



KOMENTARZ PORANNY

13 sierpnia 2018



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wzrost awersji do ryzyka powiązany z dalszym dynamicznym osłabieniem się liry tureckiej, której wyprzedzaży nie potrafi zatrzymać prezydent Turcji Recep Erdogan nie pozostał na koniec tygodnia bez wpływu na warszawski parkiet. Globalnie na wzrost awersji do ryzyka inwestorzy zareagowali wzmożonym popytem na amerykańskiego dolara, co przełożyło się na wzrost jego kursu m.in. w stosunku do polskiego złotego, co od początku piątkowej sesji ciążyło stronie popytowej. Nie pomagały również sygnały napływające z rynków bazowych. Niemiecki DAX, który nie jest tak silnie powiązany z siłą dolara jak ma to miejsce w przypadku rynków krajów rozwijających się również ugiął się pod presją sprzedających. Nie inaczej było w przypadku amerykańskiego S&P500. Po trzech dniach konsolidacji poniżej historycznego szczytu na poziomie 2872 pkt., która przybrała formę podażową, inwestorzy zareagowali zdecydowaną wyprzedzażą, co w ostatnich godzinach sesji dodatkowo negatywnie wpływało na sentyment na warszawskim parkiecie. Ostatecznie WIG stracił aż 2,77%, a WIG20 3,34% spadając do najniższego poziomu od 25 lipca.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Zakończenie sesji w Azji przebiegło zdecydowanie pod dyktando sprzedających. Japoński Nikkei 225 stracił 1,83% i nie był najgorszym z azjatyckich indeksów. Kontrakty terminowe na S&P 500 tracą 0,32%, co na godzinny poranne czasu polskiego jest wynikiem znaczącym. Ponadto złoty traci w stosunku do dolara od otwarcia rynku walutowego. Oznacza to, że na początku sesji inwestorzy na warszawskim parkiecie zmierzają się z silnymi negatywnymi czynnikami, które będą wspierać stronę podażową. Zatrzymanie spadków z piątku w takim otoczeniu będzie zadaniem niezwykle trudnym.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



| POLSKA | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|-----------|-----------|--------|-------|---------|
| WIG | 58 783,91 | -2,77% | 3,05% | -7,78% |
| WIG20 | 2 247,15 | -3,34% | 3,19% | -8,70% |
| mWIG40 | 4 280,49 | -1,89% | 1,29% | -11,69% |
| sWIG80 | 12 828,64 | -0,46% | 0,68% | -12,11% |
| WIG20 USD | 599,15 | -4,72% | 1,43% | -15,30% |
| WIG20 TR | 3 976,17 | -2,29% | 4,98% | -6,42% |

| ZAGRANICA | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|-----------|-----------|--------|--------|--------|
| S&P500 | 2 833,28 | -0,71% | 1,41% | 5,97% |
| Nasdaq C. | 7 839,11 | -0,67% | 1,03% | 13,60% |
| DAX | 12 424,35 | -1,99% | -1,47% | -3,82% |
| CAC40 | 5 414,68 | -1,59% | -0,36% | 1,92% |
| FTSE250 | 20 667,45 | -0,67% | -0,88% | -0,28% |
| BUX | 36 171,26 | -1,83% | 2,17% | -8,14% |
| IBEX | 9 602,10 | -1,56% | -2,90% | -4,40% |
| NIKKEI | 21 890,71 | -1,83% | -3,13% | -3,84% |

| OBLIGACJE | Rent. 10Y | 1D | 1M | YTD |
|-----------|-----------|---------|---------|----------|
| Polska | 3,162 | 5,3 pb | -6,9 pb | -14,0 pb |
| USA | 2,877 | -5,1 pb | 2,8 pb | 47,1 pb |
| Niemcy | 0,323 | -0,1 pb | 0,0 pb | -0,1 pb |

