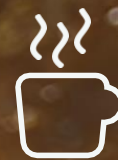




KOMENTARZ PORANNY

27 lipca 2018



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Warszawski parkiet nie przestaje zaskakiwać. Ostatnie miesiące przyniosły pasmo negatywnych zaskoczeń i nieprzerwanej relatywnej słabości GPW w obliczu wzrostów rynków bazowych. W czwartek natomiast WIG20 był najsilniejszym indeksem w Europie (+1,94%). Na tak dobry wynik wpływał przede wszystkim Lotos (+6,16%) oraz PZU (+4,99%). Po raz kolejny jednak mWIG40 oraz sWIG80 pozostały znacząco za szerokim indeksem WIG (+1,51%) rosnąć tylko kolejno o 0,74% i 0,27%. Tak duża przewaga WIG20 nad pozostałymi indeksami w dalszym ciągu pozwala sądzić, iż na warszawski rynek powrócił kapitał zagraniczny.

Globalnie pozytywny sentyment na rynkach panował po spotkaniu Przewodniczącego Komisji Europejskiej Jean-Claude Junckera z Donaldem Trumpem. Oczekiwania wobec spotkania pozostawały wyjątkowo niskie. Niemniej jednak pozytywnym zaskoczeniem okazał się początek negocjacji handlowych, które mają się w optymistycznym wariacie zakończyć eliminacją ceł w obrocie pomiędzy USA a Starym Kontynentem.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Przeszkodą dla dalszych dynamicznych wzrostów na warszawskim parkiecie może okazać się umacniający dolar, który zyskuje po wczorajszej decyzji Europejskiego Banku Centralnego, który utrzymał prowadzoną przez siebie politykę monetarną na niezmiennym poziomie. Niemniej jednak inwestorzy oczekiwali bardziej stanowczej retoryki Mario Draghiego, co spowodowało osłabienie się euro i ostatecznie umocnienie dolara.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	59 871,20	1,51%	6,41%	-6,08%
WIG20	2 304,67	1,94%	7,02%	-6,36%
mWIG40	4 320,14	0,74%	2,00%	-10,87%
sWIG80	12 883,58	0,27%	1,78%	-11,73%
WIG20 USD	627,62	2,49%	8,38%	-11,28%
WIG20 TR	4 024,42	1,90%	8,14%	-5,28%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 837,44	-0,30%	4,20%	6,13%
Nasdaq C.	7 852,18	-1,01%	3,84%	13,70%
DAX	12 809,23	1,83%	4,70%	-0,84%
CAC40	5 480,55	1,00%	3,77%	3,16%
FTSE250	20 768,61	0,07%	0,05%	0,20%
BUX	35 624,91	1,89%	0,77%	-9,53%
IBEX	9 780,00	0,79%	1,48%	-2,63%
NIKKEI	22 701,80	0,51%	1,93%	-0,28%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,141	1,5 pb	-11,0 pb	-16,1 pb
USA	2,978	0,2 pb	10,0 pb	57,3 pb
Niemcy	0,407	0,0 pb	0,1 pb	0,0 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2877	-0,32%	-1,14%	2,66%
USD/PLN	3,6838	0,40%	-1,08%	5,84%
CHF/PLN	3,7049	0,17%	-1,40%	3,71%
GBP/PLN	4,8282	-0,24%	-1,95%	2,76%
EUR/USD	1,1640	-0,72%	-0,06%	-3,01%
USD/JPY	111,25	0,35%	1,11%	-1,27%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	74,54	0,83%	-2,10%	11,50%
WTI (\$/bbl)	69,61	0,45%	-1,30%	15,20%
Złoto (\$/ozt)	1 225,70	-0,50%	-2,71%	-6,39%
Miedź (c/lb)	281,80	0,02%	-6,55%	-14,62%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		26.07.2018	
WZROSTY		SPADKI	
WORKSERV	12,80%	VIVID	-5,14%
APATOR	12,77%	ELBUDOWA	-4,84%
MOSTALWAR	7,57%	ATMGRUPA	-4,71%
KOPEX	6,25%	ASTARTA	-3,01%
LOTOS	6,19%	DINOPL	-2,40%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	953,12	10,79%	87,68%

NAJWIĘKSZE OBROTY				26.07.2018	
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana		
PZU	158,96	8 459	4,99%		
PEKAO	99,34	3 801	0,14%		
PKNORLEN	86,07	5 373	1,70%		
KGHM	66,42	3 175	1,12%		
LPP	54,43	1 028	1,27%		

