



KOMENTARZ PORANNY

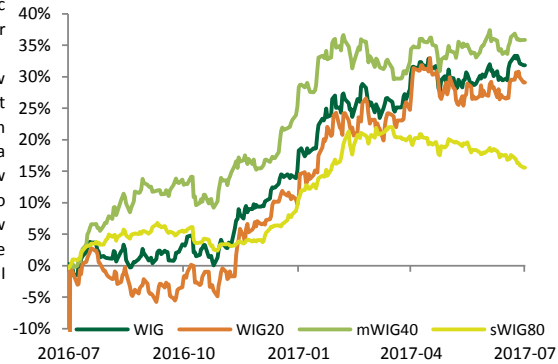
Adam Anioł

Najważniejsze wydarzenia poprzedniej sesji

- Początek tygodnia na rynkach bazowych rozpoczął się w mieszanych nastrojach, przy czym przeważały spadki. Stratą dzień zakończyły indeksy w Londynie (FTSE100 -1,01%), Frankfurtu (DAX -0,25%) czy w Nowym Jorku (-0,11%). Nieco lepiej zakończył się sesja w Paryżu (CAC40 +0,20%). Handel na warszawskim parkiecie wpisywał się w nastroje panujące na giełdach bazowych, przy czym w przypadku krajowego rynku okres wakacyjny szczególnie niekorzystnie wpływa na aktywność inwestorów. Indeks największych spółek przez większą część dnia poruszał się w wąskim zakresie kilkunastu punktów, by zakończyć dzień 0,36% stratą. Wśród największych spółek z GPW spadkom przewodził sektor finansowy z PZU (-2,07%) oraz Alior (-1,92%) na czele.
- Wskaźnik PMI dla sektora przemysłowego dla strefy euro spadł do poziomu 56,8 pkt. w lipcu z 57,4 pkt. w poprzednim miesiącu. Spadek indeksu postrzegamy głównie jako efekt silnej aprecjacji euro w ostatnich tygodniach, co skutkowało pogorszeniem międzynarodowej konkurencyjności towarów z gospodarek strefy euro. Wskaźnik dla sektora usług ustabilizował się natomiast na swoim poziomie z maja i wyniósł 55,4 pkt. w czerwcu. W rezultacie, wskaźnik zbiorczy PMI composite obniżył się ostatecznie do poziomu 55,8 pkt w czerwcu wobec 56,3 pkt. w maju, co jest jego najniższym wynikiem w br. Niemniej jednak, obecne wartości przyjmowane przez wskaźniki PMI są wciąż tożsame z mocnym tempem wzrostu PKB w strefie euro (w granicach 0,6-0,7 kw/kw) na początku III kwartału 2017 roku.

Indeksy – Polska/Europa Środkowa

| Indeks | Kurs | 1D |
|--------|-----------|--------|
| WIG | 61,828,39 | -0,24% |
| WIG20 | 2,343,10 | -0,65% |
| mWIG40 | 4,901,13 | 0,06% |
| sWIG80 | 15666,18 | -0,34% |



