



# KOMENTARZ PORANNY

31 sierpnia 2018



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

W czwartek dolar umocnił się w stosunku do euro, do czego prawdopodobnie przyczyniły się dane o inflacji PCE w Stanach Zjednoczonych z jednej strony, a z drugiej strony komentarz głównego negocjatora UE, zgodnie z którymi Unia musi być przygotowana na nieuporządkowany Brexit. Zgodnie z danymi opublikowanymi w czwartek, inflacja PCE w USA wzrosła w lipcu z 2.2 do 2.3% r/r, a inflacja bazowa PCE z 1.9 do 2.0% r/r, zgodnie z oczekiwaniami.

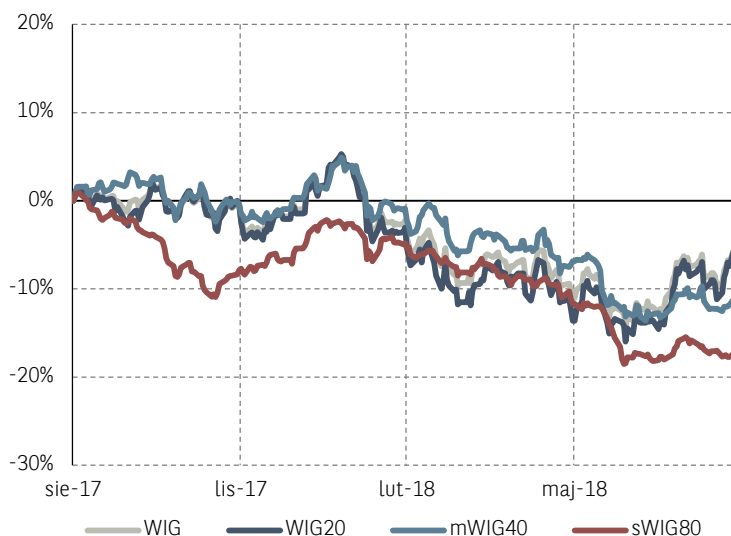
Umocnienie dolara, a także powrót problemów rynkowych Argentyny (peso traciło 20%) i słowa D. Trumpa o szybszym wprowadzeniu nowych obostrzeń handlowych wobec Chin (czyli kolejnych ceł) spowodowało przecenę na warszawskiej giełdzie. Sytuacja globalna wpisała się także w obraz techniczny WIG20, który odbił się od okrągłego poziomu 2 400 pkt. Wpływ spadków na rynkach bazowych był znacznie mniej widoczny w przypadku indeksów małych i średnich spółek.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Umiarkowane spadki w trakcie sesji azjatyckiej mogą sugerować utrzymanie się niepewności inwestorów, co naszym zdaniem może wskazywać na kontynuację korekty na GPW. Po przebicciu oporu na 2 320 pkt. przez WIG20, możliwe jest przetestowanie tego poziomu w roli wsparcia przez indeks blue chipów.

W piątek GUS poda dane o strukturze wzrostu PKB w drugim kwartale. Zgodnie z pierwszym szacunkiem, ogółem wyniósł on 5.1% r/r. W tym samym czasie GUS opublikuje również szacunek flash sierpniowej inflacji. Prognozujemy, że wyniosła ona 2.0% r/r, podobnie jak przez dwa wcześniejsze miesiące (2.0% r/r wynosi też mediana prognoz).

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	60 690,32	-0,87%	0,59%	-4,79%
WIG20	2 353,92	-1,12%	1,12%	-4,36%
mWIG40	4 277,29	-0,54%	-1,00%	-11,76%
sWIG80	12 775,35	0,20%	-1,90%	-12,47%
WIG20 USD	638,79	-1,66%	0,08%	-9,70%
WIG20 TR	4 136,31	-0,77%	1,71%	-2,65%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 901,13	-0,44%	3,52%	8,51%
Nasdaq C.	8 088,36	-0,26%	6,01%	17,20%
DAX	12 494,24	-0,54%	-2,38%	-3,28%
CAC40	5 478,06	-0,42%	-0,24%	3,12%
FTSE250	20 691,75	-0,22%	-0,89%	-0,17%
BUX	37 225,08	-0,03%	3,60%	-5,47%
IBEX	9 467,60	-1,06%	-3,92%	-5,74%
NIKKEI	22 865,15	0,02%	1,38%	0,44%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,177	-2,7 pb	-3,7 pb	-12,5 pb
USA	2,857	-2,9 pb	-11,8 pb	45,2 pb
Niemcy	0,347	-0,1 pb	-0,1 pb	-0,1 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2987	0,25%	0,64%	2,92%
USD/PLN	3,6845	0,61%	0,97%	5,86%
CHF/PLN	3,8020	0,78%	2,98%	6,43%
GBP/PLN	4,7945	0,48%	0,06%	2,04%
EUR/USD	1,1667	-0,36%	-0,33%	-2,78%
USD/JPY	111,03	-0,63%	-0,02%	-1,46%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	78,02	0,72%	3,27%	16,70%
WTI (\$/bbl)	70,25	1,06%	0,17%	16,30%
Złoto (\$/ozt)	1 205,00	-0,54%	-1,33%	-7,97%
Miedź (c/lb)	271,75	-0,69%	-2,67%	-17,66%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				30.08.2018
WZROSTY		SPADKI		
MDIENERGIA	9,89%	MOSTALZAB	-6,45%	
SKARBIEC	7,66%	RAINBOW	-4,80%	
ERG	6,53%	CDPROJEKT	-4,28%	
KOPEX	6,47%	MEDICALG	-4,21%	
ATAL	6,15%	MIRBUD	-3,57%	

