



KOMENTARZ PORANNY

18 lipca 2018



BM

WCZORAJSZA SESJA W SKRÓCIE

Wtorek na europejskich rynkach bazowych zakończył się umiarkowanie pozytywnymi nastrojami, co przełożyło się na nieznaczne wzrosty głównych indeksów. Chociaż na rynek nie napłynęły ważniejsze dane wspierające popyt, brak większej podaży przyczynił się do wspomnianego rezultatu wczorajszej sesji. Podobnie dzień zakończył się za oceanem, przy czym zwracamy uwagę, że amerykański S&P500 osiągnął najwyższy poziom od ponad pięciu miesięcy.

Na tle powyższych relatywnie dobrze zachowywał się warszawski indeks blue chips, w szczególności w ostatnich godzinach sesji. Wsparciem dla inwestorów okazał się szybszy termin wprowadzenia Pracowniczych Planów Kapitałowych. Ostatecznie WIG20 zyskał 0,90% i tym samym odrobił poniedziałkowe straty. W gronie największych spółek prym wiodł KGHM wraz z PKN Orlen. wartym uwagi są również obroty, które przekroczyły 570 mln PLN, czyli zdecydowanie przekroczyły średnie wartości z ostatnich dni

Zwracamy uwagę również na pierwszą wzrostową sesję po kolejnych dziewięciu spadkowych w przypadku sWIG80. Motorem napędowym wzrostów wśród mniejszych spółek był Celon Pharma oraz PlayWay.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dniu dzisiejszym uwaga krajowych inwestorów zostanie skupiona na comiesięcznych danych z rodzimej gospodarki. Opublikowana zostanie między innymi czerwcowa produkcja przemysłowa oraz produkcja budowlano-montażowa. W dalszej części dnia poznamy szereg odczytów inflacyjnych, w tym dla całej strefy euro. Z kolei w późniejszych godzinach popołudniowych uwaga globalnych rynków skieruje się na wystąpienie prezesa Fed, który przedstawi półroczny raport nt. polityki monetarnej przed Komisją ds. Usług Finansowych Izby Reprezentantów.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	56 483,22	0,49%	0,02%	-11,39%
WIG20	2 153,21	0,90%	0,10%	-12,51%
mWIG40	4 191,77	-0,59%	-1,59%	-13,52%
sWIG80	12 702,23	0,47%	-5,03%	-12,97%
WIG20 USD	585,93	1,01%	0,88%	-17,17%
WIG20 TR	3 713,06	0,04%	-0,11%	-12,61%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 809,55	0,40%	1,29%	5,08%
Nasdaq C.	7 855,12	0,63%	1,40%	13,80%
DAX	12 661,54	0,80%	-1,34%	-1,98%
CAC40	5 422,54	0,24%	-0,51%	2,07%
FTSE250	20 871,27	0,34%	-0,61%	0,70%
BUX	34 751,13	-1,46%	-2,12%	-11,75%
IBEX	9 719,40	0,03%	-0,51%	-3,23%
NIKKEI	22 794,19	0,43%	0,50%	0,13%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,141	-2,5 pb	-6,1 pb	-16,1 pb
USA	2,864	0,4 pb	-5,7 pb	45,9 pb
Niemcy	0,347	0,0 pb	0,0 pb	-0,1 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2970	-0,10%	-0,17%	2,88%
USD/PLN	3,6856	0,34%	-0,48%	5,90%
CHF/PLN	3,6847	0,03%	-0,95%	3,15%
GBP/PLN	4,8330	-0,61%	-1,49%	2,86%
EUR/USD	1,1659	-0,44%	0,32%	-2,85%
USD/JPY	112,91	0,56%	2,13%	0,21%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	72,16	0,45%	-4,22%	7,91%
WTI (\$/bbl)	67,16	0,13%	2,24%	11,20%
Złoto (\$/ozt)	1 227,30	-1,00%	-4,12%	-6,26%
Miedź (c/lb)	274,70	-0,63%	-11,57%	-16,77%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 17.07.2018

WZROSTY		SPADKI	
BRASTER	15,57%	11BIT	-8,11%
VIVID	13,51%	PLASTBOX	-6,86%
PLAYWAY	13,11%	FAMUR	-5,67%
CLNPHARMA	9,09%	BGZBNPP	-5,44%
KONSSTALI	6,36%	POLWAX	-4,53%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	760,10	51,44%	44,76%

