



KOMENTARZ PORANNY

16 lipca 2018



BM

WCZORAJSZA SESJA W SKRÓCIE

Ubiegły tydzień na europejskich rynkach bazowych zakończył się w umiarkowanie pozytywnych nastrojach, które wspierały doniesienia jakoby Chiny oraz USA przystąpiły do negocjacji w kwestii handlu zagranicznego. Relatywnie stabilniej zachowywał się amerykański rynek gdzie rozpoczął się sezon wyników kwartalnych w USA – jako pierwsze raporty opublikowały największe banki, niemniej wyniki w przeważającej części nie zaskoczyły pozytywnie konsensusu rynkowego.

Warszawska giełda zakończyła piątek 0,19% spadkiem w przypadku WIG20. W kontekście całego tygodnia powyższe implikuje symboliczny 0,24% wzrost. Należy jednak podkreślić nadal utrzymujące się na rekordowo niskim poziomie obroty. Gwiazdą piątkowej sesji były notowania CD Projekt, który zyskiwał 3,90% i tym samym znajdują się na historycznych maksimach, a sama kapitalizacja spółki zbliżyła się do 18,5 mld PLN – CD Projekt znajduje się obecnie na 7 miejscu pod względem kapitalizacji na GPW.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Poza porannymi danymi z Chin odnośnie dynamiki PKB w drugim kwartale bieżącego roku, które okazały się zgodne z prognozami w dniu dzisiejszym poznamy przede wszystkim krajowe wskaźniki inflacji bazowej oraz amerykańską sprzedaż detaliczną za czerwiec. Kolejne dni w kalendarium makroekonomicznym również zawierają ważne dane, natomiast w środę Prezes Fed przedstawi półroczny raport nt. polityki monetarnej przed Komisją ds. Usług Finansowych Izby Reprezentantów, co z pewnością będzie pilnie śledzone przez inwestorów.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	56 594,71	-0,14%	-3,56%	-11,22%
WIG20	2 157,14	-0,19%	-3,65%	-12,35%
mWIG40	4 210,19	0,06%	-5,98%	-13,14%
sWIG80	12 626,58	-0,15%	-7,04%	-13,49%
WIG20 USD	582,88	-0,27%	-5,50%	-17,60%
WIG20 TR	3 741,29	-0,47%	-3,31%	-11,95%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 801,31	0,11%	0,93%	4,78%
Nasdaq C.	7 825,98	0,03%	1,69%	13,40%
DAX	12 540,73	0,38%	-2,71%	-2,92%
CAC40	5 429,20	0,43%	-0,43%	2,20%
FTSE250	20 813,12	0,16%	-1,98%	0,42%
BUX	35 641,76	0,44%	-0,63%	-9,49%
IBEX	9 734,80	-0,33%	-1,66%	-3,08%
NIKKEI	22 597,35	1,85%	-1,61%	-0,73%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,179	-1,6 pb	-10,7 pb	-12,3 pb
USA	2,827	-2,2 pb	-13,9 pb	42,1 pb
Niemcy	0,284	0,0 pb	-0,1 pb	-0,1 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3130	-0,15%	0,81%	3,26%
USD/PLN	3,6918	-0,27%	1,77%	6,07%
CHF/PLN	3,6850	-0,20%	0,07%	3,16%
GBP/PLN	4,8856	-0,05%	0,68%	3,98%
EUR/USD	1,1683	0,12%	-0,94%	-2,65%
USD/JPY	112,33	-0,17%	1,88%	-0,30%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	75,33	1,18%	-1,84%	12,70%
WTI (\$/bbl)	71,01	0,97%	6,56%	17,50%
Złoto (\$/ozt)	1 241,20	-0,43%	-4,62%	-5,20%
Miedź (c/lb)	277,55	-0,05%	-14,70%	-15,91%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 13.07.2018

WZROSTY		SPADKI	
BUMECH	25,81%	EKOEXPORT	-8,02%
COGNOR	6,67%	VIVID	-6,97%
AGROTON	6,32%	SYGNITY	-6,47%
LCCORP	4,62%	IZOBLOK	-6,37%
LIVECHAT	4,07%	GROCLIN	-4,52%

OBROTY PLNm Rosnące Spadające

GPW	514,66	48,63%	46,57%
-----	--------	--------	--------

NAJWIĘKSZE OBROTY 13.07.2018

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	65,37	3 350	3,90%
PKOBP	54,45	2 901	-2,29%
PEKAO	33,97	1 849	-0,38%
PKNORLEN	32,00	2 018	0,96%
KGHM	27,44	1 757	-1,00%

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.inwestyjni@bgzbnpparibas.pl
www.bgzbnpparibas.pl



