



KOMENTARZ PORANNY

Adam Maćkowiak

Najważniejsze wydarzenia poprzedniej sesji

- Piątkowa sesja była równie nieudana co cały miniony tydzień. Na plus wyróżnić można jedynie mWIG40, który wzrósł o +0,49% dzięki bardzo wyraźnym zwyżkom spółek zajmujących się produkcją gier wideo. WIG20 natomiast kolejny dzień tracił na wartości - -0,33%, a sWIG80 -0,19%. Do głównych bohaterów piątkowego dnia notowań zaliczyć można przede wszystkim wspomniane wcześniej spółki z mWIGu40 - CI Games, którego kurs wzrósł o 9,48% oraz CD Projekt +5,15%. Na uwagę zasługują również oddeagowanie spadków na akcjach Kruka, o czym świadczy wzrost o +3,49%.
- W Niemczech i Francji piątkowa sesja nie przyniosła większych zmian w notowaniach indeksów. DAX zyskał 0,06%, a CAC40 stracił 0,02%. Na początku sesji istotny spadek zaliczył FTSE250, którego nie udało się odrobić i indeks zakończył ostatnią sesję w tygodniu na minusie 0,44%.
- W piątkowy wieczór agencja Moody's nie dokonała aktualizacji polskiej oceny, co jest tożsame z pozostawieniem polskiego ratingu na dotychczasowym poziomie „A2” z perspektywą „stabilną”. Decyzja Moody's jest zgodna z oczekiwaniami rynku i tym samym nie powinna w dniu dzisiejszym wpłynąć w sposób znaczący na rentowności obligacji czy kurs złotego.

Oczekiwania odnośnie dzisiejszej sesji

- Dzisiejsza sesja nie będzie naznaczona ważnymi odczytami makro, w związku z tym nie oczekujemy wzrostu zmienności. Rynek ze spokojem powinien przyjąć piątkową decyzję agencji Moody's, chociaż należy zwrócić uwagę, iż część osób spekulowała o możliwej korekcie perspektywy polskiego ratingu (ze "stabilnej" na "pozytywną"), w związku z aktualizacją prognoz agencji Moody's dotyczących polskiego PKB.
- Jedyne dane jakie zostaną opublikowane w trakcie dzisiejszej sesji to ostateczny odczyt inflacji CPI. Szybki szacunek z ostatniego dnia sierpnia wyniósł 1,8% rdr i spadek -0,2% mdm.

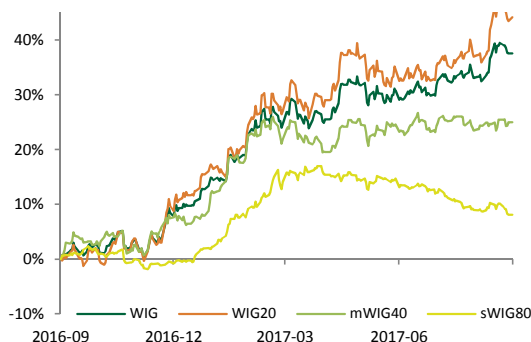
Informacje ze spółek

Źródło: ESPI, PAP, ISBnews, Bloomberg, Parkiet, Puls Biznesu, bankier.pl

- Prezes PKO BP Zbigniew Jagiełło odniósł się do planowanego przejścia przez kierowaną przez siebie spółkę KBC TFI. Informację na ten temat planowanej transakcji podano w piątek do publicznej informacji. Jagiełło stwierdził, że transakcja jest zgodna ze strategią polskiego banku oraz że nie wyklucza kolejnych transakcji. Finalizacja przejścia zależna jest od decyzji UOKiK.
- Bartosz Józefiak został powołany na nowego prezesa Skarbiec Holding.
- Nakłady inwestycyjne spółki Amica mogą spaść w 2018 roku do 50 mln PLN, ze 100 mln PLN planowanych na rok bieżący - poinformował prezes Wojciech Kocikowski.
- Wiceprezes CCC - Marcin Czyczerski poinformował, iż spółka zamierza większość środków z emisji akcji przeznaczyć na rozwój sieci sklepów oraz rozwój segmentu e-commerce. Wiceprezes potwierdził również, że oferta akcji spotkała się z dobrym przyjęciem przez inwestorów.

