



# KOMENTARZ PORANNY

20 sierpnia 2018



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Koniec tygodnia stał pod znakiem odwrotu inwestorów zagranicznych z krajowego rynku. Indeks blue chipów negatywnie wyróżniał się na tle segmentu MiŚ, ale także europejskich, jak i amerykańskich parkietów, spadając prawie o 2%, przy niewielkiej tylko korekcie w Europie i umiarkowanych wzrostach za oceanem.

Wzrost zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw spowolnił do 3.5% r/r z 3.7% r/r w czerwcu (wobec oczekiwanego spowolnienia do 3.6% r/r), a wzrost wynagrodzeń wyniósł 7.2% r/r wobec oczekiwanych 7.6-7.7% r/r i 7.5% r/r w czerwcu. Pomimo słabszych danych o dochodach z pracy w lipcu, w ujęciu realnym pozostają one bardzo solidne, biorąc pod uwagę umiarkowaną stopę inflacji CPI (2.0% r/r w lipcu).

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W piątek wieczorem agencja Moody's poinformowała o obniżce długoterminowego ratingu Turcji do "Ba3" z "Ba2" i zmieniła perspektywę ratingu na negatywną. Decyzja agencji Moody's, choć nie jest zaskakująca w świetle ostatnich wydarzeń w Turcji, może negatywnie wpływać na sentyment inwestorów wobec tamtejszego rynku oraz całości rynków wschodzących. Inwestorzy mogą wycofywać środki z Turcji biorąc pod uwagę brak sesji w tym kraju od wtorku do końca tygodnia (Święto Ofiar).

Dziś GUS opublikuje dane o produkcji sprzedanej w przemyśle i budownictwie, oraz o cenach w przemyśle (inflacja PPI) w lipcu. Podobnie jak rynek spodziewamy się przyspieszenia wzrostu produkcji przemysłowej do około 10% r/r i utrzymania ponad 20-procentowego wzrostu produkcji budowlano-montażowej w ujęciu rocznym. Oczekujemy również niewielkiego obniżenia inflacji PPI do 3.5% r/r wobec 3.7% r/r w czerwcu.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	58 130,92	-1,34%	2,92%	-8,81%
WIG20	2 217,74	-1,96%	3,00%	-9,89%
mWIG40	4 240,04	0,04%	1,15%	-12,53%
sWIG80	12 810,02	0,10%	0,85%	-12,23%
WIG20 USD	587,68	-1,93%	0,30%	-16,93%
WIG20 TR	3 888,89	-1,79%	3,84%	-8,47%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 850,13	0,33%	1,44%	6,60%
Nasdaq C.	7 816,33	0,13%	-0,49%	13,20%
DAX	12 210,55	-0,22%	-3,56%	-5,47%
CAC40	5 344,93	-0,08%	-1,43%	0,61%
FTSE250	20 444,36	-0,09%	-2,05%	-1,36%
BUX	36 436,96	-0,10%	4,85%	-7,47%
IBEX	9 417,30	-0,11%	-3,11%	-6,24%
NIKKEI	22 199,00	-0,32%	-2,20%	-2,49%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,181	-1,0 pb	4,0 pb	-12,1 pb
USA	2,864	-0,4 pb	0,0 pb	45,9 pb
Niemcy	0,306	0,0 pb	-0,1 pb	-0,1 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2966	-0,20%	-0,01%	2,87%
USD/PLN	3,7559	-0,76%	1,91%	7,92%
CHF/PLN	3,7727	-0,63%	2,39%	5,61%
GBP/PLN	4,7880	-0,52%	-0,93%	1,90%
EUR/USD	1,1439	0,57%	-1,88%	-4,68%
USD/JPY	110,62	-0,29%	-2,03%	-1,83%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	71,83	0,56%	-0,46%	7,42%
WTI (\$/bbl)	65,91	0,69%	-1,86%	9,09%
Złoto (\$/ozt)	1 184,20	0,02%	-3,51%	-9,55%
Miedź (c/lb)	262,90	0,48%	-4,30%	-20,35%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		17.08.2018	
WZROSTY		SPADKI	
CORMAY	17,48%	KOPEX	-8,08%
QUMAK	12,84%	I2DEV	-6,67%
LSISOFT	8,59%	KREZUS	-6,01%
BYTOM	7,61%	VIVID	-5,00%
CIGAMES	4,76%	CLNPHARMA	-4,85%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	631,46	81,80%	16,82%