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	860,02	71,31%	26,63%

NAJWIĘKSZE OBROTY				30.08.2018
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana	
PKOBP	141,68	4 703	-0,35%	
PKNORLEN	98,17	7 017	-1,94%	
PZU	83,84	4 821	-1,46%	
PEKAO	76,60	4 368	-0,34%	
CDPROJEKT	58,55	5 136	-4,28%	

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

11 BIT	<p><b>Wyniki 2Q'18</b> Spółka uzyskała 43,5 mln PLN przychodów ze sprzedaży (+649% r/r ale -19% od oczekiwań). EBITDA wyniosła 32,0 mln PLN (+962% r/r, ale -31% od oczekiwań), a zysk netto był na poziomie 25,9 mln PLN (+20x r/r, -28,9% od oczekiwań).</p>	-
CI Games	<p><b>Emisja akcji</b> NWZA zwołane na 27 września ma zdecydować o upoważnieniu zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego spółki o 1,133 mln zł w ciągu trzech lat. Jak uzasadnia spółka, chociaż obecnie nie ma potrzeby emisji akcji, to upoważnienie ma dać CI Games elastyczność w pozyskiwaniu środków m.in. na potencjalne akwizycje.</p>	-
Orbis	<p><b>Wstrzymanie wykupu hotelu</b> Czeska spółka zależna Orbisu wstrzymała wykonanie opcji kupna hotelu w Pradze, ponieważ sprzedający zakwestionował finansowe warunki transakcji. Wartość umowy miała wynieść 15,5 mln euro.</p>	
PGNiG	<p><b>Konferencja po wynikach</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>PGNiG nie wie jeszcze, czy będzie rekomendować dywidendę za 2018 rok. Spółka chce więcej inwestować w segment dystrybucji.</li> <li>PGNiG liczy, że wyrok Trybunału Arbitrażowego w postępowaniu przeciwko Gazpromowi zapadnie do końca roku.</li> <li>PGNiG szuka możliwości akwizycyjnych złóż na szelfie Morza Północnego. Spółka analizuje obecnie pięć projektów, z których jeden jest bliżej realizacji</li> <li>PGNiG bierze udział w kolejnych rozmowach i negocjacjach kontraktów na dostawę gazu na Ukrainę.</li> <li>PGNiG spodziewa się w 2019 roku co najmniej 28 ładunków gazu skroplonego LNG, wobec możliwości terminala w Świnoujściu rzędu 38 dostaw rocznie.</li> <li>PGNiG kończy w połowie września ruch próbny w elektrociepłowni w Jastrzębiu. Zgodnie z harmonogramem przebiega budowa bloku gazowo-parowego w elektrociepłowni Stalowa Wola.</li> </ul>	
PKP Cargo	<p><b>Wolumen przewozów w lipcu</b> Grupa PKP Cargo w lipcu przewiozła 9,3 mln ton towarów (+2% r/r). Praca przewozowa wyniosła 2,4 mld tonokilometrów (+1,2% r/r).</p>	
PZU	<p><b>Konferencja po wynikach</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>PZU na polskim rynku ubezpieczeniowym stawia na rozwój organiczny, może rozważyć przejęcia na rynkach zagranicznych. Na rynku polskim PZU obserwuje rynek TFI, na którym trwa konsolidacja, nie wykluczając dalszego udziału w tym procesie.</li> <li>Spółka podtrzymuje cel wzrostu wskaźnika ROE do ponad 22 proc. i nie planuje zmieniać strategii po odstąpieniu przez Pekao i Alior Bank od negocjacji w sprawie połączenia.</li> <li>We wrześniu PZU planuje start nowej platformy inwestycyjnej, która ma być „nową jakością” na rynku TFI.</li> <li>Związane w I kwartale rezerwy na poczet roszczeń na zadośćuczynienie są konserwatywne i Zarząd nie widzi potrzeby ich zwiększania w kolejnych kwartałach.</li> </ul>	
Stalprodukt	<p><b>Wyniki 2Q'18</b> Spółka uzyskała 1038,6 mln PLN przychodów ze sprzedaży (+23,6% r/r). EBITDA wyniosła 122,1 mln PLN (+16,8% r/r), a zysk netto był na poziomie 70,2 mln PLN (+25,1% r/r). Wyniki były o 15% poniżej rynkowego konsensusu.</p>	-