Oczekiwania odnośnie dzisiejszej sesji

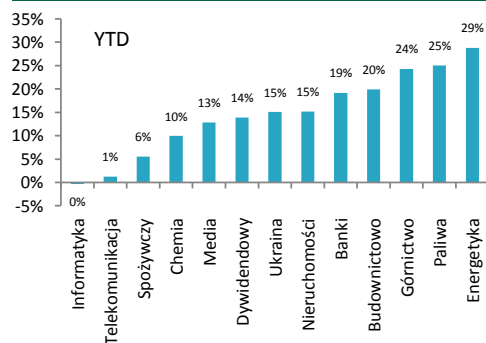
- W dzisiejszym kalendarium makroekonomicznym, poza porannymi danymi o inflacji produkcyjnej we Francji za czerwiec poznamy dodatkowo kilka istotnych odczytów. Przed południem krajowi inwestorzy skupia uwagę na czerwcowej stopie bezrobocia, natomiast Zachód Europy zwróci uwagę na odczyt indeksu instytutu Ifo za lipiec. Po południu poznamy z kolei comiesięczne dane z amerykańskiego rynku nieruchomości oraz m. in. indeks zaufania konsumentów – Conference Board (lipiec), który określa bieżące oczekiwania konsumentów w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych.
- Prognozujemy, że stopa bezrobocia rejestrowanego w Polsce obniżyła się w czerwcu do 7,2% z 7,4% w poprzednim miesiącu. Sądzymy, że utrzymująca się dobra koniunktura w krajowej gospodarce wpłynie na podtrzymanie silnego popytu na pracę wśród przedsiębiorstw, co przyczyni się do dalszych spadków stopy bezrobocia w horyzoncie nadchodzących miesięcy.

Informacje ze spółek

- Mostostal Warszawa otrzymał od spółki Energa Kogeneracja pozew o zapłatę 106,4 mln zł wraz z ustawowymi odsetkami. Energa domaga się zapłaty kar umownych z tytułu nieosiągnięcia przez blok biomasowy w Elblągu "gwarantowanych parametrów technicznych oraz zaspokojenia roszczenia o obniżenie wynagrodzenia kontraktowego". Mostostal uważa, że Energa Kogeneracja eksploatowała blok niezgodnie z warunkami kontraktu i instrukcjami obsługi/eksploatacji, tj. spalała paliwo o parametrach sprzecznych z ustaleniami kontraktu, a także nie przeprowadziła tzw. pomiarów parametrów gwarantowanych w sposób zgodny z ustalonym w kontrakcie
- Zarząd MIRBUD poinformował, że otrzymał podpisany list intencyjny od Panattoni Development Europe na generalne wykonawstwo zadania inwestycyjnego, którego wartość będzie zbliżona do 48,2 mln PLN.
- Zarząd Konsorcjum Stali przekazał informację o wstępnych, szacunkowych danych finansowych za pierwsze półrocze 2017 r. Jednostkowy przychód ze sprzedaży wyniósł 728 mln PLN, co stanowi wzrost o 130,6 mln PLN. zł w stosunku do pierwszego półrocza roku poprzedniego. Jednostkowy wynik finansowy netto wyniósł 15,6 mln PLN, co stanowi spadek o 8,0 mln PLN r/r.

Indeksy sektorowe

| Lp. | Sektor | Kurs | 1D |
|-----|---------------------|-----------|--------|
| 1 | WIG Telekomunikacja | 739,25 | -0,28% |
| 2 | WIG Chemia | 15,122,87 | 1,04% |
| 3 | WIG Informatyka | 2,148,51 | 0,03% |
| 4 | WIG Nieruchomości | 2,106,55 | -0,15% |
| 5 | WIG Dywidendowy | 1,183,77 | -0,28% |
| 6 | WIG Budownictwo | 3,426,13 | 0,65% |
| 7 | WIG Media | 5,146,78 | -0,65% |
| 8 | WIG Banki | 7,465,32 | 0,02% |
| 9 | WIG Energetyka | 3,286,58 | -0,19% |
| 10 | WIG Górnictwo | 4,371,07 | -0,47% |
| 11 | WIG Paliwa | 7,087,81 | -0,26% |
| 12 | WIG Ukraina | 618,13 | -0,13% |
| 13 | WIG Spożywczy | 4,385,62 | -1,29% |



WIG - najwyższa aktywność

| Symbol | Obrót (mln PLN) | 1D |
|-----------|-----------------|--------|
| PKN ORLEN | 117,08 | -0,42% |
| KGHM | 84,84 | -1,43% |
| PZU | 66,45 | -2,07% |
| PKOBP | 65,49 | 0,84% |
| PEKAO | 46,63 | -0,82% |