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Getin Noble Bank	<p>Odpisy Wartość odpisów aktualizujących Getin Noble Banku ujętych w sprawozdaniu jednostkowym za II kwartał 2018 roku z tytułu utraty wartości inwestycji w jednostkach zależnych wyniesie 59,9 mln zł, podczas gdy w I kwartale były one na poziomie 6,8 mln zł - poinformował bank w komunikacie. Bank podał, że wartość odpisów będzie jeszcze przedmiotem weryfikacji przez audytora i do zakończenia przeglądu sprawozdania finansowego za I półrocze 2018 roku mogą ulec zmianie.</p>	-
Kruk	<p>Wygrana w przetargu na zakup portfela wierzytelności Spółka zależna Kruka została wybrana jako preferowany nabywca portfela detalicznych niezabezpieczonych wierzytelności na rynku hiszpańskim o wartości nominalnej ok. 230 mln euro (1 mld zł). W komunikacie prasowym spółka podała, że portfel ten składa się z ponad 100 tysięcy wierzytelności konsumenckich, a sprzedającym jest jedna z największych instytucji finansowych w Hiszpanii.</p>	
Lotos	<p>Projekt EFRA Lotos szacuje, że pełne planowane efekty ekonomiczno-finansowe, wynikające z eksploatacji wszystkich instalacji projektu EFRA będą widoczne w skonsolidowanych wynikach nie wcześniej niż w drugim kwartale 2019 roku.</p>	-
Pfleiderer	<p>Decyzje ratingowe Agencja Moody's obniżyła korporacyjny rating rodzinny (CFR) Pfleiderer z poziomu Ba3 do B1, a rating prawdopodobieństwa defaultu (PDR) z poziomu Ba3-PD do B1-PD z perspektywą stabilną. Zgodnie z raportem Moody's, obniżenie ratingu jest spowodowane potencjalnym podwyższeniem kwoty finansowania o 130 mln euro w ramach zabezpieczonej transzy nadrzędnej kredytu typu term loan B z obecnego poziomu 350 mln euro (z zapadalnością w 2024 roku) i planowanym przeznaczeniem środków z podwyższenia na sfinansowanie programu skupu akcji własnych. Agencja S&P utrzymała w piątek długoterminowy rating Pfleiderer Group na poziomie "B+", z perspektywą stabilną.</p>	-
Pfleiderer	<p>Brak decyzji ws. buybacku Pfleiderer nie podjął jeszcze decyzji w zakresie faktycznego uruchomienia programu skupu akcji własnych, ustanowionego na czerwcowym walnym. Analizuje rynek w zakresie możliwych do uzyskania warunków ewentualnego podwyższenia kwoty finansowania.</p>	
Pfleiderer	<p>Brak decyzji ws. buybacku Pfleiderer nie podjął jeszcze decyzji w zakresie faktycznego uruchomienia programu skupu akcji własnych, ustanowionego na czerwcowym walnym. Analizuje rynek w zakresie możliwych do uzyskania warunków ewentualnego podwyższenia kwoty finansowania.</p>	
Polenergia	<p>Zmiana statutu Uchwała dotycząca zmiany statutu przewiduje m.in., że akcjonariusz posiadający, nieprzerwanie od więcej niż dwóch lat, akcje reprezentujące co najmniej 33 proc. kapitału zakładowego spółki, uprawniony będzie do powoływania i odwoływania dwóch członków rady nadzorczej, w tym jej przewodniczącego. W przypadku, gdy więcej niż jeden akcjonariusz spełnia ten warunek, przewodniczącego rady powoływać miałby akcjonariusz posiadający pakiet co najmniej 33 proc. akcji spółki przez dłuższy okres czasu. Zmiany przewidują też m.in. że uchwały zarządu zapadać mają bezwzględną większością głosów, przy udziale w głosowaniu co najmniej połowy członków zarządu, przy czym w razie równości głosów, o wyniku głosowania rozstrzyga głos prezesa.</p>	





