



KOMENTARZ PORANNY

6 lipca 2018



BM

WCZORAJSZA SESJA W SKRÓCIE

Czwartek na rynkach bazowych przyniósł kontynuację odbicia zapoczątkowanego w poniedziałek. Inwestorów nadal wspierały doniesienia z Niemiec, gdzie kluczowe siły polityczne doszły do porozumienia w kwestii polityki migracyjnej. W rezultacie indeksy bazowe kończy dzień blisko 1,0% wzrostami. Pozytywnym akcentem były również informacje, jakoby proponowane przez Donalda Trumpa cła na import europejskich producentów aut zostały zmienione na zniesienie wzajemnych barier w sektorze motoryzacyjnym.

Chociaż w większości dnia handel na GPW wpisywał się w nastroje panujące na rynkach bazowych, ostatecznie jednak indeks WIG20 stracił ponad 1,0%, co można odbierać jako realizację krótkoterminowych zysków po dwóch mocniejszych sesjach. Należy przy tym pamiętać, że w ostatnich dniach obrót na GPW znajduje się zdecydowanie poniżej średniej. Nastrojom ciążył także komunikat Moody's, który podtrzymuje że reforma sądownictwa może wpłynąć na ocenę siły instytucjonalnej Polski.

Najmocniej grupie blue chips ciążyły notowania PKN Orlen, natomiast na drugim biegunie znalazł się CD Projekt, który zanotował tym samym historyczne maksimum.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiaj poza niemiecką produkcją przemysłową za maj, która okazała się lepsza od oczekiwań, poznamy szereg danych ze Stanów Zjednoczonych w tym dane dotyczące wymiany handlowej oraz amerykańskiego rynku pracy. Te pierwsze mogą okazać się istotne z pkt widzenia oficjalnego wejścia w życie ceł importowych na chińskie towary. Rynek spodziewa się działań odwetowych ze strony Pekinu.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	56 719,88	-0,39%	-4,01%	-11,02%
WIG20	2 156,59	-1,19%	-4,40%	-12,38%
mWIG40	4 253,36	-0,17%	-5,86%	-12,25%
sWIG80	12 751,14	-0,04%	-6,50%	-12,64%
WIG20 USD	578,62	-0,17%	-6,07%	-18,21%
WIG20 TR	3 783,37	0,31%	-2,96%	-10,96%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 736,61	0,86%	-0,44%	2,36%
Nasdaq C.	7 586,43	1,12%	-0,67%	9,89%
DAX	12 464,29	1,19%	-2,52%	-3,51%
CAC40	5 366,32	0,86%	-1,73%	1,01%
FTSE250	20 621,09	-0,15%	-2,05%	-0,51%
BUX	36 335,09	-0,72%	-0,93%	-7,73%
IBEX	9 866,20	1,11%	1,86%	-1,77%
NIKKEI	21 788,14	1,12%	-3,70%	-4,29%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,206	-4,1 pb	-1,5 pb	-9,6 pb
USA	2,833	0,0 pb	-9,8 pb	42,8 pb
Niemcy	0,297	0,0 pb	-0,2 pb	-0,1 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3516	-0,68%	1,69%	4,19%
USD/PLN	3,7225	-0,97%	1,92%	6,96%
CHF/PLN	3,7473	-1,01%	1,02%	4,90%
GBP/PLN	4,9213	-1,05%	0,56%	4,74%
EUR/USD	1,1690	0,29%	-0,23%	-2,59%
USD/JPY	110,67	0,20%	0,76%	-1,78%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	77,39	-1,09%	2,67%	15,70%
WTI (\$/bbl)	72,94	-1,87%	11,30%	20,70%
Złoto (\$/ozt)	1 258,80	0,06%	-3,33%	-3,86%
Miedź (c/lb)	282,60	-1,22%	-11,65%	-14,38%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 05.07.2018

WZROSTY		SPADKI	
POLIMEXMS	7,36%	WORKSERV	-10,06%
CDPROJEKT	7,06%	SOHODEV	-8,09%
PEPEES	6,15%	SETANTA	-4,52%
VIVID	5,96%	PKNORLEN	-3,74%
KREZUS	4,21%	BIOTON	-3,62%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	724,04	48,66%	51,05%

NAJWIĘKSZE OBROTY 05.07.2018

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PEKAO	98,63	2 789	0,33%
CDPROJEKT	92,26	4 772	7,06%
PZU	88,63	2 357	-0,21%
KGHM	86,88	5 386	1,63%
PKNORLEN	44,85	3 392	-3,74%

