



KOMENTARZ PORANNY

10 lipca 2018



BM

WCZORAJSZA SESJA W SKRÓCIE

Po relatywnie udanym ubiegłym tygodniu na rynkach bazowych, poniedziałek przyniósł stonowanie nastrojów. W Europie nadal ciąży widmo obaw o potencjalną wojnę handlową z USA, chociaż w ostatnich dniach wzrosło prawdopodobieństwo osiągnięcia w tej linii porozumienia. Z drugiej strony wczorajsze nastroje wspierane były przez gołębie wypowiedzi członków Europejskiego Banku Centralnego. Przedstawiciele EBC, w tym Mario Draghi deklarowali że stopy procentowe w strefie euro pozostaną bez zmian co najmniej do końca 2019 roku. W rezultacie europejskie rynki bazowe kończyły dzień na lekkich plusach.

Nieco większym optymizmem zakończył się handel na rynkach emerging markets, których indeks wzrósł ponad 1,0%, mimo umacniającego się dolara. Na tle powyższego słabo wypadła warszawska giełda, gdzie nadal panuje wakacyjny marazm. Potwierdzeniem są wczorajsze obroty, które w przypadku WIG20 nie przekroczyły 350 mln PLN, a sam indeks zakończył dzień symboliczną stratą na poziomie 0,02%. Wyniki blue chipów uratowały trzy spółki, w tym dwa odzieżowe giganty. Na trzecim miejscu znalazł się KGHM, wspierany przez wzrosty na rynku miedzi. Nieco większa przewaga podaży utrzymywała się natomiast w grupie średnich (mWIG40) oraz mniejszych spółek (sWIG80).

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dziś nie zostaną opublikowane istotne dane makroekonomiczne dla Polski ani głównych gospodarek światowych. Z drugiej strony zwracamy uwagę na publikację indeksu Instytutu ZEW dla niemieckiej gospodarki, który obrazuje nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej w Niemczech.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



| POLSKA | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|-----------|-----------|--------|--------|---------|
| WIG | 56 413,96 | -0,15% | -3,86% | -11,50% |
| WIG20 | 2 151,70 | -0,02% | -3,71% | -12,58% |
| mWIG40 | 4 174,53 | -0,54% | -7,35% | -13,88% |
| sWIG80 | 12 709,37 | -0,32% | -6,36% | -12,92% |
| WIG20 USD | 585,02 | 0,72% | -5,36% | -17,30% |
| WIG20 TR | 3 733,18 | -0,26% | -3,33% | -12,14% |

| ZAGRANICA | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|-----------|-----------|--------|--------|--------|
| S&P500 | 2 784,17 | 0,88% | 0,08% | 4,14% |
| Nasdaq C. | 7 756,20 | 0,88% | 1,26% | 12,40% |
| DAX | 12 543,89 | 0,38% | -2,33% | -2,89% |
| CAC40 | 5 398,11 | 0,42% | -1,38% | 1,61% |
| FTSE250 | 20 821,16 | 0,98% | -2,33% | 0,46% |
| BUX | 35 677,00 | -0,28% | -2,54% | -9,40% |
| IBEX | 9 927,00 | 0,22% | 0,29% | -1,16% |
| NIKKEI | 22 196,89 | 0,66% | -2,66% | -2,50% |

| OBLIGACJE | Rent. 10Y | 1D | 1M | YTD |
|-----------|-----------|---------|----------|----------|
| Polska | 3,184 | -2,5 pb | -11,6 pb | -11,8 pb |
| USA | 2,860 | 3,6 pb | -9,5 pb | 45,5 pb |
| Niemcy | 0,303 | 0,0 pb | -0,2 pb | -0,1 pb |

| WALUTY | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|---------|--------|--------|--------|--------|
| EUR/PLN | 4,3148 | -0,90% | 1,13% | 3,31% |
| USD/PLN | 3,6726 | -0,91% | 1,43% | 5,52% |
| CHF/PLN | 3,7020 | -1,08% | 0,77% | 3,63% |
| GBP/PLN | 4,8673 | -1,12% | 0,48% | 3,59% |
| EUR/USD | 1,1748 | 0,02% | -0,29% | -2,10% |
| USD/JPY | 110,85 | 0,38% | 0,72% | -1,62% |

| SUROWCE | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|----------------|----------|-------|---------|---------|
| Brent (\$/bbl) | 78,07 | 1,24% | 2,11% | 16,70% |
| WTI (\$/bbl) | 73,85 | 0,07% | 11,70% | 22,20% |
| Złoto (\$/ozt) | 1 259,60 | 0,30% | -3,35% | -3,80% |
| Miedź (c/lb) | 285,00 | 0,92% | -12,50% | -13,65% |