NAJWIĘKSZE OBROTY				17.08.2018	
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana		
KGHM	93,26	8 142	-4,55%		
PKNORLEN	73,99	3 132	-2,43%		
PKOBP	64,50	4 956	-2,88%		
PEKAO	55,33	2 725	-2,23%		
PZU	33,96	2 914	-2,79%		

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



## INFORMACJE O SPÓŁKACH

### WIG 20 i mWIG40

+/-

<b>KGHM</b>	<p><b>Informacje po wynikach za 2Q'18</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>KGHM liczy na wykonanie w 2018 roku w całości planu wydobycia oraz sprzedaży, po zakończeniu w 1H'18 przestoju związanych z remontami. W II półroczu zintensyfikowane mają być również działania by wykonać budżet również w zakresie planowanych nakładów inwestycyjnych.</li> <li>Nowy zarząd KGHM prowadzi przegląd strategii firmy, który ma potrwać do końca br. W międzyczasie zarząd stawia na optymalizację działań grupy.</li> <li>Zarząd podkreśla, że otoczenie, w którym działa firma jest wysoce zmienne z powodu wojen handlowych co prowadzi do dużych wahań cen surowców oraz walut.</li> </ul>	
-------------	--	--

### sWIG80 i inne

+/-

<b>Bowim</b>	<p><b>Wstępne wyniki 1H18</b></p> <p>GK Bowim zanotowała w I półroczu 679,3 mln zł przychodów (+27,5% r/r). Skonsolidowany wynik netto wyniósł 7,5 mln zł (-24,8% r/r).</p>	
<b>Bytom, Vistula</b>	<p><b>Zgodna UOKiK na połączenie firm</b></p> <p>Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydał zgodę na połączenie spółek Vistula Group i Bytom. Połączenie miało się odbyć poprzez przeniesienie majątku Bytom na Vistula Group w zamian za akcje Vistula Group. Vistula stałaby się właścicielem 100% akcji Bytomia. Połączenie zatwierdzić muszą jeszcze walne obu spółek, które mogą odbyć się na przełomie września i października br.</p>	+
<b>Orzeł Biały</b>	<p><b>Przegląd opcji strategicznych</b></p> <p>Orzeł Biały otrzymał, w ramach procesu przeglądu opcji strategicznych, niewiążące oferty dotyczące inwestycji w spółkę. Otrzymane propozycje przewidują możliwość zakupu do 66% lub 100% ogólnej liczby głosów w spółce w drodze publicznego wezwania.</p>	
<b>PBKM</b>	<p><b>Zgoda na przejęcie Stemlab</b></p> <p>Portugalski Urząd Ochrony Konkurencji wydał zgodę na przejęcie przez Polski Bank Komórek Macierzystych kontroli nad spółką Stemlab</p>	+
<b>Polnord</b>	<p><b>Odwwołanie prezesa</b></p> <p>Dariusz Krawczyk został odwołany w piątek z funkcji prezesa Polnordu. Do wykonywania obowiązków prezesa i członka zarządu zostali oddelegowani z rady nadzorczej na okres nie dłuższy niż 3 miesiące odpowiednio: Marcin Mosz i Piotr Woźniak.</p>	-
<b>Stelmet</b>	<p><b>Szacunkowe wyniki 2Q'18</b></p> <p>Spółka w III kwartale roku obrotowego 2017/18 (2Q'18 kalendarzowo) uzyskała 221,6 mln PLN przychodów (+12,9% r/r), co było o 8% lepiej od oczekiwań. EBITDA wyniosła 33,5 mln PLN (+31,5% r/r oraz +17,5% powyżej oczekiwań). Zysk netto był na poziomie 12,3 mln PLN (-6,9% r/r ale +61,8% powyżej konsensusu).</p>	+
<b>Unimot</b>	<p><b>Szacunkowe wyniki 2Q'18</b></p> <p>Spółka szacuje, iż wypracowała w tym okresie 843,8 mln PLN przychodów (+11,3% r/r), zanotowała natomiast stratę na poziomie EBITDA w wysokości 8,3 mln PLN wobec 7,6 mln PLN zysku w 2Q'17. Jak podaje spółka, na niższy poziom wyniku wpływ miały:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>niższa wycena zapasu obowiązkowego oleju napędowego spowodowana "istotną" zmianą różnicy pomiędzy notowaniami spot oleju napędowego, a notowaniami kontraktów terminowych na olej napędowy i wpływ operacji finansowych związanych z hedgingiem.</li> <li>wyższe koszty realizacji Narodowego Celu Wskaźnikowego.</li> </ul>	-