| WALUTY | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|---------|--------|--------|--------|--------|
| EUR/PLN | 4,2944 | 0,40% | -0,48% | 2,82% |
| USD/PLN | 3,7662 | 1,50% | 2,46% | 8,21% |
| CHF/PLN | 3,7840 | 1,31% | 2,13% | 5,93% |
| GBP/PLN | 4,8084 | 1,03% | -1,47% | 2,34% |
| EUR/USD | 1,1403 | -1,09% | -2,87% | -4,98% |
| USD/JPY | 110,80 | -0,28% | -0,18% | -1,67% |

| SUROWCE | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|----------------|----------|--------|--------|---------|
| Brent (\$/bbl) | 72,81 | 1,03% | -7,67% | 8,88% |
| WTI (\$/bbl) | 67,63 | 1,23% | -8,74% | 11,90% |
| Złoto (\$/ozt) | 1 219,00 | -0,07% | -2,90% | -6,90% |
| Miedź (c/lb) | 274,25 | -0,83% | -3,42% | -16,91% |

| NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI | | 10.08.2018 | |
|-----------------------------|--------|------------|--------|
| WZROSTY | | SPADKI | |
| ENERGOINS | 21,74% | CIGAMES | -8,55% |
| ROPZYCE | 10,53% | POLIMEXMS | -7,77% |
| KOPEX | 5,50% | AGROTON | -7,49% |
| MDIENERGIA | 5,36% | BAHOLDING | -7,48% |
| ESOTIQ | 5,15% | PCM | -5,78% |

| OBROTY | PLNm | Rosnące | Spadające |
|--------|--------|---------|-----------|
| GPW | 777,50 | 95,74% | 3,80% |

| NAJWIĘKSZE OBROTY | | | | 10.08.2018 |
|-------------------|--------------|------------|--------|------------|
| Spółka | Obrót (PLNm) | Transakcje | Zmiana | |
| PZU | 97,15 | 4 830 | -5,04% | |
| PKNORLEN | 91,20 | 3 876 | -2,52% | |
| PKOBP | 75,23 | 4 261 | -3,63% | |
| KGHM | 63,17 | 5 052 | -3,94% | |
| PEKAO | 58,68 | 2 711 | -3,33% | |

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

| | | |
|--------------------------|--|--|
| Amica | Skup akcji własnych W ofercie skupu Amiki do 250 tys. akcji własnych nie wpłynęła żadna propozycja sprzedaży akcji spółki. Amica oferowała akcjonariuszom nabycie od nich do 250 tys. akcji własnych, stanowiących do 2,38 proc. ogólnej liczby głosów, po 120 zł za papier. Przyjmowanie ofert rozpoczęło się 2 sierpnia i trwało do 8 sierpnia | |
| Grupa Azoty | Szacunkowe wyniki Zysk netto Grupy Azoty po pierwszym półroczu 2018 r. wynosi 132,7 mln zł, a bez zdarzeń jednorazowych 175,2 mln zł. Grupa Azoty zdecydowała się na publikację szacunkowych wyników, gdyż znacząco odbiegają one od wyników w poprzednich latach i oczekiwani analityków. | |
| Netia | Modernizacja sieci Netia ocenia, że realizacja projektu modernizacji sieci przebiega lepiej niż zakładano i liczy, że zakończy go w terminie, czyli do końca 2019 roku. Spółka nie wyklucza wzrostu nakładów inwestycyjnych na ten cel w przyszłości. | |
| Pekao S.A. | Emisja obligacji Pekao Bank Hipoteczny ustanowił program emisji obligacji o łącznej wartości nominalnej do 1 mld zł. Program będzie przewidywał emisję obligacji w seriach, które mogą zostać dopuszczone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez BondSpot lub GPW. | |
| Polimex-Mostostal | Utworzenie rezerwy Polimex-Mostostal zdecydował o utworzeniu dodatkowej rezerwy na koszty w kwocie ok. 57,6 mln zł związanej z budową bloku dla Elektrociepłowni Żerań oraz o rozwiązaniu rezerwy w wysokości ok. 30,1 mln zł związanej z budową bloku w Elektrowni Kozienice. | |