NAJWIĘKSZE OBROTY 17.07.2018

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	110,43	3 827	1,93%
PKOBP	86,31	4 697	-0,43%
PZU	62,19	5 004	-0,16%
PEKAO	53,19	4 109	-1,06%
PKNORLEN	53,09	4 446	3,40%

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,
Idea Bank

Plany konsolidacyjne głównego akcjonariusza

Leszek Czarnecki rozważy opcje konsolidacyjne, obejmujące Getin Noble Bank oraz Idea Bank, jak i inne podmioty znajdujące się w grupach kapitałowych obu banków. Leszek Czarnecki oczekuje istotnych synergii kosztowych i sprzedażowych oraz wzmocnienia potencjału sprzedażowego połączonych instytucji. Leszek Czarnecki deklaruje, że ewentualne połączenie banków nie wpłynie na zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego program ochrony kapitału emitenta, a zaplanowane dokapitalizowania będą się odbywać zgodnie z ogłoszonym harmonogramem.

JSW

Uzgodnienie warunków zakupu PBSz

Jastrzębska Spółka Węglowa uzgodniła podstawowe warunki transakcji zakupu od Kopeksu pakietu 95,01 proc. akcji Przedsiębiorstwa Budowy Szybów. Celem transakcji jest nabycie 4.430.476 akcji PBSz za łączną cenę 205,3 mln zł.

Energa

Wstępne wyniki 2Q18

Energa szacuje, że jej skonsolidowana EBITDA w drugim kwartale 2018 roku wyniosła 530 mln zł wobec 542 mln zł rok wcześniej. EBITDA w segmencie dystrybucji wyniosła w drugim kwartale 481 mln zł (400 mln zł rok wcześniej), w segmencie wytwarzania 57 mln zł (73 mln zł rok wcześniej), a w sprzedaży 4 mln zł (21 mln zł rok wcześniej). EBITDA grupy w całym pierwszym półroczu tego roku wyniosła 1,156 mld zł, w tym w dystrybucji 990 mln zł, w wytwarzaniu 160 mln zł i w sprzedaży 57 mln zł.

Orange

Umowa z T-Mobile Polska dostępu do sieci

Podpisanie umowy w sprawie udostępnienia T-Mobile Polska sieci światłowodowej Orange Polska planowane jest na 23 lipca. zgodnie z pierwotnymi założeniami z grudnia 2017 roku, w przypadku podpisania umowy, T-Mobile ma zapłacić Orange Polska opłatę wstępną za dostęp do budynków wielorodzinnych zamieszkałych przez klientów indywidualnych, opłatę miesięczną za dostęp szerokopasmowy za każdego aktywnego klienta oraz opłatę instalacyjną za przyłączenie każdego łącza szerokopasmowego.

BGŻ BNP Paribas

Zgoda KE na przejęcie Raiffeisen Polska

Komisja Europejska zgodziła się na przejęcie przez BGŻ BNP Paribas podstawowej działalności Raiffeisen Bank Polska. Komisja uznała, że przejęcie nie rodzi obaw z punktu widzenia konkurencji (w sektorze bankowym), m.in. ze względu na niewielką zbieżność działalności prowadzonych przez oba banki.

PKO BP

Wpływ nowych wag ryzyka

PKO BP szacuje, że możliwość stosowania preferencyjnej wagi ryzyka dla kredytów hipotecznych wpłynie pozytywnie na skonsolidowane współczynniki kapitałowe w III i IV kwartale 2018 roku w łącznej wysokości 0,5-1,0 pkt. proc. PKO BP otrzymał od Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego odpowiedź w sprawie możliwości zastosowania 35 proc. wagi ryzyka dla kredytów udzielanych w złotych w pełni i całkowicie zabezpieczonych hipoteką na nieruchomości mieszkalnej.