Źródło: [biznes.pap.pl](http://biznes.pap.pl), [macronext.pl](http://macronext.pl), [stooq.pl](http://stooq.pl), [isbnews.pl](http://isbnews.pl), [bankier.pl](http://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](mailto:doradcy.inwestycyjni@bgzbnpparibas.pl)  
[www.bgzbnpparibas.pl](http://www.bgzbnpparibas.pl)



- niekorzystna sytuacja na rynku gazu LPG, czyli brak stabilnej dostępności gazu LPG na polskim rynku oraz ograniczenia logistyczne.

Idea Bank

**Dokonanie rezerw i odpisów**

Idea Bank dokonał odpisów w łącznej wysokości 190 mln PLN i zawiązał rezerwy na łączną kwotę 128 mln PLN, co obciąży wynik grupy za 2Q'18. Związane są one z:

- utratą wartości firmy Tax Care (ok. 144 mln PLN).
- zwrotem prowizji od produktów ubezpieczeniowych powiązanych z umowami kredytu (ok. 72 mln PLN)
- wartości należności od funduszu EasyDebt Sekurytyzacyjny FIZ. Właścicielem certyfikatów inwestycyjnych funduszu jest GetBack (ok. 46 mln PLN).
- zwrotem prowizji od produktów inwestycyjnych z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym (ok. 42 mln PLN).
- Rezerwą na potencjalne roszczenia klientów wynikające z udziału Idea Banku w procesie oferowania obligacji GetBack (ok. 14 mln PLN).

Bank poinformował również w piątek, że powziął informację o konieczności dokonania korekt obciążających kapitały własne na poziomie skonsolidowanym (ok. 145 mln PLN) i jednostkowym (ok. 164 mln PLN) na koniec grudnia 2017 roku. Korekty oznaczają przejściowe zejście współczynników wypłacalności Idea Banku poniżej poziomów wskazanych przez KNF w listopadzie 2017 roku.





## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Poniedziałek, 20 sierpnia 2018</b>		
	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.
<b>Wtorek, 21 sierpnia 2018</b>		
	PKPCARGO	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	ALUMETAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	BOS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	DINOPL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	EMPERIA	Wykluczenie spółki z obrotu na GPW w związku ze zniesieniem dematerializacji akcji.
	GOBARTO	Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku.
	LIVECHAT	Wypłata dywidendy 0,89 zł na akcję.
<b>Środa, 22 sierpnia 2018</b>		
	PKOBP	Wypłata dywidendy 0,55 zł na akcję.
	TAURONPE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	FERRO	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	Wypłata dywidendy 0,40 zł na akcję.
<b>Czwartek, 23 sierpnia 2018</b>		
	CYFRPLSAT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	GTC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2017 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.
<b>Piątek, 24 sierpnia 2018</b>		
	CCC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	JSW	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.
ELZAB	Publikacja rozszerzonego 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	Wypłata dywidendy 0,33 zł na akcję.
STELMET	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2017/2018.

#### Poniedziałek, 27 sierpnia 2018

ASSECOPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
ARCTIC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
ATLANTIS	Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku.
GETBACK	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy 2017 oraz dalszego istnienia spółki.
KRVITAMIN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
PBKM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
PEMANAGER	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
POLIMEXMS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.

#### Wtorek, 28 sierpnia 2018

CDPROJEKT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
GRUPAAZOTY	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
PKOBP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
ATREM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
DEKPOL	Wypłata dywidendy 1,18 zł na akcję.
HERKULES	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,07 zł na akcję.
LIVECHAT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2018/2019.
MEDICALG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
OTLOG	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii E, pozbawienia prawa poboru oraz zmiany statutu.
PCCEXOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
POLICE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
SANOK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.







## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 20 sierpnia 2018</b>							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (m/m)	lipiec	0,20%	0,20%	0,30%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	lipiec	3,00%	3,00%	3,00%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (m/m)	lipiec			4,20%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	lipiec		9,70%	6,80%
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	lipiec		20,00%	24,70%
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	lipiec		3,55%	3,70%
<b>Wtorek, 21 sierpnia 2018</b>							
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	sierpień		0,90%	0,90%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień			3,7 mln brk
<b>Środa, 22 sierpnia 2018</b>							
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (m/m)	lipiec			3,40%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	lipiec		8,40%	10,30%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			6,8 mln brk
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	sierpień			
<b>Czwartek, 23 sierpnia 2018</b>							
	2:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	sierpień			52,30
	9:00	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	sierpień		53,50	53,30
	9:00	Francja	Indeks PMI dla usług, wst.	sierpień		55,10	54,90
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	sierpień		56,50	56,90
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług, wst.	sierpień		54,30	54,10
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	sierpień		55,00	55,10
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, wst.	sierpień		54,40	54,20
	10:00	Polska	Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej	sierpień			5,20
	10:00	Polska	Wyprzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej	sierpień			2,40
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	lipiec			
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	lipiec		7,35%	7,30%
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	lipiec			
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		215 tys.	212 tys.
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	sierpień		55,20	55,30
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, wst.	sierpień		56,00	56,00
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	lipiec		650 tys.	631 tys.
<b>Piątek, 24 sierpnia 2018</b>							
	1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	lipiec			0,70%
	1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	lipiec			0,80%
	8:00	Niemcy	PKB s.a., fin. (k/k)	II kw.		0,50%	0,40%
	8:00	Niemcy	PKB n.s.a., fin. (r/r)	II kw.		2,30%	1,40%
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	lipiec		5,90%	5,90%
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku, wst. (m/m)	lipiec		0,80%	0,80%

Źródło: [biznes.pap.pl](http://biznes.pap.pl), [macronext.pl](http://macronext.pl), [stooq.pl](http://stooq.pl), [isbnews.pl](http://isbnews.pl), [bankier.pl](http://bankier.pl), Bloomberg



**BGŻ BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLESKIE

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](mailto:doradcy.inwestycyjni@bgzbnpparibas.pl)  
[www.bgzbnpparibas.pl](http://www.bgzbnpparibas.pl)



## 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 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](mailto:doradcy.inwestycyjni@bgzbnpparibas.pl)

[www.bgzbnpparibas.pl](http://www.bgzbnpparibas.pl)

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Telefon:	Adres e-mail:
Michał Krajczewski, CFA	22 507 52 91	<a href="mailto:michal.krajczewski@bgzbnpparibas.pl">michal.krajczewski@bgzbnpparibas.pl</a>
Adam Aniol	22 507 52 93	<a href="mailto:adam.aniol1@bgzbnpparibas.pl">adam.aniol1@bgzbnpparibas.pl</a>
Szymon Nowak	22 507 52 92	<a href="mailto:szymon.nowak@bgzbnpparibas.pl">szymon.nowak@bgzbnpparibas.pl</a>

Zespół Obsługi Rynku Wtórniego	Telefon:	Adres e-mail:
Damian Zemlik	22 507 52 72	<a href="mailto:damian.zemlik@bgzbnpparibas.pl">damian.zemlik@bgzbnpparibas.pl</a>
Marcin Rżany	22 507 52 73	<a href="mailto:marcin.rzany@bgzbnpparibas.pl">marcin.rzany@bgzbnpparibas.pl</a>
Grzegorz Leszek	22 566 97 07	<a href="mailto:grzegorz.leszek@bgzbnpparibas.pl">grzegorz.leszek@bgzbnpparibas.pl</a>
Monika Dudek	22 566 97 05	<a href="mailto:monika.dudek@bgzbnpparibas.pl">monika.dudek@bgzbnpparibas.pl</a>
Artur Sulejewski	22 566 97 04	<a href="mailto:artur.sulejewski@bgzbnpparibas.pl">artur.sulejewski@bgzbnpparibas.pl</a>
Stawomir Orzechowski	22 566 97 06	<a href="mailto:s.orzechowski@bgzbnpparibas.pl">s.orzechowski@bgzbnpparibas.pl</a>

Zespół Obsługi Rynku Pierwotnego	Telefon:	Adres e-mail:
Marek Jaczewski	22 329 43 53	<a href="mailto:marek.jaczewski@bgzbnpparibas.pl">marek.jaczewski@bgzbnpparibas.pl</a>
Paulina Sotdaj	22 566 97 32	<a href="mailto:paulina.soldaj@bgzbnpparibas.pl">paulina.soldaj@bgzbnpparibas.pl</a>

### 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](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.