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



BGZ BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

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

+/-

11Bit	Zmniejszenie udziałów przez NN OFE Nationale-Nederlanden OFE zmniejszył udział w akcjonariacie 11 bit studios poniżej progu 5 proc. i ma obecnie 4,89 proc. akcji tej spółki. Przed zmniejszeniem zaangażowania fundusz miał 5,02 proc. akcji spółki.	
AmRest	Wyniki finansowe Według wstępnych wyników finansowych przychody grupy AmRest wyniosły w drugim kwartale 2018 roku 364 mln euro i były o 23,6 proc. wyższe rdr. W tym samym okresie sprzedaż grupy w walutach lokalnych wzrosła o 26,1 proc.	+
AmRest	Umowa zakupu AmRest podpisał umowę zakupu 100 proc. udziałów w Telepizza Polska za łączną cenę ok. 8 mln euro. Ostateczna cena sprzedaży ma zostać ustalona w dniu zakończenia transakcji.	
Budimex	Wyniki finansowe W I półroczu 2018 roku grupa Budimex miała, według szacunków, 3,3 mld zł przychodów, 170,1 mln zł zysku operacyjnego i 128,1 mln zł zysku netto jednostki dominującej. W analogicznym okresie 2017 roku przychody grupy Budimex wynosiły 2,72 mld zł, EBIT 249,2 mln zł, a zysk netto jednostki dominującej 194,6 mln zł. Portfel zamówień grupy Budimex na koniec czerwca 2018 r. miał wartość 10,78 mld zł w porównaniu do 9,61 mld zł na koniec pierwszego półrocza 2017 r.	
Ciech	Zakup spółki Ciech kupił 100 proc. udziałów w spółce Proplan Plant Protection za 44,6 mln euro. Jak podano, transakcja objęła także 25 proc. udziałów w kapitale Proplan, które były przedmiotem opcji kupna.	
Forte	Wyniki finansowe Forte szacuje, że EBITDA grupy w drugim kwartale 2018 roku wyniosła 34,6 mln zł wobec 23,7 mln zł przed rokiem. Skonsolidowany zysk operacyjny, zgodnie z szacunkami, wyniósł w tym okresie 23,2 mln zł w porównaniu do 17,3 mln zł rok wcześniej.	+
Grupa Azoty	Informacje ze spółki Grupa Azoty podpisała z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju nową umowę kredytową długoterminowego finansowania w maksymalnej kwocie 500 mln zł oraz aneks do umowy z maja 2015 roku.	
KGHM	Konkurs na dwóch członków zarządu Rada nadzorcza KGHM ogłosiła postępowanie kwalifikacyjne na stanowiska wiceprezesa ds. rozwoju oraz wiceprezesa ds. aktywów zagranicznych.	
Millenium Bank	Podsumowanie wypowiedzi zarządu <ul style="list-style-type: none"> • Obecne koszty ryzyka Banku Millennium są niższe od oczekiwań zarządu i mogą lekko wzrosnąć w kolejnych kwartałach. • Bank Millennium oczekuje dalszej poprawy marży odsetkowej netto. • Bank Millennium może zakończyć 2018 rok sprzedażą ponad 3 mld zł pożyczek gotówkowych i ponad 3 mld zł kredytów hipotecznych 	+
Orbis	Informacje ze spółki Grupa Orbis może w 2018 roku wydać na inwestycje co najmniej 320 mln zł, z czego ok. 170 mln zł wyniesie regularny CAPEX m.in. na modernizację, a co najmniej 150 mln zł przeznaczone zostanie na buyback hoteli i akwizycje. Spółka aktywnie szuka okazji do przejęć. Ponadto Grupa Orbis prognozuje, że jej EBITDA w 2018 roku powinna zmieścić się w przedziale 465 - 480 mln zł	
PGE	Wyniki finansowe PGE szacuje, że jej skonsolidowana EBITDA w I półroczu 2018 roku wyniosła około 3.577 mln zł, a zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej około 1.202 mln	-

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



	zł. Analitycy ankietowani przez PAP Biznes spodziewali się 3.762 mln zł EBITDA i 1.379 mln zł zysku netto jednostki dominującej.	
PGNiG	Wyniki finansowe Grupa PGNiG szacuje, że jej skonsolidowana EBITDA w drugim kwartale 2018 roku wyniosła 1.627 mln zł wobec 1.408 mln zł przed rokiem. Zysk netto grupy w tym okresie wyniósł 703 mln zł wobec 499 mln zł rok wcześniej. Konsensus PAP Biznes, oparty o pięć prognoz, zakładał EBITDA na poziomie 1.518 mln zł i zysk netto w wysokości 597,5 mln zł. Prognozy zysku netto dotyczą wyniku przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej.	+
sWIG80 i inne		+/-
Artifex Mundi	Emisja akcji Zarząd Artifex Mundi ustalił cenę emisyjną akcji serii D na 7,50 zł. Firma zaoferuje 1.397.000 akcji.	
Ferro	Zaległy podatek Ferro zapłaciło 19,25 mln zł zaległego podatku dochodowego oraz 8,83 mln zł odsetek. Ferro podało również, że uchwalona w czerwcu wypłata dywidendy nie jest zagrożona.	