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



BGŻ BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BGŻ BNP Paribas

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Energia, Enea	<p>Zgoda na konsorcjum GE Power</p> <p>Rady nadzorcze Energi i Enei zdecydowały, że spółki na NZW Elektrowni Ostrołęka będą głosować za podjęciem uchwały stwierdzającej wyrażenie zgody na zawarcie umowy z generalnym wykonawcą nowego bloku energetycznego: konsorcjum GE Power (lider) i Alstom Power Systems.</p> <p>Spółki zastrzegły, że wyrażenie zgody przez RN, jak również ewentualne podjęcie uchwały przez zgromadzenie wspólników Elektrowni Ostrołęka, nie jest równoznaczne z wyrażeniem zgody na wydanie polecenia rozpoczęcia prac (ang. NTP – notice to proceed). Wydanie NTP wymaga bowiem m.in. uprzedniej zgody rad nadzorczych Enei i Energi w tym przedmiocie oraz uprzedniego wyrażenia kierunkowej zgody przez ich walne zgromadzenia na przystąpienie do etapu budowy.</p>	
GetBack	<p>Ostateczna propozycja założeń układu w sierpniu</p> <p>GetBack chce zmienić zaproponowaną wcześniej strukturę w układzie, planuje do końca sierpnia złożyć do sądu ostateczną propozycję jego założeń. Spółka liczy, że wierzyciele zabezpieczeni dołączą do układu i rozważy spłacenie drobnych obligatariuszy w całości. GetBack zastanawia się nad postępowaniem sanacyjnym.</p>	
Polenergia	<p>Komentarz zarządu odnośnie wezwania PGE</p> <p>Zarząd Polenergii ocenia, że cena zaproponowana w wezwaniu ogłoszonym przez PGE nie odpowiada wartości godziwej, a zmiana inwestora strategicznego nie musi być zbieżna z interesem spółki.</p> <p>"Biorąc pod uwagę interes spółki, zarząd uważa, że na obecnym etapie rozwoju spółki zmiana strategicznego inwestora nie jest niezbędnym warunkiem dalszego rozwoju prowadzonej działalności. Zmiana inwestora strategicznego nie musi być zbieżna z interesem spółki".</p>	+

sWIG80 i inne

+/-

Inpro	<p>Sprzedaż mieszkań w 2Q18</p> <p>Grupa Inpro sprzedała w II kw. 2018 roku 200 lokali, co oznacza wzrost rdr o 53 proc. W całym pierwszym półroczu 2018 roku sprzedaż netto wyniosła 445 umów, co stanowi 68 proc. wzrost rdr.</p> <p>Grupa przekazała w drugim kwartale 2018 roku łącznie 158 lokali, w porównaniu do 58 sztuk w roku ubiegłym.</p>	+
Robyg	<p>Emisja obligacji</p> <p>Robyg przeprowadził publiczną emisję obligacji serii PB o łącznej wartości 60 mln zł. Spółka przydzieliła 60 tys. obligacji o wartości nominalnej 1 tys. zł każda. Wcześniej Robyg informował, że chce wyemitować w ramach oferty publicznej obligacje serii PB o wartości do 100 mln zł. Podawał, że oprocentowanie obligacji będzie zmienne, ustalone w oparciu o stawkę WIBOR6M, powiększoną o marżę w wysokości 2,85 proc.</p>	
Ronson	<p>Sprzedaż mieszkań w 2Q18</p> <p>Ronson Development sprzedał w drugim kwartale 2018 roku 232 lokale, co oznacza wzrost rdr o 29 proc. Narastająco od początku tego roku Ronson znalazł nabywców łącznie na 436 lokali wobec 439 rok wcześniej.</p> <p>Liczba lokali przekazanych klientom w drugim kwartale, które zostaną rozpoznane w wyniku za ten okres, wyniosła 213 wobec 72 przed rokiem.</p>	
Sygnity	<p>Potencjalne porozumienie</p> <p>Sygnity spodziewa się podpisania w lipcu porozumienia w sprawie umowy na system e-Podatki. Spółka podtrzymuje prognozy wyników na rok 2017/2018 pomimo negatywnego wpływu zawieranych ugód - pozytywnie na wyniki mają wpłynąć zdarzenia, których</p>	+

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



BGZ BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BGŻ BNP Paribas

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



Sygnity spodziewa się w IV kw.
W ramach restrukturyzacji Sygnity rozważa sprzedaż dwóch spółek zależnych.
Sygnity nie zakłada ponadto sprzedaży kodów źródłowych oprogramowania.