Newag

PFR angażuje się w finansowanie Pesa Bydgoszcz

Polski Fundusz Rozwoju oraz Pesa Bydgoszcz podpisały umowę inwestycyjną, na mocy której PFR zaangażuje się w finansowanie spółki. Fundusz zarządzany przez PFR zainwestuje w spółkę docelowo 300 mln zł, przejmując blisko 100 proc. akcji spółki.

sWIG80 i inne

+/-

PBKM

Dane operacyjne za 2Q18

+

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.inwestycyjni@bgzbnpparibas.pl
www.bgzbnpparibas.pl



	<p>Leszek Czarnecki deklaruje, że ewentualne połączenie banków nie wpłynie na zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego program ochrony kapitału emitenta, a zaplanowane dokapitalizowania będą się odbywać zgodnie z ogłoszonym harmonogramem.</p> <p>Aktualne cele strategiczne PBKM zakładają m.in. osiągnięcie do połowy 2020 roku poziomu 200 tys. przechowywanych próbek w segmencie B2C.</p>	
Eurotel	<p>Wynik kontroli celno-skarbowej</p> <p>Eurotel otrzymał protokół z czynności postępowania kontrolnego, zawierający wnioski i ustalenia z kontroli celno-skarbowej przeprowadzonej przez Pomorski Urząd Celno-Skarbowy w Gdyni. Spółka może być zobowiązana do zapłaty nienależnie odliczonego podatku VAT w kwocie 2,041 mln zł wraz z odsetkami w wysokości 600 tys. zł.</p>	-
Pamapol	<p>Najkorzystniejsza oferta</p> <p>Oferty Pamapolu i WZPOW zostały wybrane jako najkorzystniejsze w 3 z 17 zadań częściowych przetargu Krajowego Ośrodka Wsparcia Rolnictwa. Łączna wartość złożonych ofert to ok. 69,8 mln zł brutto.</p>	+
Emperia	<p>Uchylenie decyzji ws. zaległości podatkowych za 2011 rok</p> <p>Wojewódzki Sąd Administracyjny w Warszawie w całości uchylił zaskarżoną przez Emperię decyzję Dyrektora Izby Administracji Skarbowej, dotyczącą zobowiązania z tytułu podatku CIT za 2011 rok, stwierdzającą zaległość podatkową spółki w wysokości 142,5 mln zł wraz z odsetkami za zwłokę.</p>	+
Mercator Medical	<p>Wstępne wyniki 2Q18</p> <p>Mercator Medical szacuje, że jego skonsolidowany wynik netto wyniesie w drugim kwartale około 0,3 mln zł wobec 0,9 mln zł zysku rok wcześniej i 5,0 mln zł zysku w I kwartale 2018 r.</p> <p>Spółka wstępnie oczekuje, że jej skonsolidowane przychody wyniosły w II kwartale 88,4 mln zł (wobec 75 mln zł w II kwartale 2017 oraz 89,1 mln zł w I kwartale 2018 r.), skonsolidowany wynik operacyjny wyniósł około 4,8 mln zł (wobec 0,1 mln zł w II kwartale 2017 i 4,8 mln zł w I kwartale 2018 r.), a EBITDA wyniosła ok. 8,3 mln zł (wobec 2,2 mln zł przed rokiem i 7,6 mln zł w I kwartale tego roku).</p> <p>Spółka podała, że na wartość przychodów w II kw. 2018 r. wpłynęło doważenie własnej dystrybucji produktów, a zysk netto został obarczony księgową aktualizacją wyceny kredytu na finalizowaną rozbudowę zakładu w Tajlandii.</p>	





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
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	16,9 mld	17,6 mld	18 mld
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	czerwiec	0,60%	0,60%	0,50%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	czerwiec	0,50%	0,50%	1,30%
Wtorek, 17 lipca 2018							
	10:00	Polska	Przeciętne wynagrodzenie brutto (PLN)	czerwiec	4848,20		4696,60
	10:00	Polska	Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	czerwiec	6222,1 tys.		6210,2 tys.
	10:30	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	maj	4,20%	4,20%	4,20%
	11:00	Włochy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	czerwiec	1,30%	1,50%	1,30%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	czerwiec	0,60%	0,60%	-0,50%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień		-6 mln brk	-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		3,20%	2,90%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-6 mln brk	-12,6 mln brk
Czwartek, 19 lipca 2018							
	10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	czerwiec		3,90%	3,90%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		220 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 (r/r)	czerwiec		7,90%	7,60%
	14:30	Kanada	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec		2,30%	2,20%
	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 (narastającego 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 inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę 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 polityką fiskalną ekspansywną (polegającą 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 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>