sWIG80 i inne

+/-

Agora	<p>Odpisy Agora dokona odpisu aktualizującego należności przeterminowane, zagrożone prawdopodobieństwem nieściągalności, w kwocie około 13,6 mln zł.</p>	+
Best	<p>Dane operacyjne Best wydał w drugim kwartale 2018 roku 57,2 mln zł na zakup portfeli wierzytelności, czyli 19 proc. mniej niż rok wcześniej. Wartość nominalna zakupionych w tym okresie wierzytelności wyniosła łącznie 956,8 mln zł, o 75 proc. więcej niż przed rokiem. Spłaty z posiadanych przez Best portfeli wierzytelności wyniosły w drugim kwartale 75 mln zł i były o 7 proc. wyższe rok do roku. W całym pierwszym półroczu spłaty sięgnęły 146,6 mln zł, co oznacza wzrost o 11 proc. rok do roku.</p>	
Nextbike Polska	<p>Najkorzystniejsza oferta Oferta Nextbike Polska dotycząca dostawy systemu rowerów miejskich w Chorzowie została wybrana jako najkorzystniejsza. Wartość oferty sięga 6,68 mln zł brutto. Zamówienie obejmuje dostawę i obsługę 460 rowerów w okresie od dnia uruchomienia systemu do 30 listopada 2021 roku.</p>	
Otmuchów	<p>Pozyskanie środków z nowej oferty ZPC Otmuchów przydzielił wszystkie oferowane akcje nowej emisji z zachowaniem prawa poboru. Grupa przeznaczy 25 mln zł pozyskanych z oferty publicznej na budowę fabryki stodyczy. Otmuchów zamierza przeznaczyć pozyskane środki na budowę fabryki stodyczy. Spółka podała, że wartość planowanych nakładów inwestycyjnych w 2018-2020 związanych z budową zakładu wynosi 23 - 24,5 mln zł. Pozostała kwota pozyskana z emisji zostanie wykorzystana na wsparcie marketingowe brandów Odra oraz Freeyu.</p>	
XTB	<p>Otrzymanie oceny nadzorczej od KNF - dywidenda X-Trade Brokers Dom Maklerski otrzymał od Komisji Nadzoru Finansowego ocenę nadzorczą, mieszczącą się w kryteriach KNF dot. zaleceń dla domów maklerskich w sprawie polityki dywidendowej. To powinno pozwolić spółce na ewentualną wypłatę dywidendy za 2018 rok w zgodzie z tymi kryteriami. Polityka dywidendowa XTB zakłada wypłatę dywidendy na poziomie 50-100 proc. jednostkowego zysku netto spółki za dany rok obrotowy, przy uwzględnieniu wyników i możliwości finansowych spółki, jak również mając na uwadze zapewnienie odpowiedniego poziomu współczynników adekwatności kapitałowej i kapitału niezbędnego do rozwoju grupy.</p>	





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Poniedziałek, 16 lipca 2018		
	AMICA	Wyплата dywidendy 3 zł na akcję.
	ERGIS	Wyплата dywidendy 0,20 zł na akcję.
	ORBIS	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,60 zł na akcję.
	SELENAFM	Wyплата dywidendy 0,30 zł na akcję.
	SILVANO	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,20 euro na akcję.
	SONEL	Wyплата dywidendy 0,10 zł na akcję.
Wtorek, 17 lipca 2018		
	FAMUR	Wyплата dywidendy 0,44 zł na akcję.
	ORBIS	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,60 zł na akcję.
	SILVANO	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,20 euro na akcję.
Środa, 18 lipca 2018		
	GPW	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2,20 zł na akcję.
	MASTERPHA	Wyплата dywidendy 0,26 zł na akcję.
Czwartek, 19 lipca 2018		
	PKNORLEN	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 3 zł na akcję.
	APLISENS	Wyплата dywidendy 0,32 zł na akcję.
	ELBUDOWA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 10,50 zł na akcję.
	GPW	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2,20 zł na akcję.
	KRUSZWICA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,33 zł na akcję.
	PBKM	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,90 zł na akcję.
	PEKABEX	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,16 zł na akcję.
Piątek, 20 lipca 2018		
	PEKAO	Wyплата dywidendy 7,90 zł na akcję.
	PKNORLEN	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 3 zł na akcję.
	PKNORLEN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	ELBUDOWA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 10,50 zł na akcję.
	INSTALKRK	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,30 zł na akcję.
	IZOSTAL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,09 zł na akcję.
	KRUSZWICA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,33 zł na akcję.
	LCCORP	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,24 zł na akcję.
	MANGATA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 9 zł na akcję.
	OPONEO.PL	Wyплата dywidendy 0,35 zł na akcję.
	PBKM	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,90 zł na akcję.
	PEKABEX	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,16 zł na akcję.
	WIRTUALNA	Wyплата dywidendy 0,96 zł na akcję.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 16 lipca 2018							
	4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	czerwiec	6,00%	6,50%	6,80%
	4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	czerwiec	9,00%	9,00%	8,50%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	maj		17,6 mld	18,1 mld
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	czerwiec		0,60%	0,50%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	czerwiec		0,50%	0,80%
Wtorek, 17 lipca 2018							
	10:00	Polska	Przeciętne wynagrodzenie brutto (PLN)	czerwiec			4696,60
	10:00	Polska	Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	czerwiec			6210,2 tys.
	10:30	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	maj		4,20%	4,20%
	11:00	Włochy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	czerwiec		1,50%	1,00%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	czerwiec		0,50%	-0,10%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień			-6,8 mln brk
Środa, 18 lipca 2018							
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (m/m)	czerwiec			1,60%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	czerwiec		6,10%	5,40%
	10:00	Polska	Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej	lipiec			6,10
	10:00	Polska	Wyprzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej	lipiec			4,00
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (m/m)	czerwiec		0,20%	0,40%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec		2,60%	2,40%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec		3,10%	2,90%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		1 mln brk	-12,6 mln brk
Czwartek, 19 lipca 2018							
	10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	czerwiec		3,80%	3,90%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		222 tys.	214 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	czerwiec		0,40%	0,20%
Piątek, 20 lipca 2018							
	1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec			0,70%
	1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	czerwiec		0,80%	0,70%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (m/m)	czerwiec		0,30%	0,50%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec		2,90%	2,70%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (m/m)	czerwiec			2,70%
	14:30	Kanada	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec			2,20%
	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 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 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 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>