WIG - największe wzrosty

| Symbol | Obrót (mln PLN) | 1D |
|------------------|-----------------|--------|
| SYGNITY | 3,49 | 16,33% |
| AGROTON PUBLIC L | 6,37 | 6,52% |
| BUMECH | 0,84 | 6,33% |
| MIRACULUM SA | 1,60 | 5,96% |
| CORMAY | 2,96 | 5,71% |

WIG - największe spadki

| Symbol | Obrót (mln PLN) | 1D |
|-----------------|-----------------|---------|
| HARPER | 0,96 | -14,29% |
| KRYNICA VITAMIN | 6,01 | -8,24% |
| MLP GROUP SA | 43,00 | -7,23% |
| COGNOR | 1,42 | -6,58% |
| LARKPL SA | 0,57 | -6,56% |

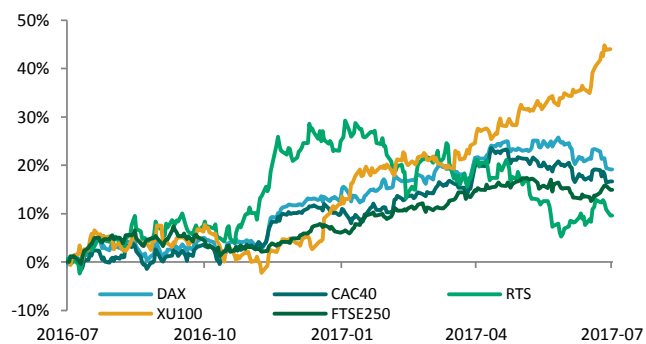


NOTOWANIA Z DNIA 24.07.2017

źródło: Bloomberg

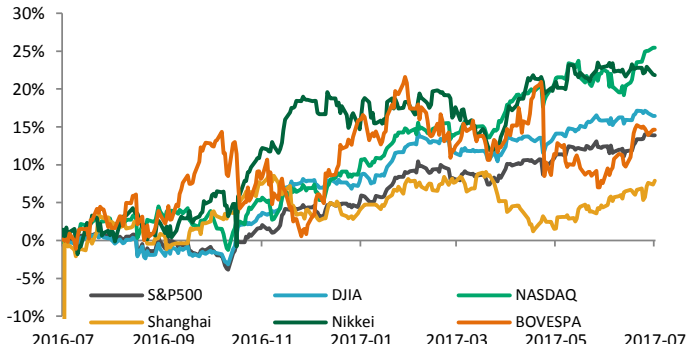
Indeksy – Europa

| | | | |
|---------------|---------------|----------|--------|
| Europa | Euro Stoxx 50 | 3453,17 | 0,04% |
| Niemcy | DAX | 12208,95 | -0,25% |
| Wlk. Brytania | FTSE 250 | 19616,25 | -0,68% |
| Francja | CAC40 | 5127,7 | 0,20% |
| Rosja | RTS | 1013,69 | -1,09% |
| Turcja | XU100 | 106842,8 | 0,10% |



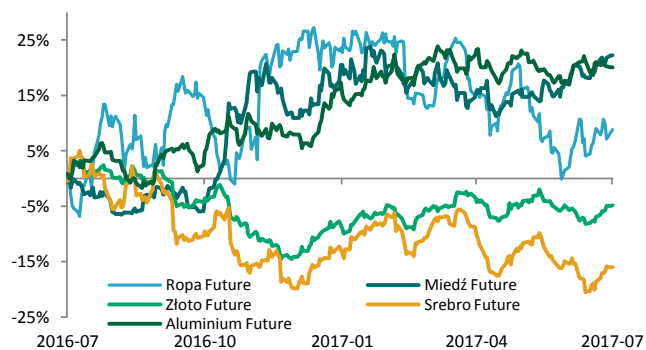
Indeksy – Świat

| | | | |
|----------|------------------|-----------|--------|
| USA | S&P500 | 2,469,91 | -0,11% |
| USA | DJI | 21,513,17 | -0,31% |
| USA | NASDAQ | 6,410,81 | 0,36% |
| Chiny | Shanghai B-share | 3,253,25 | 0,47% |
| Japonia | Nikkei 225 | 19,955,20 | -0,10% |
| Brazylia | Bovespa | 65,099,55 | 0,64% |