sWIG80 i inne

+/-

<b>Amica</b>	<b>Wyniki 2Q'18</b> Spółka uzyskała 685,4 mln PLN przychodów ze sprzedaży (+9,7% r/r). EBITDA wyniosła 41,3 mln PLN (+3,0% r/r, -4,4% od konsensusu), a zysk netto był na poziomie 28,9 mln PLN (+58,3% r/r, +42,4% od konsensusu).	
<b>Aparator</b>	<b>Wyniki 2Q'18</b> Spółka uzyskała 202,3 mln PLN przychodów ze sprzedaży (-14,9% r/r). EBITDA wyniosła 35,6 mln PLN (+31,9% r/r, +11,9% od konsensusu), a zysk netto był na poziomie 20,2 mln PLN (+70,9% r/r, +31,2% od konsensusu).	+
<b>Cormay</b>	<b>Wywiad z prezesem</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Proces rejestracji drugiej, tańszej w produkcji, wersji analizatora Equisse powinien zakończyć się do końca pierwszego półrocza 2019 roku. Celem spółki jest, aby na koniec czerwca przyszłego roku nowa wersja analizatora była dostępna w sprzedaży.</li> <li>• PZ Cormay oczekuje wzrostu sprzedaży w drugiej połowie 2018 roku, jednak cały rok spółce może być trudno zamknąć dodatnią dynamiką r/r.</li> <li>• Spadek sprzedaży w 1H wynikał ze zmiany struktury produktowej (więcej własnych, wysokomarżowych produktów) oraz inne rozłożenie czasowe sprzedaży w Chinach.</li> <li>• Spółka liczy, że w 2019 roku odnotuje dodatnią rentowność EBIT. Obecnie spółka koncentruje się na wypracowaniu dodatniej EBITDA i pozytywnych przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej.</li> <li>• Sprzedaż firmy Diesse powinna nastąpić w ciągu najbliższych 12 miesięcy. Środki ze sprzedaży mają pozwolić na budowę fabryki odczynników w Lublinie, co może kosztować ok. 40 mln PLN.</li> </ul>	
<b>IMC</b>	<b>Dywidenda</b> IMC wypłaci śródroczną dywidendę w wysokości 0,34 euro na akcję (DY=12,2%). Dniem ustalenia prawa do dywidendy będzie 7 września, a dniem jej wypłaty 14 września.	+
<b>InterSport</b>	<b>Emisja akcji</b> NWZ Intersportu zdecydowało o podwyższeniu kapitału poprzez emisję do 7,5 mln akcji serii G w ramach subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru. Cenę emisyjną akcji spółki ustalono na poziomie 2 PLN.	
<b>Open Finance</b>	<b>Plany rozwoju</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• W 2018 r. wartość sprzedaży kredytów gotówkowych wyniesie ponad 1 mld PLN (485 mln PLN po 1H).</li> <li>• Spółka w dalszym ciągu restrukturyzuje Home Broker, dopiero po zakończeniu tego procesu, Zarząd będzie mógł myśleć o wypłacie dywidendy.</li> </ul>	
<b>Selvita</b>	<b>Plany rozwoju</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Selvita podtrzymuje harmonogramy prac nad projektami SEL24 i SEL120 .W przypadku SEL24 na początku 2019 r. planowane jest ogłoszenie wyników badań I fazy i rozpoczęcie II fazy klinicznej. Rozpoczęcie badań klinicznych nad projektem SEL120 planowane jest na przełomie 2018 i 2019 roku.</li> <li>• Uruchomienie Centrum Badań i Rozwoju Innowacyjnych Leków planowane jest na grudzień 2019 roku.</li> <li>• Spółka podtrzymała cele dla segmentu usługowego, które zakładają utrzymanie wzrostu przychodów na poziomie przynajmniej 30%, utrzymanie zyskowności powyżej 10%, wzrost zatrudnienia i infrastruktury laboratoryjnej o 20% rocznie oraz 10% wzrost produktywności.</li> <li>• Backlog Selvity na 2018 rok wynosi obecnie 97,4 mln PLN (+3% r/r).</li> </ul>	
<b>Skarbiec</b>	<b>Współpraca z Trigon TFI</b> Skarbiec TFI i Trigon TFI zawarły umowę o strategicznej współpracy. Przedmiotem umowy	

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



są wstępne i kluczowe założenia współpracy zmierzającej do przejęcia przez Skarbiec TFI zarządzania portfelami wybranych funduszy inwestycyjnych rynku kapitałowego, a następnie do przejęcia zarządzania tymi funduszami. W pierwszym etapie umowa dotyczy funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Trigon TFI: Trigon Globalni Liderzy Wzrostu FIZ, Trigon Medycyny i Innowacji FIZ, Globalny Fundusz Medyczny FIZ, Trigon Stabilny Dochód FIZ, Trigon Obligacji Plus FIZ. Umowa nie obejmuje linii biznesowej funduszy sekurytyzacyjnych Trigon TFI, w tym funduszy, które w przeszłości były serwisowane przez GetBack.