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Piątek, 27 lipca 2018		
	MERCOR	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za rok obrotowy 2017/2018.
Poniedziałek, 30 lipca 2018		
	KOMPUTRON	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za rok obrotowy 2017/2018.
	MEDICALG	Wypłata dywidendy 1,42 zł na akcję.
	ROPCZYCE	NWZA ws. połączenia spółki Zakłady Magnezytowe Ropczyce S.A. z siedzibą w Warszawie ze spółką ZM Service Sp. z o.o. z siedzibą w Ropczycach.
Wtorek, 31 lipca 2018		
	MBANK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	BETACOM	Publikacja raportu za I kwartał roku obrotowego 2018/2019.
	GPW	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	LCCORP	Wypłata dywidendy 0,24 zł na akcję.
	NORTCOAST	Wypłata dywidendy 0,20 zł na akcję.
	PBKM	Wypłata dywidendy 0,90 zł na akcję.
	PEKABEX	Wypłata dywidendy 0,16 zł na akcję.
	PGSSOFT	Wypłata dywidendy 0,48 zł na akcję.
	ROPCZYCE	Wypłata dywidendy 1,10 zł na akcję.
	STALPROD	Wypłata dywidendy 3 zł na akcję.
	WOJAS	Wypłata dywidendy 0,20 zł na akcję.
	ZEPAK	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,20 zł na akcję.
Środa, 1 sierpnia 2018		
	CEZ	Wypłata dywidendy 33 CZK na akcję.
	ZEPAK	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,20 zł na akcję.
Czwartek, 2 sierpnia 2018		
	INGBSK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	AGORA	Wypłata dywidendy 0,50 zł na akcję.
	ASSECOBS	Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku.
	GPW	Wypłata dywidendy 2,20 zł na akcję.
	MCI	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 9,80 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez MCI Management Sp. z o.o.
	STALEXP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
Piątek, 3 sierpnia 2018		
	PKNORLEN	Wypłata dywidendy 3 zł na akcję.
	ELBUDOWA	Wypłata I raty dywidendy w wysokości 5,25 zł na akcję.
	MENNICA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	ORBIS	Wypłata dywidendy 1,60 zł na akcję.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 23 lipca 2018							
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	czerwiec	7,30%	7,30%	6,60%
Wtorek, 24 lipca 2018							
	2:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	lipiec	51,60	53,20	53,00
	9:00	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	lipiec	53,10	52,40	52,50
	9:00	Francja	Indeks PMI dla usług, wst.	lipiec	55,30	55,70	55,90
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	lipiec	57,30	55,50	55,90
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług, wst.	lipiec	54,40	54,30	54,50
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	czerwiec	5,90%	5,90%	6,10%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	lipiec	55,10	54,60	54,90
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, wst.	lipiec	54,40	55,00	55,20
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	lipiec	0,90%	0,90%	0,90%
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	lipiec	55,50	55,40	55,40
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, wst.	lipiec	56,20	56,50	56,50
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	lipiec	20,00	18,00	20,00
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	-3,2 mln brk	-3,2 mln brk	0,6 mln brk
	8:45	Francja	Inflacja PPI (m/m)	czerwiec	0,10%		0,70%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec	3,40%		3,00%
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	czerwiec	4,40%	4,00%	4,00%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	lipiec	101,70	101,50	101,80
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	czerwiec	631 tys.	670 tys.	666 tys.
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-6,1 mln brk	-3,2 mln brk	5,8 mln brk
Czwartek, 26 lipca 2018							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	sierpień	10,60	10,70	10,70
	13:45	Strefa Euro	Stopa depozytowa	lipiec	-0,40%	-0,40%	-0,40%
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku, wst. (m/m)	czerwiec	1,00%	3,00%	-0,40%
	14:30	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	lipiec			
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	217 tys.	215 tys.	207 tys.
Piątek, 27 lipca 2018							
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	czerwiec			-0,30%
	10:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec			2,70%
	14:30	USA	PKB (annualizowany), wst.	II kw.		4,10%	2,00%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, fin.	lipiec		97,10	98,20
	19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień			858,00





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 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 obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- SNB** - Szwajcarski Bank Narodowy (z ang. Swiss National Bank (SNB))
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości





Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bgzbnpparibas.pl

www.bgzbnpparibas.pl

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Telefon:	Adres e-mail:
Michał Krajczewski, CFA	22 507 52 91	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>