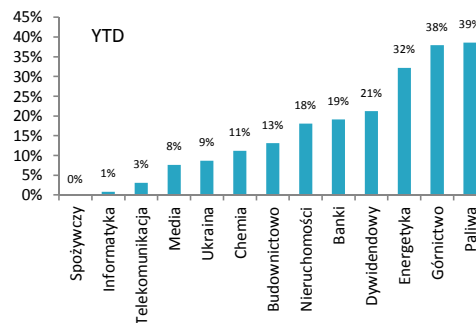
Indeksy – Polska/Europa Środkowa

Indeks	Kurs	1D
WIG	64,306,53	-0,12%
WIG20	2,496,33	-0,33%
mWIG40	4,889,39	0,49%
sWIG80	15279,68	-0,19%



Indeksy sektorowe

Lp.	Sektor	Kurs	1D
1	WIG Chemia	15,293,82	0,40%
2	WIG Nieruchomości	2,159,15	0,36%
3	WIG Odzież	7,247,18	0,32%
4	WIG Leki	5,982,54	0,28%
5	WIG Paliwa	7,857,14	0,27%
6	WIG Motoryzacja	5,427,62	0,18%
7	WIG Telekomunikacja	752,59	0,08%
8	WIG Informatyka	2,173,05	-0,04%
9	WIG Banki	7,459,72	-0,11%
10	WIG Energetyka	3,372,90	-0,15%
11	WIG Media	4,908,73	-0,21%
12	WIG Dywidendowy	1,259,97	-0,39%
13	WIG Spożywczy	4,161,67	-0,77%



WIG - najwyższa aktywność



WIG - największe wzrosty



WIG - największe spadki



Obrót (mln PLN)

KGHM	114,46	-1,91%	ENERGOINS	1,41	11,90%
CD PROJEKT SA	81,88	5,15%	EUROHOLD BULGAR	1,98	11,24%
PZU	62,22	-1,14%	CIGAMES	1,27	9,48%
PKN ORLEN	59,78	0,59%	GOBARTO SA	10,56	7,54%
PGE SA	46,76	-1,12%	SERINUS ENERGY I	1,23	6,03%

MASTER PHARM POL	5,03	-15,89%
ELKOP	0,69	-12,66%
MNI	0,07	-12,50%
HYPERION	0,32	-11,11%
ALTA SA	3,13	-7,67%



NOTOWANIA Z DNIA 08.09.2017

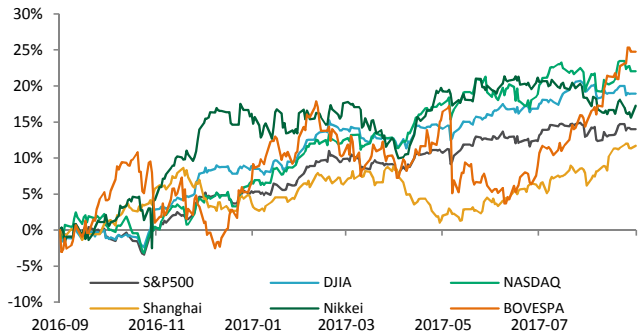
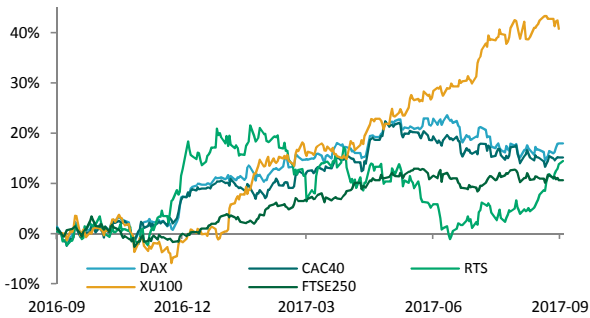
źródło: Bloomberg