Trakcja

**Nowa umowa**

Trakcja PRkil będzie wykonawcą przebudowy odcinka linii kolejowej na odcinku Poznań Główny-Rokietnica. Wartość umowy to 292,2 mln PLN netto z terminem realizacji 23 miesięcy od daty rozpoczęcia robót.

Trakcja

**Wyniki 2Q'18**

Spółka uzyskała 373,9 mln PLN przychodów ze sprzedaży (-6,8% r/r). EBITDA wyniosła 13,7 mln PLN (-27,6% r/r, o 50% powyżej konsensusu), a zysk netto był na poziomie 1,8 mln PLN (-74,3% r/r). Rynek oczekiwań -0,5 mln wyniku netto. Portfel zamówień Trakcji na koniec czerwca 2018 roku wynosił 1,537 mld PLN, a w ciągu półrocza podpisała umowy o łącznej wartości 327 mln PLN, których oczekiwane średnie marże są wyższe niż obecnie osiągnęte.

+





## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Piątek, 31 sierpnia 2018</b>		
	AMICA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	BAHOLDING	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	BIOTON	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	CIECH	Wypłata dywidendy 7,50 zł na akcję.
	COMARCH	Wypłata dywidendy 1,50 zł na akcję.
	COMARCH	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	COMP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	FASING	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	INDYKPOL	Wypłata dywidendy 0,80 zł na akcję.
	INSTALKRK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	KREZUS	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	LARQ	Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku.
	LENA	Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku.
	LENTEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	MERCATOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	NORTCOAST	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	NOWAGALA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	ORZBIALY	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,12 zł na akcję.
	PATENTUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	PGSSOFT	Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku.
	PHN	Wypłata dywidendy 0,27 zł na akcję.
	POZBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	PROCHEM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	RAWLPLUG	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	SKARBIEC	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2017/2018.
	STALPROFI	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	TESGAS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	UNIBEP	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	URSUS	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii S, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru akcji serii S oraz zmiany statutu.
	WASKO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.







## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 27 sierpnia 2018</b>							
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	sierpień	103,80	101,90	101,70
<b>Wtorek, 28 sierpnia 2018</b>							
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	lipiec	4,00%	4,30%	4,40%
	11:04	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	lipiec	3,20%		2,90%
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	sierpień	133,40	126,50	127,90
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	sierpień	24,00	19,00	20,00
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	0,04 mln brk	-0,5 mln brk	-5,2 mln brk
<b>Środa, 29 sierpnia 2018</b>							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	wrzesień	10,50	10,60	10,60
	14:30	USA	PKB (annualizowany), rew.	II kw.	4,20%	4,00%	2,20%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-2,57 mln brk	-0,5 mln brk	-5,8 mln brk
<b>Czwartek, 30 sierpnia 2018</b>							
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	lipiec	1,50%	1,20%	1,70%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	sierpień	5,20%	5,20%	5,20%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	sierpień	111,60	112,00	112,10
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (m/m)	sierpień	0,10%	0,20%	0,30%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	sierpień	2,00%	2,00%	2,00%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	213 tys.	214 tys.	210 tys.
<b>Piątek, 31 sierpnia 2018</b>							
	1:30	Japonia	Stopa bezrobocia	lipiec	2,50%	2,40%	2,40%
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., wst. (m/m)	lipiec	-0,10%	0,20%	-1,80%
	3:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	sierpień	51,30	51,00	51,20
	3:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	sierpień	54,20		54,00
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	lipiec	-0,40%	0,00%	1,20%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (m/m)	lipiec			0,10%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	lipiec			3,40%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (m/m)	sierpień			-0,10%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (r/r)	sierpień		2,30%	2,30%
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	lipiec			0,10%
	10:00	Polska	PKB n.s.a., fin. (r/r)	II kw.		5,10%	5,20%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (m/m)	sierpień			-0,20%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (r/r)	sierpień		1,90%	2,00%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	lipiec		8,20%	8,30%
	11:00	Włochy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	sierpień		1,30%	1,50%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	sierpień		63,00	65,50
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, fin.	sierpień		95,30	97,90
	19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień			860,00

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.