sWIG80 i inne

+/-

| | | |
|---------------------------|--|--|
| Gino Rossi | Informacje ze spółki Gino Rossi, w porozumieniu ze stronami negocjacji, przedłuży termin uzgodnienia ostatecznych warunków sprzedaży Simple Creative Products do 14 sierpnia. | |
| Groclin | Zwolnienia grupowe Zarząd Groclinu rozpoczął procedurę konsultacji w sprawie zwolnień grupowych i planuje w okresie sierpień-grudzień 2018 r. zwolnić 321 pracowników zatrudnionych w zakładach w Grodzisku Wielkopolskim i Karpicku, co stanowi 45 proc. wszystkich zatrudnionych w Groclin SA. | |
| Grupa Azoty Puławy | Szacunkowe wyniki Grupa Azoty Zakłady Azotowe Puławy miała w I półroczu 2018 r. 90,6 mln zł zysku netto, a z wyłączeniem zdarzeń jednorazowych zysk netto wyniósł 96,1 mln zł. Grupa zdecydowała się na publikację szacunkowych wyników, gdyż znacząco odbiegają one od poprzednich lat i oczekiwani analityków. | |
| Redan | Emisja obligacji Redan planuje emisję 13.000 dwuletnich obligacji o łącznej wartości nominalnej 13 mln zł. Otrzymał od potencjalnego inwestora pozytywną decyzję w sprawie objęcia wszystkich papierów, które spółka zamierza wyemitować. | |
| Sygnity | Porozumienie ws. Rozwiązania umowy Sygnity podpisało z BGK porozumienie w sprawie rozwiązania umowy na dostarczenie i uruchomienie systemu CSB i przewiduje, że będzie to miało negatywny wpływ na wynik czwartego kwartału roku obrotowego 2017/2018 w wysokości ok. 4 mln zł. | |

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





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

| Data | Ticker | Wydarzenie |
|---------------------------------------|-----------|---|
| Poniedziałek, 13 sierpnia 2018 | | |
| | PLAY | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku. |
| | CDRL | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku. |
| | PRAGMAFA | NWZA ws. zmiany w składzie RN. |
| Wtorek, 14 sierpnia 2018 | | |
| | COGNOR | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku. |
| | INDYKPOL | Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,80 zł na akcję. |
| | KOMPUTRON | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za II kwartał 2018 roku. |
| | KOPEX | NWZA ws. zmiany statutu. |
| | LIVECHAT | Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,89 zł na akcję. |
| | NEUCA | NWZA ws. umorzenia akcji własnych, obniżenia kapitału zakładowego w związku z umorzeniem akcji własnych, zmiany statutu, ustalenia ceny emisyjnej akcji serii Ł, ustalenia liczby członków RN, wyboru nowego członka RN oraz zmiany treści załącznika do uchwały nr 4 WZA z 10.12.2014r. - Regulaminu Programu Motywacyjnego. |
| | OPONEO.PL | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku. |
| | PHN | Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,27 zł na akcję. |
| | STALPROFI | Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,18 zł na akcję. |
| | SYGNITY | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2017/2018. |
| Środa, 15 sierpnia 2018 | | |
| Czwartek, 16 sierpnia 2018 | | |
| | KGHM | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku. |
| | ASTARTA | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku. |
| | INDYKPOL | Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,80 zł na akcję. |
| | PHN | Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,27 zł na akcję. |
| | STALPROFI | Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,18 zł na akcję. |
| | ZEPAK | Wypłata I raty dywidendy w wysokości 0,60 zł na akcję. |
| Piątek, 17 sierpnia 2018 | | |
| | BAHOLDING | Wypłata II raty dywidendy w wysokości 0,46 zł na akcję. |
| | DEKPOL | Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,18 zł na akcję. |
| | ELZAB | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku. |
| | FASING | Wypłata dywidendy 0,80 zł na akcję. |
| | MERCOR | Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2018/2019. |
| Poniedziałek, 20 sierpnia 2018 | | |
| | ADIUVO | NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego z wyłączeniem prawa poboru oraz zmiany statutu. |
| | ALTUSTFI | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku. |
| | DEKPOL | Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,18 zł na akcję. |
| Wtorek, 21 sierpnia 2018 | | |
| | PKPCARGO | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku. |
| | BOS | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku. |