Indeksy – Europa

Niemcy	DAX	12303,98	0,06%
Turcja	XU 100	108451,7	-1,18%
Rosja	RTS	1125,45	0,52%
Europa	Euro Stoxx 50	3447,69	0,00%
Francja	CAC40	5113,49	-0,02%
Wlk. Brytania	FTSE 250	19610,4	-0,44%

Indeksy – Świat

Brazylia	Bovespa	73,412,41	-0,45%
USA	S&P500	2,465,10	-0,15%
USA	NASDAQ	6,397,87	-0,59%
USA	DJI	21,784,78	0,06%
Japonia	Nikkei 225	19,274,82	1,41%
Chiny	Shanghai B-share	3,365,24	0,27%

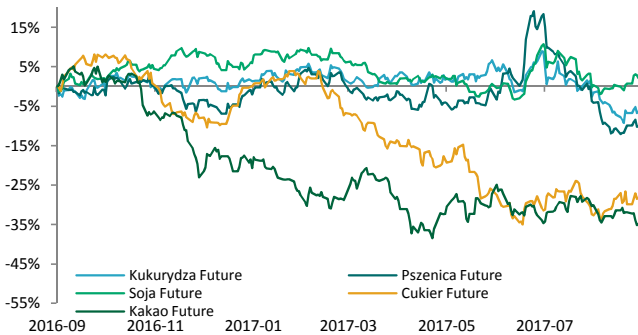
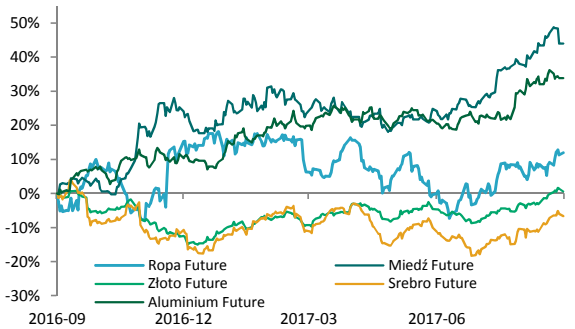


Surowce / Metale

Aluminium \$/t	2099,00	-0,38%
Złoto \$/t oz.	1334,74	-0,88%
Miedź \$/t	6693,00	-2,98%
Srebro \$/t oz.	17,82	-0,82%
Ropa Brent \$/bbl.	54,11	0,61%

Surowce / Towary

Cukier Future	14,09	0,43%
Soja Future	966,25	0,44%
Pszemka Future	437,75	0,00%
Kukurydza Future	356,75	0,00%
Kakao Future	1436,00	0,28%



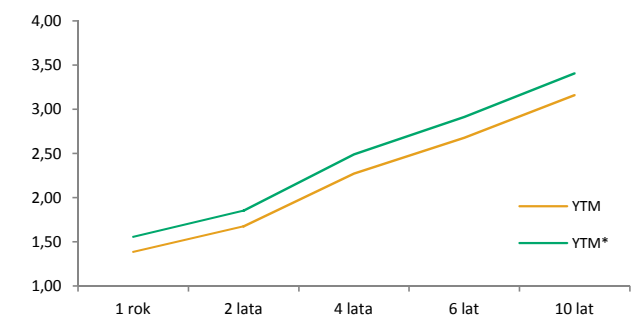
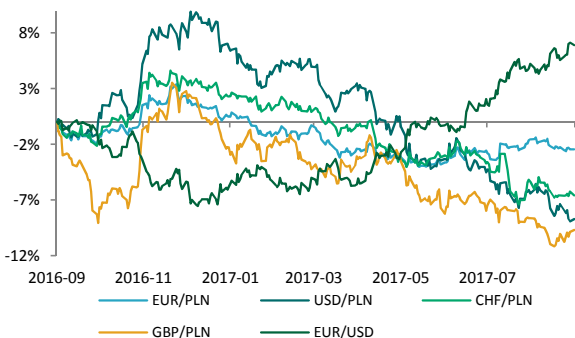
Waluty (kursy z godziny 8.30)

