki za rok 2017 r. na kapitał rezerwowy, utworzony z przeznaczeniem na wypłatę dywidendy. Zysk netto spółki w 2017 r. wyniósł 2,4 mln zł. Za 2016 r. spółka wypłaciła 0,67 zł dywidendy na akcję.</p>	
<b>ZUE</b>	<p><b>Unieważnienie przetargu</b></p> <p>Zarząd Dróg Miejskich i Komunikacji Publicznej w Bydgoszczy unieważnił przetarg na przebudowę torowiska tramwajowego i budowę dróg rowerowych w ciągu ulicy Toruńskiej w Bydgoszczy. Oferta ZUE została wybrana jako najkorzystniejsza w tym postępowaniu. Złożona przez spółkę oferta z najniższą ceną przewyższa kwotę, którą zamawiający zamierzał przeznaczyć na sfinansowanie zamówienia. Wartość netto złożonej przez ZUE oferty wynosiła 95,7 mln zł, a brutto 117,7 mln zł.</p>	





## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Poniedziałek, 2 lipca 2018</b>		
	ATAL	Wyплата I raty dywidendy w wysokości 1,77 zł na akcję.
	CIECH	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 7,50 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.
<b>Wtorek, 3 lipca 2018</b>		
	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.
<b>Środa, 4 lipca 2018</b>		
	APLISENS	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,32 zł na akcję.
	DOMDEV	Wyплата dywidendy 7,60 zł na akcję.
	MAXCOM	Wyплата dywidendy 1 zł na akcję.
<b>Czwartek, 5 lipca 2018</b>		
	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.
	SANOK	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 3 zł na akcję.
<b>Piątek, 6 lipca 2018</b>		
	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.
	SANOK	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 3 zł na akcję.
	VINDEXUS	Wyплата dywidendy 0,25 zł na akcję.





## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 2 lipca 2018</b>							
3:45		Chiny	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	czerwiec	51,00	51,00	51,10
9:00		Polska	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec		53,10	53,30
9:45		Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec		52,70	52,70
9:50		Francja	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	czerwiec		53,10	54,40
9:55		Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	czerwiec		55,90	56,90
10:00		Polska	Inflacja CPI, wst. (m/m)	czerwiec		0,10%	0,20%
10:00		Polska	Inflacja CPI, wst. (r/r)	czerwiec		2,00%	1,70%
10:00		Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	czerwiec		55,00	55,50
10:30		Wlk. Brytania	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec		54,00	54,40
11:00		Strefa Euro	Inflacja PPI (m/m)	maj		0,40%	0,00%
11:00		Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	maj		2,70%	2,00%
11:00		Strefa Euro	Stopa bezrobocia	maj		8,50%	8,50%
15:45		USA	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	czerwiec		54,60	56,40
16:00		USA	Indeks ISM dla przemysłu	czerwiec		58,40	58,70
<b>Wtorek, 3 lipca 2018</b>							
11:00		Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	maj		0,10%	0,10%
22:40		USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień			-9,2 mln brk
<b>Środa, 4 lipca 2018</b>							
9:45		Włochy	Indeks PMI dla usług	czerwiec		53,30	53,10
9:50		Francja	Indeks PMI dla usług, fin.	czerwiec		56,40	54,30
9:55		Niemcy	Indeks PMI dla usług, fin.	czerwiec		53,90	52,10
10:00		Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, fin.	czerwiec		55,00	53,80
10:30		Wlk. Brytania	Indeks PMI dla usług	czerwiec		54,00	54,00
20:00		USA	Protokół z posiedzenia FOMC	czerwiec			
<b>Czwartek, 5 lipca 2018</b>							
8:00		Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	maj		0,80%	-2,50%
14:30		USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień			227 tys.
15:45		USA	Indeks PMI dla usług, fin.	czerwiec		56,50	56,80
16:30		USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-9,9 mln brk
<b>Piątek, 6 lipca 2018</b>							
14:30		USA	Bilans handlu zagranicznego (USD)	maj		-46,2 mld	-46,2 mld
14:30		USA	Stopa bezrobocia	czerwiec		3,80%	3,80%
14:30		USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	czerwiec		188 tys.	223 tys.
19:00		USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień			





## 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 jej 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 restrykcyjnej (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 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	<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>
Szymon Nowak	22 507 52 92	<a href="mailto:szymon.nowak@bgzbnpparibas.pl">szymon.nowak@bgzbnpparibas.pl</a>

Zespół Obsługi Rynku Wtórniego	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. udostępni 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>