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 09.07.2018

| WZROSTY | | SPADKI | |
|----------|--------|-----------|---------|
| GRAVITON | 16,20% | VOTUM | -10,11% |
| KREZUS | 15,33% | EKOEXPORT | -7,67% |
| VIVID | 11,54% | AGORA | -4,76% |
| SFINKS | 10,00% | BRASTER | -4,44% |
| CORMAY | 9,41% | BOS | -4,07% |

| OBROTY | PLNm | Rosnące | Spadające |
|--------|--------|---------|-----------|
| GPW | 549,98 | 54,08% | 41,87% |

NAJWIĘKSZE OBROTY 09.07.2018

| Spółka | Obrót (PLNm) | Transakcje | Zmiana |
|-----------|--------------|------------|--------|
| PKOBP | 64,32 | 2 875 | -0,73% |
| KGHM | 49,66 | 3 906 | 2,60% |
| KRUK | 35,95 | 3 116 | 1,11% |
| DINOPL | 34,39 | 3 368 | -2,80% |
| CDPROJEKT | 29,29 | 1 851 | -0,51% |

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



BGZ BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BGZ BNP Paribas

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

| | | |
|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---|
| Budimex | <p>Sprzedaż w 2Q18 Budimex Nieruchomości przedsprzedał w II kwartale 239 mieszkań w porównaniu do 494 lokali rok wcześniej. "Spadek jest wynikiem przedłużających się procedur administracyjnych związanych z wydawaniem pozwoleń na budowę nowych osiedli". Z kolei liczba mieszkań sprzedanych aktem notarialnym spadła w II kwartale 2018 roku do 419 z 483 rok wcześniej.</p> | - |
| Inter Cars | <p>Dane operacyjne za czerwiec'18 Skonsolidowane przychody grupy Inter Carsu w czerwcu 2018 roku wyniosły 680,6 mln zł, co oznacza wzrost rdr o 28,2 proc. Narastająco od początku roku grupa wypracowała 3.706,7 mln zł przychodów, więcej o 16 proc. niż rok wcześniej. Sprzedaż spółek dystrybucyjnych za granicą w czerwcu wyniosła 274,8 mln zł (więcej rdr o 41,1 proc.).</p> | |
| Kruk | <p>Przegląd opcji strategicznych Kruk rozpoczął przegląd opcji strategicznych, rozważy między innymi pozyskanie międzynarodowego partnera finansowego. "Na obecnym etapie przeglądu różne opcje strategiczne będą rozważane przez Zarząd, w szczególności pozyskanie dla Emitenta międzynarodowego partnera finansowego lub dokonanie transakcji o innej strukturze, jak również brak powyższych działań" Spółka podała, że przegląd opcji strategicznych ma na celu wybór najkorzystniejszego sposobu realizacji długoterminowego celu, którym jest stworzenie "jednej z wiodących europejskich firm zarządzających wierzytelnościami i osiągnięcie znaczącej pozycji Grupy w Europie Zachodniej i na innych rynkach poprzez rozwój organiczny i akwizycje".</p> | |
| Kruk | <p>Dane operacyjne za 2Q18 Kruk wydał w drugim kwartale 2018 roku 282 mln zł na zakup portfeli wierzytelności, co oznacza spadek o 3 proc. rok do roku. Spółka chce zwiększyć aktywność inwestycyjną na rynkach zagranicznych, a w całym 2018 roku inwestycje w nowe portfele prawdopodobnie będą wyższe niż w 2017 roku. Nominalna wartość wierzytelności nabytych przez grupę w II kwartale wyniosła 1.871 mln zł, czyli spadła o 47 proc. rdr. Wartość spłat z tytułu obsługi nabytych portfeli wyniosła 401 mln zł, co oznacza wzrost o 19 proc. rdr. Prezes ocenił, że ceny portfeli na polskim rynku wracają do "bardziej racjonalnych poziomów".</p> | |