EUR/USD	1,1996	-0,33%
EUR/PLN	4,2433	-0,01%
CHF/PLN	3,7206	-0,37%
USD/PLN	3,5374	0,31%
GBP/PLN	4,6632	0,21%

Rentowność obligacji

	YTM	YTM*
1 rok	1,39	1,56
2 lata	1,68	1,85
4 lata	2,27	2,49
6 lat	2,68	2,91
10 lat	3,16	3,41

* YTM 30 dni wcześniej





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

źródło: Bloomberg

Data	Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prog.	Poprz.	Odczyt
11.09.2017	14:00	Polska	CPI m/m	Sierpień	--	-0,20%	--
11.09.2017	14:00	Polska	CPI r/r	Sierpień	--	1,80%	--
12.09.2017	14:00	Polska	Inflacja bazowa m/m	Sierpień	-0,10%	-0,10%	--
12.09.2017	14:00	Polska	Inflacja bazowa r/r	Sierpień	0,80%	0,80%	--
13.09.2017	08:00	Niemcy	CPI m/m	Sierpień	--	0,10%	--
13.09.2017	08:00	Niemcy	CPI r/r	Sierpień	--	1,80%	--
13.09.2017	11:00	Eurostrefa	Produkcja przemysłowa m/m	Lipiec	--	-0,60%	--
13.09.2017	11:00	Eurostrefa	Produkcja przemysłowa r/r	Lipiec	--	2,60%	--
13.09.2017	11:00	Eurostrefa	Zatrudnienie k/k	II kw.	--	0,40%	--
13.09.2017	11:00	Eurostrefa	Zatrudnienie r/r	II kw.	--	1,50%	--
13.09.2017	14:00	Polska	Rachunek obrotów bieżących	Lipiec	-835m	-932m	--
14.09.2017	14:30	USA	Nowe wnioski o zasiłek w tys.	Wrzesień	--	--	--
14.09.2017	14:30	USA	CPI m/m	Sierpień	0,30%	0,10%	--
14.09.2017	14:30	USA	CPI r/r	Sierpień	1,80%	1,70%	--
14.09.2017	14:30	USA	Inflacja bazowa	Sierpień	--	251,91	--
15.09.2017	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m	Sierpień	0,20%	0,60%	--
15.09.2017	15:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m	Sierpień	0,10%	0,20%	--

KALENDARIUM SPÓŁEK GPW

źródło: macronext.pl

Data	Spółka	Wydarzenie
11.09.2017	LOTOS	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1 zł na akcję.
12.09.2017	BBIDEV	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2017 roku.
13.09.2017	DEKPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2017 roku.
14.09.2017	ECHO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2017 roku.
15.09.2017	VINDEXUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2017 roku.
16.09.2017	WIELTON	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2017 roku.
12.09.2017	LCCORP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2017 roku.
13.09.2017	PGNIG	NWZA ws. zmiany statutu, wyrażenia zgody na dochodzenie odszkodowania przeciwko członkom zarządu, którzy swym bezprawnym działaniem lub zaniechaniem wyrządzili spółce szkodę, wyrażenia zgody na nabycie środka trwałego w budowie w postaci prac geologicznych 3D oraz wyrażenia zgody na zakup środka trwałego w postaci kompletnego urządzenia wiertniczego klasy 2000KM wraz z osprzętem.
13.09.2017	AMBRA	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za rok obrotowy 2016/2017.
13.09.2017	MANGATA	NWZA ws. użycia części kapitału własnego stanowiącego zyski zatrzymane z lat ubiegłych i przeznaczenia go na wypłatę na rzecz akcjonariuszy.