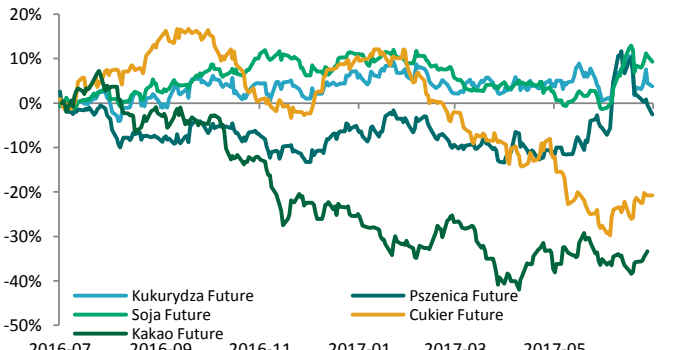
Surowce / Metale

| | | |
|--------------------|---------|--------|
| Ropa Brent \$/bbl. | 48,60 | 1,12% |
| Miedź \$/t | 6027,00 | 0,38% |
| Złoto \$/t oz. | 1255,30 | 0,03% |
| Srebro \$/t oz. | 16,49 | -0,20% |
| Aluminium \$/t | 1912,00 | -0,16% |



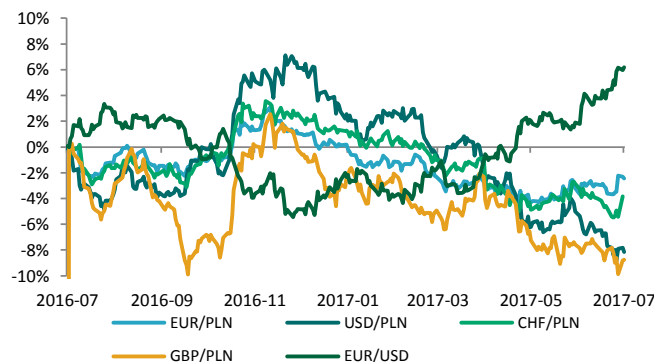
Surowce / Towary

| | | |
|------------------|---------|--------|
| Kukurydza Future | 377,25 | -0,66% |
| Pszenica Future | 488,75 | -2,10% |
| Soja Future | 1010,00 | -1,20% |
| Cukier Future | 14,40 | 0,00% |
| Kawa Future | 1554,00 | -0,45% |



Waluty (kursy z godziny 8.30)

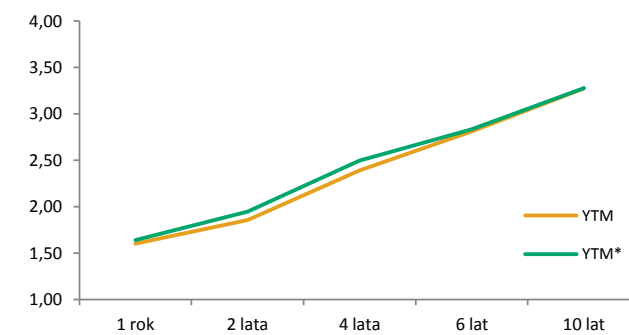
| | | |
|---------|--------|--------|
| EUR/PLN | 4,2563 | -0,16% |
| USD/PLN | 3,6489 | -0,35% |
| CHF/PLN | 3,8656 | -0,09% |
| GBP/PLN | 4,7557 | 0,07% |
| EUR/USD | 1,1665 | 0,20% |



