



KOMENTARZ PORANNY

12 czerwca 2018



BM

WCZORAJSZA SESJA W SKRÓCIE

Umiarkowanie pozytywne zakończenie sesji w Azji, mimo niekorzystnego wydźwięku zakończonego szczytu państw G7 oraz mocna piątkowa sesja w USA, sugerowały przewagę popytu również podczas europejskiego handlu, co tak też się stało. Tym samym rynki bazowe w Europie kontynuowały odbicie zapoczątkowane w końcówce minionego tygodnia.

Na tle powyższych relatywną słabość notowała giełda krajowa, z warszawskimi blue chips na czele. Ostatecznie WIG20 stracił 0,69% a w gronie największych spółek najmocniej traciły walory CD Projekt (-4,26%) przy znacznych obrotach przekraczających 100 mln PLN, czyli ponad 20% obrotów WIG20. Chociaż fani producenta byli pozytywnie zaskoczeni zaprezentowanym trailerem z gry Cyberpunk2077, inwestorzy realizowali zyski. Argumentem za powyższym był znany motyw „kupuj plotki, sprzedawaj fakty”, jak i m.in. brak szczegółowej daty premiery.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dzisiejszym kalendarium makroekonomicznym najważniejszą pozycją będzie majowa inflacja bazowa w Stanach Zjednoczonych. Odczyt zgodny lub powyżej prognoz powinien potwierdzić jastrzębi wydźwięk najbliższego posiedzenia Fed. Rynek oczekuje, że po środowym posiedzeniu FOMC podejmie decyzję o kolejnej podwyżce stopy procentowej.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	58 680,16	-0,57%	-3,46%	-7,95%
WIG20	2 234,52	-0,69%	-4,07%	-9,21%
mWIG40	4 505,79	-0,44%	-2,98%	-7,04%
sWIG80	13 573,06	-0,25%	-3,08%	-7,01%
WIG20 USD	618,16	-0,05%	-5,23%	-12,62%
WIG20 TR	3 865,88	-0,58%	-3,86%	-9,01%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 782,00	0,11%	1,99%	4,05%
Nasdaq C.	7 659,93	0,19%	3,47%	11,00%
DAX	12 842,91	0,60%	-1,22%	-0,58%
CAC40	5 473,91	0,43%	-1,23%	3,04%
FTSE250	21 318,77	0,75%	2,57%	2,86%
BUX	36 606,38	-0,36%	-2,76%	-7,04%
IBEX	9 898,30	1,56%	-3,63%	-1,45%
NIKKEI	22 927,85	0,54%	0,27%	0,72%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,300	-0,1 pb	6,3 pb	-0,2 pb
USA	2,955	0,5 pb	-1,6 pb	55,1 pb
Niemcy	0,494	4,7 pb	-6,2 pb	6,8 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2664	-0,27%	0,04%	2,15%
USD/PLN	3,6210	-0,40%	1,42%	4,04%
CHF/PLN	3,6738	-0,44%	3,00%	2,84%
GBP/PLN	4,8443	-0,60%	0,20%	3,10%
EUR/USD	1,1783	0,13%	-1,36%	-1,82%
USD/JPY	110,06	0,56%	0,68%	-2,32%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	76,46	0,00%	-0,86%	14,30%
WTI (\$/bbl)	66,10	0,55%	-6,51%	9,40%
Złoto (\$/ozt)	1 303,20	0,04%	-1,33%	-0,47%
Miedź (c/lb)	325,70	-1,30%	4,68%	-1,32%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		11.06.2018	
WZROSTY		SPADKI	
MIRBUD	12,04%	BIOTON	-10,10%
VIVID	10,49%	KREZUS	-10,00%
MOSTALZAB	8,11%	BRASTER	-7,84%
MABION	3,64%	LIBET	-4,93%
4FUNMEDIA	3,57%	11BIT	-4,74%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	639,66	67,60%	26,61%
NAJWIĘKSZE OBROTY		11.06.2018	
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	109,30	10 272	-4,26%
KGHM	58,33	3 313	-0,81%
PKNORLEN	45,01	2 954	-2,54%
PKOBP	41,26	3 153	0,48%
PEKAO	36,74	1 996	0,83%

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



BGŻ BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BGŻ BNP Paribas

Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestycyjni@bgzbnpparibas.pl
www.bgzbnpparibas.pl