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



| | |
|----------|--|
| DINOPL | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku. |
| GOBARTO | Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku. |
| LIVECHAT | Wyplata dywidendy 0,89 zł na akcję. |
| WAWEL | Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku. |

Środa, 22 sierpnia 2018

| | |
|----------|--|
| PKOBP | Wyplata dywidendy 0,55 zł na akcję. |
| TAURONPE | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku. |
| ALUMETAL | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku. |
| MLPGROUP | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku. |
| NOWAGALA | Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,05 zł na akcję. |
| RADPOL | Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku. |
| RELPOL | Wyplata dywidendy 0,40 zł na akcję. |

Czwartek, 23 sierpnia 2018

| | |
|-----------|---|
| CYFRPLSAT | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku. |
| GTC | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2017 roku. |
| JSW | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku. |
| LPP | Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 40 zł na akcję. |
| BENEFIT | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku. |
| HANDLOWY | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku. |
| IZOBLOK | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2017/2018. |
| NOWAGALA | Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,05 zł na akcję. |
| PCCROKITA | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku. |
| RELPOL | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku. |
| XTB | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku. |

Piątek, 24 sierpnia 2018

| | |
|-----------|---|
| CCC | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku. |
| LPP | Dzień ustalenia prawa do dywidendy 40 zł na akcję. |
| ALCHEMIA | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku. |
| BOGDANKA | NWZA ws. zmian w statucie. |
| CNT | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku. |
| DECORA | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku. |
| DOMDEV | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku. |
| IMPEXMET | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku. |
| KONSSTALI | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku. |
| RAWLPLUG | Wyplata dywidendy 0,33 zł na akcję. |
| SEKO | Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku. |
| STELMET | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2017/2018. |