Rentowność obligacji

| | YTM | YTM* |
|--------|------|------|
| 1 rok | 1,60 | 1,64 |
| 2 lata | 1,86 | 1,95 |
| 4 lata | 2,39 | 2,49 |
| 6 lat | 2,81 | 2,83 |
| 10 lat | 3,27 | 3,27 |

* YTM 30 dni wcześniej





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

źródło: Bloomberg

| Data | Godz. | Kraj | Wydarzenie | Okres | Prog. | Poprz. | Odczyt |
|------------|-------|-----------------|---|----------|----------|----------|--------|
| 25.07.2017 | 10:00 | Polska | Bezrobocie | Czerwiec | 7,10% | 7,40% | -- |
| 25.07.2017 | 10:00 | Niemcy | Indeks nastrojów IFO pkt. | Lipiec | -- | 115,10 | -- |
| 26.07.2017 | 10:30 | Wielka Brytania | PKB r/r | II kw. | 1,70% | 2,00% | -- |
| 26.07.2017 | 20:00 | USA | Decyzja ws. stóp procentowych | Lipiec | 1%-1,25% | 1%-1,25% | -- |
| 27.07.2017 | 14:30 | USA | Zamówienia na dobra trwałe | Czerwiec | 2,60% | -0,80% | -- |
| 27.07.2017 | 14:30 | USA | Nowe wnioski o zasiłek w tys. | Lipiec | -- | 233k | -- |
| 27.07.2017 | 14:30 | USA | Zamówienia na dobra trwałe (z wył.transportu) | Czerwiec | 0,50% | 0,30% | -- |
| 28.07.2017 | 07:30 | Francja | PKB r/r | II kw. | -- | 1,10% | -- |
| 28.07.2017 | 14:00 | Niemcy | CPI m/m | Lipiec | -- | 0,20% | -- |
| 28.07.2017 | 14:00 | Niemcy | CPI r/r | Lipiec | -- | 1,60% | -- |
| 28.07.2017 | 14:30 | USA | PKB | II kw. | 1,40% | 1,40% | -- |
| 28.07.2017 | 14:30 | USA | Inflacja bazowa PCE k/k | II kw. | -- | 2,00% | -- |

KALENDARIUM SPÓŁEK GPW

źródło: macronext.pl

| Data | Spółka | Wydarzenie |
|------------|-----------|---|
| 25.07.2017 | VOTUM | Wypłata I transzy dywidendy w wysokości 0,33 zł na akcję. |
| 26.07.2017 | ORANGEPL | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2017 roku. |
| 26.07.2017 | ALTUSTFI | Wypłata dywidendy 1,50 zł na akcję. |
| 26.07.2017 | FERRO | Wypłata I raty dywidendy w wysokości 0,50 zł na akcję. |
| 26.07.2017 | SANOK | Wypłata dywidendy 3,60 zł na akcję. |
| 27.07.2017 | MBANK | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2017 roku. |
| 27.07.2017 | GPW | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2017 roku. |
| 27.07.2017 | ORBIS | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2017 roku. |
| 27.07.2017 | PAGED | Początek zapisów na sprzedaż akcji po 57,63 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Mespila Investments Limited. |
| 27.07.2017 | WOJAS | Wypłata dywidendy 0,05 zł na akcję. |
| 28.07.2017 | BZWBK | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2017 roku. |
| 28.07.2017 | COMARCH | Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,50 zł na akcję. |
| 28.07.2017 | MAKARONPL | Wypłata dywidendy 0,25 zł na akcję. |