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

CCC	Zmiana programu emisji obligacji Zarząd CCC dokonał zmian w programie emisji obligacji w związku z zastosowaniem nowego MSSF 16 dotyczącego leasingu. Spółka podejmie rozmowy z obligatariuszami serii 1/2014 dot. wcześniejszego wykupu obligacji w zamian za obligacje nowej serii wyemitowane w ramach zmienionego programu. CCC podało, że zmiany w ustanowionym programie emisji obligacji mają na celu dostosowanie jego treści do standardów sprawozdawczości finansowej obowiązujących w spółce (MSSF16) oraz zmian w przepisach prawa, które dokonane zostały od dnia uruchomienia programu.	
JSW	Porozumienie ze związkami Zarząd JSW porozumiał się z organizacjami związkowymi na temat wzrostu płac. Porozumienie zakłada podniesienie funduszu wynagrodzeń o 7 proc. od czerwca, co oznacza wzrost kosztów w spółce w 2018 roku o 187 mln zł. Dodatkowo nastąpi jednorazowa wypłata pracownikom zatrudnionym w 2016 roku, będącym w stanie zatrudnienia na dzień zawarcia ww. porozumienia płacowego, w oparciu o zapisy porozumienia zbiorowego z dnia 16 września 2015 r., w łącznej wysokości ok. 370 mln zł.	
Pfleiderer	Dywidenda Akcjonariusze Pfleiderer Group zdecydowali, że spółka wypłaci prawie 71,2 mln zł dywidendy, co oznacza 1,20 zł na akcję (3,2% DY).	

sWIG80 i inne

+/-

ABC Data	Dywidenda Akcjonariusze ABC Data zdecydowali, że dywidenda za 2017 rok wyniesie 38,8 mln zł, czyli 0,31 zł na akcję. Po wyłączeniu wypłaconej już zaliczki w wysokości 10 mln zł, 0,08 zł na akcję, do wypłaty pozostała kwota 28,8 mln zł, czyli 0,23 zł na akcję.	
Altus TFI	Dywidenda Akcjonariusze Altus TFI zdecydowali o wypłacie 68,7 mln zł z zysku za 2017 rok na dywidendę, czyli 1,49 zł na akcję. Pozostałe 7,6 mln zł ma zostać przeznaczone na cele społeczne, a 3,4 mln zł na pokrycie niepodzielonego wyniku finansowego.	
BSC Drukarnia Opakowań	Dywidenda Akcjonariusze BSC Drukarnia Opakowań zdecydowali, że z zysku za 2017 rok na dywidendę trafi łącznie 9,8 mln zł, czyli 1 zł na akcję. Biorąc pod uwagę kurs akcji spółki z poniedziałkowego zamknięcia na poziomie 39 zł, stopa dywidendy wyniosłaby 2,6 proc.	
Echo Investment	Propozycja sprzedaży akcji EPP Echo Prime Assets, spółka zależna Echo Investment, otrzymała propozycję sprzedaży 10 mln akcji EPP. Cena sprzedaży akcji, pomniejszona o koszty transakcyjne, wyniesie 11,5 mln euro. W związku ze sprzedażą akcji, pozostałe 22.574.354 akcji EPP posiadane przez spółkę będą dalej klasyfikowane przez emitenta w sprawozdaniach finansowych jako aktywa przeznaczone do sprzedaży	
Herkules	Program skupu akcji własnych Zarząd Herkulesa przyjął program skupu akcji własnych w celu umorzenia. Chce skupić do 3,5 mln akcji, stanowiących 8,07 proc. kapitału. Wysokość środków przeznaczonych na skup będzie nie większa niż 13,18 mln zł. Środki będą pochodzić z kapitału rezerwowego. Akcje własne nabywane będą za pośrednictwem domu maklerskiego w obrocie anonimowym GPW. Mogą być również nabywane poza zorganizowanym obrotem giełdowym lub w drodze ogłoszenia wezwania po cenie nie	

Źródło: biznes.pap.pl, macronext.pl, stooq.pl, isbnews.pl, 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
www.bgzbnpparibas.pl



niższej niż 4 zł.

Unibep

Propozycja zwiększenia dywidendy

Akcjonariusz Unibepu przedstawił projekt uchwały, który zakłada wypłatę przez spółkę dywidendy na poziomie 6,8 mln zł, czyli 0,2 zł na akcję. Zarząd spółki rekomendował wypłatę 0,15 zł dywidendy na akcję.

Z uzasadnienia projektu wynika, że podniesienie proponowanej wysokości dywidendy uzasadnione jest dobrymi wynikami za I kwartał 2018 r., zadowalającą sytuacją płynnościową spółki raportowaną w wynikach za I kwartał 2018 roku oraz budowanym przez lata wysokim kapitałem zapasowym.