sWIG80 i inne

+/-

| | | |
|---------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---|
| Pamapol | <p>Podniesienie ceny w wezwaniu Amerykanka Struktura podniosła cenę w wezwaniu na Pamapol do 1,2 zł za akcję. Wcześniej wzywający proponował 1 zł za akcję spółki. Amerykanka Struktura 23 maja ogłosiła wezwanie do sprzedaży 9.963.300 akcji Pamapolu, stanowiących 28,67 proc. ogólnej liczby głosów na WZ spółki.</p> | + |
|---------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---|



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

| Data | Ticker | Wydarzenie |
|--------------------------------|-----------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Wtorek, 10 lipca 2018 | | |
| | ATENDE | Wyplata dywidendy 0,22 zł na akcje. |
| | KETY | Wyplata I raty dywidendy w wysokości 6,70 zł na akcje. |
| | NORTCOAST | Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,20 zł na akcje. |
| | PLAYWAY | Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2,38 zł na akcje. |
| | POLICE | Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,53 zł na akcje. |
| | 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 akcje. |
| | WIRTUALNA | Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,96 zł na akcje. |
| Środa, 11 lipca 2018 | | |
| | PFLEIDER | Wyplata dywidendy 1,20 zł na akcje. |
| | PGSSOFT | Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,48 zł na akcje. |
| | RAINBOW | Wyplata dywidendy 1,20 zł na akcje. |
| Czwartek, 12 lipca 2018 | | |
| | AGORA | Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,50 zł na akcje. |
| | APATOR | Wprowadzenie do obrotu na GPW 100.001 akcji zwykłych na okaziciela serii A. |
| | ASSECOSEE | Wyplata dywidendy 0,52 zł na akcje. |
| | MFO | Wyplata dywidendy 0,63 zł na akcje. |
| | PGSSOFT | Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,48 zł na akcje. |
| | STALPROD | Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 3 zł na akcje. |
| | WOJAS | Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,20 zł na akcje. |
| Piątek, 13 lipca 2018 | | |
| | AGORA | Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,50 zł na akcje. |
| | FERRUM | Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 4,39 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Watchet spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. |
| | INTERCARS | Wyplata dywidendy 0,71 zł na akcje. |
| | LIVECHAT | Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,44 zł na akcje. |
| | MEDICALG | Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,42 zł na akcje. |
| | PEP | Początek zapisów na sprzedaż akcji po 16,29 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez PGE Polska Grupa Energetyczna Spółka Akcyjna. |
| | PEP | NWZA ws. zmiany statutu, określenia liczby członków RN oraz zmiany w składzie RN. |
| | STALPROD | Dzień ustalenia prawa do dywidendy 3 zł na akcje. |
| | WOJAS | Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,20 zł na akcje. |
| | PEKABEX | Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,16 zł na akcje. |
| | WIRTUALNA | Wyplata dywidendy 0,96 zł na akcje. |