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

| Data | Czas | Kraj | Wydarzenie | Okres | Aktualna | Prognoza | Poprzednia |
|---------------------------------------|-------|---------------|--|----------|----------|-----------|---------------|
| Poniedziałek, 13 sierpnia 2018 | | | | | | | |
| | 10:00 | Włochy | Inflacja CPI, fin. (r/r) | lipiec | | 1,50% | 1,30% |
| Wtorek, 14 sierpnia 2018 | | | | | | | |
| | 4:00 | Chiny | Produkcja przemysłowa (r/r) | lipiec | | 6,30% | 6,00% |
| | 4:00 | Chiny | Sprzedaż detaliczna (r/r) | lipiec | | 9,00% | 9,00% |
| | 4:00 | Chiny | Inwestycje w aglomeracjach miejskich (r/r) | lipiec | | 6,00% | 6,00% |
| | 6:30 | Japonia | Produkcja przemysłowa s.a., fin. (m/m) | czerwiec | | -2,10% | -0,20% |
| | 8:00 | Niemcy | PKB s.a., wst. (k/k) | II kw. | | 0,40% | 0,30% |
| | 8:00 | Niemcy | PKB n.s.a., wst. (r/r) | II kw. | | 2,50% | 1,60% |
| | 8:00 | Niemcy | Inflacja CPI, fin. (r/r) | lipiec | | 2,00% | 2,10% |
| | 8:45 | Francja | Inflacja CPI, fin. (m/m) | lipiec | | -0,10% | 0,10% |
| | 8:45 | Francja | Inflacja CPI, fin. (r/r) | lipiec | | 2,30% | 2,10% |
| | 9:00 | Hiszpania | Inflacja CPI (r/r) | lipiec | | 2,20% | 2,30% |
| | 9:00 | Słowacja | Inflacja CPI (r/r) | lipiec | | 2,60% | 2,80% |
| | 10:00 | Polska | PKB s.a., wst. (k/k) | II kw. | | 1,00% | 1,60% |
| | 10:00 | Polska | PKB n.s.a., wst. (r/r) | II kw. | | 5,00% | 5,20% |
| | 10:00 | Polska | Inflacja CPI, fin. (m/m) | lipiec | | -0,10% | 0,10% |
| | 10:00 | Polska | Inflacja CPI, fin. (r/r) | lipiec | | 2,00% | 2,00% |
| | 10:30 | Wlk. Brytania | Stopa bezrobocia | czerwiec | | 4,20% | 4,20% |
| | 11:00 | Strefa Euro | PKB s.a., rew. (k/k) | II kw. | | 0,30% | 0,40% |
| | 11:00 | Strefa Euro | PKB s.a., rew. (r/r) | II kw. | | 2,10% | 2,50% |
| | 11:00 | Strefa Euro | Produkcja przemysłowa s.a. (m/m) | czerwiec | | -0,40% | 1,30% |
| | 11:00 | Strefa Euro | Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r) | czerwiec | | 2,50% | 2,40% |
| | 11:00 | Niemcy | Indeks instytutu ZEW | sierpień | | -2000,00% | -2470,00% |
| | 22:40 | USA | Zmiana zapasów ropy wg API | tydzień | | | -6 mln brk |
| Środa, 15 sierpnia 2018 | | | | | | | |
| | 10:30 | Wlk. Brytania | Inflacja CPI (m/m) | lipiec | | 0,00% | 0,00% |
| | 10:30 | Wlk. Brytania | Inflacja CPI (r/r) | lipiec | | 2,50% | 2,40% |
| | 10:30 | Wlk. Brytania | Inflacja PPI (r/r) | lipiec | | 3,00% | 3,10% |
| | 15:15 | USA | Produkcja przemysłowa (m/m) | lipiec | | 0,30% | 0,60% |
| | 16:30 | USA | Zmiana zapasów ropy | tydzień | | | -1,35 mln brk |
| Czwartek, 16 sierpnia 2018 | | | | | | | |
| | 10:30 | Wlk. Brytania | Sprzedaż detaliczna (r/r) | lipiec | | 3,00% | 2,90% |
| | 11:00 | Strefa Euro | Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR) | czerwiec | | | 16,9 mld |
| | 14:00 | Polska | Inflacja bez cen żywności i energii (r/r) | lipiec | | 0,60% | 0,60% |
| | 14:30 | USA | Indeks Fed z Filadelfii | sierpień | | 22,00 | 25,70 |
| | 14:30 | USA | Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych | tydzień | | | 213 tys. |

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



Piątek, 17 sierpnia 2018

| | | | | | |
|-------|-------------|--|----------|-------|-------------|
| 10:00 | Polska | Przeciętne wynagrodzenie brutto (PLN) | lipiec | | 4848,20 |
| 10:00 | Polska | Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw | lipiec | | 6222,1 tys. |
| 11:00 | Strefa Euro | Inflacja HICP (r/r) | lipiec | 2,10% | 2,00% |
| 14:30 | Kanada | Inflacja CPI (r/r) | lipiec | | 2,50% |
| 16:00 | USA | Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board | lipiec | 0,30% | 0,50% |
| 16:00 | USA | Indeks Uniwersytetu Michigan, wst. | sierpień | 98,00 | 97,90 |
| 19:00 | USA | Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy | tydzień | | 869,00 |





SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. stopy dywidendy) - iloraz dywidendy na jedną akcję oraz ceny rynkowej jednej akcji
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w 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 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 |
| Paulina Sotdaj | 22 566 97 32 | paulina.soldaj@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 jakkolwiek 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>

Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas, ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa - Bank BGŻ BNP Paribas Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 10/16, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 97 538 318 zł, w całości wpłacony.