ANALIZY I REKOMENDACJE

| Spółka | Data wydania | Zalecenie | z dnia wyceny | Cena (PLN) | | P/E* | | EV/EBITDA*; dla deweloperów C/WK | |
|--------------------|--------------|---------------------------|---------------|----------------|---------|-------|-------|-------------------------------------|--------|
| | | | | docelowa | bieżąca | 2016 | 2017P | 2016 | 2017P |
| AKTUALNE: | | | | | | | | | |
| Neuca | 14.06.2017 | neutralnie | 387,05 | 416,54 | 337,00 | 13,6 | 13,3 | 9,5 | 9,3 |
| Trakcja | 22.05.2017 | kupuj | 14,90 | 17,1 | 13,60 | 12,4 | 13,4 | 6,9 | 6,8 |
| CDRL | 20.04.2017 | kupuj | 31,00 | 35,9 | 28,30 | 12,2 | 10,5 | 8,7 | 7,4 |
| Alumetal | 24.10.2016 | neutralnie | 61,90 | 67,63 | 46,94 | 8,0 | 7,9 | 6,8 | 6,5 |
| ARCHIWALNE: | | | | | | | | | |
| Amrest | 18.05.2016 | Dezaktualizacja | 233,00 | 241,75 | 368,90 | 50,2 | 45,5 | 20,0 | 15,9 |
| Budimex | 26.04.2016 | Dezaktualizacja | 196,00 | 185,99 | 236,80 | 25,5 | 24,9 | 25,9 | 25,1 |
| CCC | 19.04.2016 | Dezaktualizacja | 169,10 | 176,63 | 232,90 | 35,7 | 34,9 | 30,3 | 22,1 |
| Forte | 14.04.2016 | Dezaktualizacja | 59,50 | 56,72 | 76,55 | 21,6 | 18,8 | 15,8 | 13,2 |
| Rainbow Tours | 10.05.2016 | Zrealizowana | 26,20 | 34,37 | 40,40 | 17,3 | 16,8 | 11,9 | 11,3 |
| Auto Partner | 23.11.2016 | Zrealizowana | 4,20 | 4,96 | 5,40 | 38,8 | 18,7 | 24,0 | 14,1 |
| LPP | 19.04.2016 | Zrealizowana | 6223,90 | 5028,22 | 6950,00 | 35,5 | 35,3 | 18,1 | 18,3 |
| Orbis | 31.03.2016 | Zrealizowana | 61,00 | 68,04 | 86,25 | 21,9 | 23,5 | 14,7 | 13,4 |
| Paged | 27.05.2015 | Dezaktualizacja | 60,87 | 64,16 | 58,49 | 12,1 | 8,5 | 10,2 | 7,6 |
| Amrest | 23.11.2015 | Rewizja w dniu 18.05.2016 | 189,08 | 202,79 | 368,90 | 152,7 | 50,8 | 24,6 | 19,5 |
| Rainbow Tours | 22.06.2015 | Rewizja w dniu 10.05.2016 | 23,16 | 25,09 | 40,40 | 18,3 | 36,2 | 14,0 | 26,3 |
| Budimex | 07.09.2015 | Rewizja w dniu 26.04.2016 | 187,80 | 193,53 | 236,80 | 31,1 | 28,4 | 28,0 | 26,4 |
| CCC | 04.11.2015 | Rewizja w dniu 19.04.2016 | 169,10 | 189,81 | 232,90 | 21,3 | 35,7 | 31,8 | 28,7 |
| BBI Development | 22.04.2015 | Dezaktualizacja | 1,14 | 1,64 | 0,80 | -6,1 | -34,9 | 0,45** | 0,45** |
| Forte | 27.05.2015 | Rewizja w dniu 14.04.2016 | 57,59 | 60,1 | 76,55 | 24,2 | 20,3 | 16,7 | 13,9 |
| LPP | 04.11.2015 | Cena osiągnięta | 7172,05 | 6124,27 | 6950,00 | 26,0 | 35,8 | 16,3 | 17,6 |
| CCC | 31.07.2015 | Rewizja w dniu 04.11.2015 | 193,00 | 227,45 | 232,90 | 21,3 | 31,3 | 32,0 | 24,0 |
| LPP | 31.07.2015 | Rewizja w dniu 04.11.2015 | 7700,00 | 7676,39 | 6950,00 | 26,0 | 31,7 | 16,5 | 16,1 |
| Ergis | 16.03.2015 | Cena osiągnięta | 4,85 | 6,38 | 6,10 | 12,7 | 9,9 | 8,3 | 8,0 |
| Amrest | 20.05.2015 | Cena osiągnięta | 143,55 | 168,19 | 368,90 | 152,7 | 71,4 | 24,5 | 19,9 |
| Grajewo | 27.05.2015 | Zawieszona | 29,13 | 38,33 | 45,04 | 21,6 | 17,4 | 11,7 | 9,9 |
| Amrest | 07.04.2015 | Cena osiągnięta | 123,00 | 142,42 | 368,90 | 152,7 | 89,8 | 24,6 | 21,0 |