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Wtorek, 12 czerwca 2018		
	4FUNMEDIA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,60 zł na akcję.
	ASBIS	Wypłata dywidendy 0,06 USD na akcję.
	ERGIS	ZWZA ws. m.in. korekty wyniku z lat poprzednich, podziału zysku netto osiągniętego w roku obrotowym 2017 oraz ustalenia dnia dywidendy i terminu wypłaty dywidendy.
	FASING	ZWZA ws. m.in. podział zysku netto za 2017 rok.
	MABION	Wprowadzenie do obrotu na GPW 1.405.999 akcji zwykłych na okaziciela serii P.
	OPONEO.PL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2017 rok.
	ORBIS	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2017 i ustalenia kwoty dywidendy.
	RELPOL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za 2017 r.
	SEKO	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,45 zł na akcję.
	SNIEZKA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2,20 zł na akcję.
Środa, 13 czerwca 2018		
	PKPCARGO	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2017 roku.
	4FUNMEDIA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,60 zł na akcję.
	ARCTIC	ZWZA ws. m.in. ustalenia dnia dywidendy i terminu wypłaty dywidendy oraz pokrycia straty netto za rok 2017.
	EMPERIA	NWZA ws. przywrócenia akcjom formy dokumentu (zniesienie dematerializacji) oraz wycofania ich z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
	I2DEV	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2017.
	IMPEL	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia wyniku finansowego za 2017 rok.
	MOSTALZAB	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy 2017 oraz dalszego istnienia spółki.
	NTTSYSTEM	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok kończący się 31 grudnia 2017 r.
	OTMUCHOW	Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na akcje serii E w wykonaniu prawa poboru oraz zapisów dodatkowych.
	TIM	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku wypracowanego w 2017 roku oraz przeznaczenia części środków zgromadzonych na kapitale zakładowym na pokrycie straty powstałej w latach ubiegłych.
	UNIBEP	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2017.
Czwartek, 14 czerwca 2018		
	BZWBK	Wypłata dywidendy 3,10 zł na akcję.
	GTC	Wypłata dywidendy 0,33 zł na akcję.
	BORYSZEW	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za 2017 rok.
	COLIAN	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 3,76 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez AllumaInvest Sp. z o.o., ZiotopeX Sp. z o.o., Barbarę Kolańską, Jana Kolańskiego, Colian Holding S.A. oraz IPOPEMA 21 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych.
	DEBICA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku.
	EUCO	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku osiągniętego w roku obrotowym 2017.
	EUROTEL	Wypłata dywidendy 2,20 zł na akcję.
	FERRUM	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 4,39 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Watchet spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.
	IMCOMPANY	ZWZA
	JWCONSTR	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2017.

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

**BGŻ BNP PARIBAS**
BIURO MAKLERSKIE

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BGŻ BNP Paribas

Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestycyjni@bgzbnpparibas.pl
www.bgzbnpparibas.pl



KONSSTALI	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku osiągniętego w 2017 roku.
MAXCOM	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za 2017 rok oraz wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy.
NETIA	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty powstałej w roku obrotowym 2017.
PFLEIDER	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,20 zł na akcję.
SELENAFM	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2017.
TXM	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty osiągniętej w roku obrotowym 2017 oraz dalszego istnienia spółki.

Piątek, 15 czerwca 2018

11BIT	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu SWIG80, wchodząc jednocześnie w skład indeksu mWIG40.
ACAUTOGAZ	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2,50 zł na akcję.
ATMGRUPA	Wypłata dywidendy 0,22 zł na akcję.
BETACOM	Publikacja raportu za rok obrotowy 2017/2018.
BRASTER	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty poniesionej w roku obrotowym 2017.
COLIAN	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu SWIG80.
GETINOBLE	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok 2017 oraz straty z lat ubiegłych.
GPPE	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy.
HANDLOWY	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 4,11 zł na akcję.
KOPEX	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu SWIG80.
MOSTALZAB	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu SWIG80.
OVOSTAR	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu SWIG80.
PRAIRIE	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu SWIG80.
SFINKS	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty oraz dalszego istnienia spółki w trybie art. 397 k.s.h.
URSUS	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu mWIG40, wchodząc jednocześnie w skład indeksu SWIG80.
WOJAS	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia wypracowanego zysku w roku obrotowym 2017 oraz przeznaczenia zysku z lat ubiegłych na kapitał zapasowy.
PFLEIDER	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,20 zł na akcję.