Wojas

Przychody w czerwcu

Przychody producenta i dystrybutora obuwia, firmy Wojas, spadły w czerwcu 2018 roku o 9,2 proc. rdr, do 20,6 mln zł.
Od początku 2018 skonsolidowane przychody Wojasa ze sprzedaży wyniosły 104,8 mln zł i były niższe o 3,1 proc. rok do roku. Przychody ze sprzedaży detalicznej wyniosły narastająco 86,8 mln zł i były niższe o 5,7 proc. rdr.





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Czwartek, 5 lipca 2018		
	PEKAO	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 7,90 zł na akcję.
	AMICA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 3 zł na akcję.
	MEXPOLSKA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,17 zł na akcję.
	SANOK	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 3 zł na akcję.
Piątek, 6 lipca 2018		
	PEKAO	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 7,90 zł na akcję.
	AMICA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 3 zł na akcję.
	ERGIS	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,20 zł na akcję.
	FAMUR	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,44 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.
	PEMANAGER	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2,93 zł na akcję.
	SANOK	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 3 zł na akcję.
	VINDEXUS	Wyplata dywidendy 0,25 zł na akcję.
Poniedziałek, 9 lipca 2018		
	ATAL	Wyplata II raty dywidendy w wysokości 1,77 zł na akcję.
	ERGIS	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,20 zł na akcję.
	FAMUR	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,44 zł na akcję.
	NORTCOAST	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,20 zł na akcję.
	PEMANAGER	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2,93 zł na akcję.
	PLAYWAY	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2,38 zł na akcję.
	POLICE	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,53 zł na akcję.
	UNIBEP	Wyplata I raty dywidendy w wysokości 0,15 zł na akcję.
	WIRTUALNA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,96 zł na akcję.
Wtorek, 10 lipca 2018		
	ATENDE	Wyplata dywidendy 0,22 zł na akcję.
	KETY	Wyplata I raty dywidendy w wysokości 6,70 zł na akcję.
	NORTCOAST	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,20 zł na akcję.
	PLAYWAY	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2,38 zł na akcję.
	POLICE	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,53 zł na akcję.
	TXM	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii G w ramach subskrypcji prywatnej, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, emisji obligacji serii A zamiennych na akcje na okaziciela serii H oraz zmiany statutu.
	WAWEL	Wyplata dywidendy 25 zł na akcję.
	WIRTUALNA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,96 zł na akcję.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 2 lipca 2018							
	3:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	czerwiec	51,00	51,00	51,10
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec	54,20	53,10	53,30
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec	53,30	52,70	52,70
	9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	czerwiec	52,50	53,10	54,40
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	czerwiec	55,90	55,90	56,90
	10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (m/m)	czerwiec	0,10%	0,10%	0,20%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (r/r)	czerwiec	1,90%	2,00%	1,70%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	czerwiec	54,90	55,00	55,50
	10:30	Wlk. Brytania	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec	54,40	54,00	54,30
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	maj	8,40%	8,50%	8,50%
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	czerwiec	55,40	54,60	56,40
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	czerwiec	60,20	58,10	58,70
Wtorek, 3 lipca 2018							
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (m/m)	maj	0,80%	0,40%	0,00%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	maj	3,00%	2,70%	1,90%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	maj	0,00%	0,10%	-0,10%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	-4,5 mln brk	-3,3 mln brk	-9,2 mln brk
Środa, 4 lipca 2018							
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	czerwiec	54,30	53,30	53,10
	9:50	Francja	Indeks PMI dla usług, fin.	czerwiec	55,90	56,40	54,30
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług, fin.	czerwiec	54,50	53,90	52,10
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, fin.	czerwiec	55,20	55,00	53,80
	10:30	Wlk. Brytania	Indeks PMI dla usług	czerwiec	55,10	54,00	54,00
Czwartek, 5 lipca 2018							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	maj	2,60%	1,10%	-1,60%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	231 tys.	224 tys.	228 tys.
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, fin.	czerwiec	56,50	56,50	56,80
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	czerwiec	59,10	58,30	58,60
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-3,3 mln brk	-9,9 mln brk
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	czerwiec			
Piątek, 6 lipca 2018							
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	maj	2,60%	0,40%	-1,00%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	czerwiec		3,80%	3,80%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	czerwiec		187 tys.	223 tys.
	19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień			862,00





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 od polityki monetarnej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując 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	michal.krajczewski@bgzbnpparibas.pl
Adam Aniol	22 507 52 93	adam.aniol1@bgzbnpparibas.pl
Szymon Nowak	22 507 52 92	szymon.nowak@bgzbnpparibas.pl

Zespół Obsługi Rynku Wtórnygo	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. 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

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>