* wskaźniki wyznaczone dla ceny bieżącej, ** wskaźnik cena/wartość księgowa liczony dla ceny z dnia wyceny

Treść raportów dostępna jest pod adresem: <https://www.bgzbnpparibas.pl/biuro-maklerskie/raporty-biura-maklerskiego.asp>



SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ ORAZ SKRÓTÓW:

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 publiczny - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym

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

EBC - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))

Emerging Markets - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej

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

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)

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)



SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ ORAZ SKRÓTÓW:

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

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)



Zespół ds. Doradztwa Inwestycyjnego telefon adres email

| | | |
|--------------------------------|---------------------|--|
| Michał Krajczewski, CFA | 22 507 52 91 | michal.krajczewski@bgzbnpparibas.pl |
| Kamil Hajdamowicz | 22 507 52 76 | kamil.hajdamowicz@bgzbnpparibas.pl |
| Adam Anioł | 22 507 52 93 | adam.aniol1@bgzbnpparibas.pl |
| Adrian Kutnik | 22 507 52 92 | adrian.kutnik@bgzbnpparibas.pl |

Zespół ds. Obsługi Rynku Wtórnego telefon adres email

| | | |
|----------------------|--------------|--|
| 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 |
| Przemysław Borycki | 22 566 97 04 | przemyslaw.borycki@bgzbnpparibas.pl |
| Sławomir Orzechowski | 22 566 97 06 | s.orzechowski@bgzbnpparibas.pl |

Zespół ds. Obsługi Rynku Pierwotnego telefon adres email

| | | |
|-----------------|--------------|--|
| Marek Jaczewski | 22 566 97 23 | marek.jaczewski@bgzbnpparibas.pl |
|-----------------|--------------|--|

Internetowe serwisy transakcyjne

| | | |
|------------|-------------------------------------|---|
| bmBGZ.net | Zlecenia na GPW i New Connect | https://makler.bmbgz.pl/ |
| eIPO.bmBGZ | Zapisy w ofertach publicznych (IPO) | https://emisja.bmbgz.pl/ |



Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas S.A. prowadzi działalność maklerską na podstawie zezwolenia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego). Podlega regulacjom ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi. Nadzór nad działalnością BM BGŻ BNP Paribas S.A. sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została opracowana wyłącznie na potrzeby klientów Biura Maklerskiego Banku BGŻ BNP Paribas S.A. (dalej: BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A.)

Raport jest udostępniany klientom wyłącznie w celach informacyjnych i nie powinien być wykorzystywany w charakterze lub traktowany jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji papierów wartościowych lub innych instrumentów finansowych. 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. BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. nie ponosi odpowiedzialności za skutki decyzji podjętych na podstawie powyższego opracowania i zawartych w nim opinii inwestycyjnych. Odpowiedzialność za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego dokumentu i ewentualne szkody poniesione w ich wyniku ponoszą wyłącznie podejmujący takie decyzje. Dokument ten został przygotowany przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. z zastosowaniem metodologicznej poprawności, zachowaniem należytej staranności i obiektywizmu. Korzystając z tego dokumentu, nie należy go traktować jako substytutu do przeprowadzenia własnej niezależnej oceny. Ani dokument ten, ani żaden jego 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.