Poniedziałek, 18 czerwca 2018

PKOBP	ZWZA ws. m.in. podziału zysku osiągniętego w 2017 roku, ustalenia wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję, dnia dywidendy oraz określenia terminu wypłaty dywidendy.
ACAUTOGAZ	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2,50 zł na akcję.
ATLANTIS	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok 2017 tj. za okres od 01.01.2017 r. do 31.12.2017 r.
BSCDRUK	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1 zł na akcję.
FEERUM	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku wypracowanego w roku obrotowym 2017.
GPPE	Dzień ustalenia prawa do dywidendy.
HANDLOWY	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 4,11 zł na akcję.
IMPEXMET	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za 2017 rok.
MLPGROUP	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku osiągniętego w roku obrotowym 2017.
NOWAGALA	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2017 oraz poziomu dywidendy do wypłaty w roku 2018.
RADPOL	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 11 czerwca 2018							
9:00	Czechy	Inflacja CPI (r/r)		maj	2,20%	2,00%	1,90%
10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)		kwiecień	-1,20%	-0,60%	1,20%
10:30	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)		kwiecień	1,80%	2,70%	2,90%
Wtorek, 12 czerwca 2018							
8:00	Rumunia	Inflacja CPI (r/r)		maj	5,40%	5,20%	5,20%
11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW		czerwiec		-1300,00%	-820,00%
14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)		maj		0,20%	0,10%
14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)		maj		0,20%	0,20%
14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)		maj		2,20%	2,10%
14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)		maj		2,80%	2,50%
22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API		tydzień		-2,9 mln brk	-2 mln brk
Środa, 13 czerwca 2018							
9:00	Hiszpania	Inflacja CPI (r/r)		maj		2,00%	1,10%
10:30	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia		kwiecień		4,20%	4,20%
10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (m/m)		maj		0,40%	0,40%
10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)		maj		2,50%	2,40%
10:30	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)		maj		2,90%	2,70%
11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)		kwiecień		-0,50%	0,50%
11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)		kwiecień		2,80%	3,00%
14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)		maj		0,30%	0,10%
14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)		maj		2,80%	2,60%
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy		tydzień		-2,9 mln brk	2,1 mln brk
20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych		czerwiec		1,75-2,00%	1,50-1,75%
20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC					
Czwartek, 14 czerwca 2018							
4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)		maj		6,90%	7,00%
4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)		maj		9,60%	9,40%
6:30	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., fin. (m/m)		kwiecień		0,30%	1,40%
8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (m/m)		maj		0,50%	0,00%
8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (r/r)		maj		2,20%	1,60%
8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (m/m)		maj		0,40%	0,20%
8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (r/r)		maj		2,00%	1,60%
9:00	Słowacja	Inflacja CPI (r/r)		maj		2,80%	2,90%
10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (m/m)		maj		0,10%	0,50%
10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (r/r)		maj		1,70%	1,60%
10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)		maj		0,50%	1,60%
10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)		maj		2,40%	1,40%
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)		maj		0,40%	0,30%

Źródło: biznes.pap.pl, macronext.pl, stooq.pl, isbnews.pl, 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
www.bgzbnpparibas.pl



14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	222 tys.	222 tys.
Piątek, 15 czerwca 2018					
11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	kwiecień	20,2 mld	21,2 mld
11:00	Włochy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	maj	1,10%	0,50%
14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	maj	0,60%	0,60%
15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	maj	0,20%	0,70%
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, wst.	czerwiec	98,50	98,00
19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień		862,00





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 osiągane 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 polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)

Produkcja budowlano-montażowa - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób

Produkcja przemysłowa - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)

Polityka pieniężna - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)

Raport ADP - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem

Rentowność obligacji - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując 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

Sprzedaż 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.plwww.bgzbnpparibas.pl

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Telefon:	Adres e-mail:
Michał Krajczewski, CFA	22 507 52 91	michal.krajczewski@bgzbnpparibas.pl
Adam Anioł	22 507 52 93	adam.aniol1@bgzbnpparibas.pl
Adam Maćkowiak	22 507 52 94	adam.mackowiak@bgzbnpparibas.pl
Szymon Nowak	22 507 52 92	szymon.nowak@bgzbnpparibas.pl

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

Zespół Obsługi Rynku Pierwotnego	Telefon:	Adres e-mail:
Marek Jaczewski	22 329 43 53	marek.jaczewski@bgzbnpparibas.pl

Internetowe serwisy transakcyjne

SIDOMA WEB

- nowy system - wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

SIDOMA PROFESSIONAL

- dotychczasowy system - wersja dla klientów doświadczonych

<https://www.webmakler.pl/>

DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim Banku BGŻ BNP Paribas S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A., opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakąkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. udostępnia 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 „kupu”, „sprzedaj”, „neutralnie” jest dostępny na stronie:

<https://www.bgzbnpparibas.pl/biuro-maklerskie/raporty-biura-maklerskiego.asp>



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
www.bgzbnpparibas.pl