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

| Data | Czas | Kraj | Wydarzenie | Okres | Aktualna | Prognoza | Poprzednia |
|-----------------------------------|-------|---------------|------------------------------------------------|----------|----------|-----------|--------------|
| Poniedziałek, 9 lipca 2018 | | | | | | | |
| | 8:00 | Niemcy | Eksport s.a. (m/m) | maj | 1,80% | 0,70% | -0,30% |
| | 8:00 | Niemcy | Import s.a. (m/m) | maj | 0,70% | -0,30% | 2,20% |
| | 10:30 | Strefa Euro | Indeks Sentix | lipiec | 12,10 | 8,20 | 9,30 |
| | 15:00 | Strefa Euro | Wystąpienie publiczne szefa ECB (Mario Draghi) | | | | |
| Wtorek, 10 lipca 2018 | | | | | | | |
| | 3:30 | Chiny | Inflacja CPI (r/r) | czerwiec | 1,90% | 1,90% | 1,80% |
| | 3:30 | Chiny | Inflacja PPI (r/r) | czerwiec | 4,70% | 4,50% | 4,10% |
| | 9:00 | Węgry | Inflacja CPI (r/r) | czerwiec | | 3,10% | 2,80% |
| | 10:00 | Włochy | Produkcja przemysłowa (m/m) | maj | | 0,80% | -1,20% |
| | 10:30 | Wlk. Brytania | Produkcja przemysłowa (r/r) | maj | | 1,90% | 1,80% |
| | 11:00 | Niemcy | Indeks instytutu ZEW | lipiec | | -1820,00% | -1610,00% |
| | 22:40 | USA | Zmiana zapasów ropy wg API | tydzień | | | -4,5 mln brk |
| Środa, 11 lipca 2018 | | | | | | | |
| | | Polska | Decyzja ws. stóp procentowych | lipiec | | | |
| | 8:00 | Rumunia | Inflacja CPI (r/r) | czerwiec | | 5,50% | 5,40% |
| | 9:00 | Strefa Euro | Wystąpienie publiczne szefa ECB (Mario Draghi) | | | | |
| | 9:00 | Czechy | Inflacja CPI (r/r) | czerwiec | | | 2,20% |
| | 14:30 | USA | Inflacja PPI (m/m) | czerwiec | | 0,20% | 0,50% |
| | 14:30 | USA | Inflacja PPI (r/r) | czerwiec | | 3,20% | 3,10% |
| | 16:00 | Polska | Komunikat po posiedzeniu RPP | lipiec | | | |
| | 16:30 | USA | Zmiana zapasów ropy | tydzień | | 1 mln brk | 1,24 mln brk |
| Czwartek, 12 lipca 2018 | | | | | | | |
| | 8:00 | Niemcy | Inflacja CPI, fin. (m/m) | czerwiec | | 0,10% | 0,50% |
| | 8:00 | Niemcy | Inflacja CPI, fin. (r/r) | czerwiec | | 2,10% | 2,20% |
| | 8:45 | Francja | Inflacja CPI, fin. (m/m) | czerwiec | | 0,10% | 0,40% |
| | 8:45 | Francja | Inflacja CPI, fin. (r/r) | czerwiec | | 2,10% | 2,00% |
| | 11:00 | Strefa Euro | Produkcja przemysłowa s.a. (m/m) | maj | | 1,10% | -0,90% |
| | 11:00 | Strefa Euro | Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r) | maj | | 2,20% | 1,70% |
| | 13:30 | Strefa Euro | Protokół z posiedzenia ECB | czerwiec | | | |
| | 14:30 | USA | Inflacja bazowa CPI (m/m) | czerwiec | | 0,20% | 0,20% |
| | 14:30 | USA | Inflacja CPI (m/m) | czerwiec | | 0,20% | 0,20% |
| | 14:30 | USA | Inflacja bazowa CPI (r/r) | czerwiec | | 2,30% | 2,20% |
| | 14:30 | USA | Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych | tydzień | | 225 tys. | 231 tys. |
| Piątek, 13 lipca 2018 | | | | | | | |
| | | Chiny | Import (r/r) | czerwiec | | 22,00% | 26,00% |
| | 6:30 | Japonia | Produkcja przemysłowa s.a., fin. (m/m) | maj | | -0,20% | 0,50% |

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



| | | | | | |
|-------|-----------|----------------------------------------|----------|-------|--------|
| 9:00 | Słowacja | Inflacja CPI (r/r) | czerwiec | 2,80% | 2,60% |
| 9:00 | Hiszpania | Inflacja CPI (r/r) | czerwiec | 2,30% | 2,10% |
| 10:00 | Polska | Inflacja CPI, fin. (m/m) | czerwiec | 0,10% | 0,20% |
| 10:00 | Polska | Inflacja CPI, fin. (r/r) | czerwiec | 1,90% | 1,70% |
| 16:00 | USA | Indeks Uniwersytetu Michigan, wst. | lipiec | 98,30 | 98,20 |
| 19:00 | USA | Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy | tydzień | | 863,00 |





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 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 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 | 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 Wtórniego | 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>