Raport przygotowany przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. jest ważny w okresie 12 miesięcy od dnia sporządzenia go i nie jest planowana jego aktualizacja, o ile nie nastąpią zmiany lub nie pojawią się nowe istotne informacje i okoliczności, będące podstawą wydania danej rekomendacji. Data sporządzenia raportu jest datą pierwszego udostępnienia rekomendacji do dystrybucji. Powielanie bądź publikowanie niniejszego opracowania lub jego części bez zgody BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. jest zabronione.

BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. przyjęło następującą metodologię w zakresie oczekiwań co do stopy zwrotu z inwestycji w instrument finansowy będący przedmiotem Raportu w okresie 12 miesięcy od dnia wydania raportu:

Kupuj – oczekiwana stopa zwrotu z inwestycji wynosi co najmniej 10%;

Neutralnie – oczekiwana stopa zwrotu z inwestycji znajduje się w przedziale (0%; + 10%);

Sprzedaj – oczekiwany spadek zwrotu z inwestycji jest poniżej 0%;

Metody wyceny zastosowane w prezentowanym dokumencie opierają się na metodach i modelach opisanych i powszechnie wykorzystywanych w literaturze fachowej. Używanie ich wymaga szacowania dużej liczby parametrów, m.in. takich jak: stopy procentowe, kursy walut, przyszłe zyski, przepływy pieniężne i wiele innych. Parametry te są zmienne w czasie, subiektywne i w rzeczywistości mogą różnić się od tych przyjętych do wyceny. Każda wycena zależy od wartości wprowadzonych parametrów i jest wrażliwa na ich zmianę. Wycena DCF: Metoda DCF bazuje na spodziewanych przyszłych zdyskontowanych przepływach pieniężnych. Jej mocne strony to uwzględnienie przyszłych zmian w wolnych przepływach pieniężnych oraz kosztu pieniądza w czasie. Słabe strony to duża liczba parametrów, które należy oszacować oraz wrażliwość wyceny na zmiany tych parametrów. Wycena metodą porównawczą: Wycena ta opiera się na porównaniu wskaźników rynkowych wycenianej spółki ze wskaźnikami innych porównywalnych spółek. Mocna strona tej metody to mniejsza, w porównaniu z metodą DCF, liczba parametrów wyceny oraz relatywne odniesienie się do wskaźników rynkowych wyselekcjonowanych spółek. Słabe strony, to przede wszystkim problem selekcji porównywanych spółek oraz efektywności rynku.

Pomiędzy BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. a Podmiotem Raportu nie występują powiązania i nie są mu znane informacje, o których mowa w §9 i §10 Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, ich emitentów lub wystawców.

Osoby sporządzające niniejszą rekomendację/analizę/opracowanie:

- pobierają stałe wynagrodzenie niezależne od wydanego zalecenia, ceny docelowej, czy trafności rekomendacji i nie jest ono zależne od wyników finansowych uzyskiwanych w ramach transakcji z zakresu bankowości inwestycyjnej Banku BGŻ BNP Paribas S.A.
- nie pełnią funkcji kierowniczych i nie zajmują stanowisk w organach nadzorczych Spółki i nie są z nią powiązane żadną umową.

Spółka nie posiada akcji Banku BGŻ BNP Paribas S.A. , a podmioty powiązane z Bankiem BGŻ BNP Paribas S.A. nie posiadają akcji Spółki. Niniejsza rekomendacja/analiza/opracowanie nie została udostępniona emitentowi przed datą pierwszego ich udostępnienia do dystrybucji.

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>

"Nota prawna dotycząca sporządzania i rozpowszechniania rekomendacji inwestycyjnych w grupie BNP Paribas, do której należy Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas S.A." jest dostępna na stronie:

https://www.bgzbnpparibas.pl/biuro-maklerskie/files/Static_informations_wersja_PL.pdf