ANALIZY I REKOMENDACJE

Spółka	Data wydania	Zalecenie	Cena (PLN)			P/E*		EV/EBITDA*; dla deweloperów C/WK	
			z dnia wyceny	docelowa	bieżąca	2016	2017P	2016	2017P
AKTUALNE:									
Torpol	28.07.2017	kupuj	13,20	16,08	11,84	26,9	27,8	6,9	7,9
Amrest	21.07.2017	kupuj	359,95	423,45	352,20	39,5	36,7	15,6	12,9
Neuca	14.06.2017	neutralnie	387,05	416,54	278,00	11,2	10,9	7,9	7,8
Trakcja	22.05.2017	kupuj	14,90	17,1	12,96	11,8	12,8	6,6	6,5
CDRL	20.04.2017	kupuj	31,00	35,9	27,18	11,7	10,1	8,4	7,2
Alumetal	24.10.2016	neutralnie	61,90	67,63	48,00	8,2	8,1	7,0	6,6
ARCHIWALNE:									
Amrest	18.05.2016	Dezaktualizacja	233,00	241,75	352,20	47,9	43,5	19,2	15,2
Budimex	26.04.2016	Dezaktualizacja	196,00	185,99	223,60	24,1	23,5	24,9	24,0
CCC	19.04.2016	Dezaktualizacja	169,10	176,63	273,00	41,8	40,9	35,3	25,8
Forte	14.04.2016	Dezaktualizacja	59,50	56,72	72,45	20,4	17,8	15,0	12,5
Rainbow Tours	10.05.2016	Zrealizowana	26,20	34,37	37,61	16,1	15,6	10,9	10,4
Auto Partner	23.11.2016	Zrealizowana	4,20	4,96	5,37	38,5	18,6	23,8	14,1
LPP	19.04.2016	Zrealizowana	6223,90	5028,22	8600,00	44,0	43,6	22,2	22,5
Orbis	31.03.2016	Zrealizowana	61,00	68,04	82,90	21,0	22,5	14,2	13,0
Paged	27.05.2015	Dezaktualizacja	60,87	64,16	58,10	12,0	8,5	10,1	7,5
Amrest	23.11.2015	Rewizja w dniu 18.05.2016	189,08	202,79	352,20	145,8	48,5	23,6	18,7
Rainbow Tours	22.06.2015	Rewizja w dniu 10.05.2016	23,16	25,09	37,61	17,0	33,7	12,9	24,4
Budimex	07.09.2015	Rewizja w dniu 26.04.2016	187,80	193,53	223,60	29,4	26,8	26,7	25,2
CCC	04.11.2015	Rewizja w dniu 19.04.2016	169,10	189,81	273,00	24,9	41,9	37,0	33,4
BBI Development	22.04.2015	Dezaktualizacja	1,14	1,64	0,86	-6,5	-37,5	0,45**	0,45**
Forte	27.05.2015	Rewizja w dniu 14.04.2016	57,59	60,1	72,45	22,9	19,2	15,8	13,2
LPP	04.11.2015	Cena osiągnięta	7172,05	6124,27	8600,00	32,1	44,3	20,0	21,6
CCC	31.07.2015	Rewizja w dniu 04.11.2015	193,00	227,45	273,00	24,9	36,7	37,3	27,9
LPP	31.07.2015	Rewizja w dniu 04.11.2015	7700,00	7676,39	8600,00	32,1	39,2	20,2	19,8
Ergis	16.03.2015	Cena osiągnięta	4,85	6,38	6,00	12,5	9,7	8,2	8,0
Amrest	20.05.2015	Cena osiągnięta	143,55	168,19	352,20	145,8	68,1	23,5	19,0
Grajewo	27.05.2015	Zawieszona	29,13	38,33	42,50	20,4	16,4	11,0	9,4
Amrest	07.04.2015	Cena osiągnięta	123,00	142,42	352,20	145,8	85,7	23,6	20,1

* wskaźniki wyznaczone dla ceny bieżącej, ** wskaźnik cena/wartość księgową 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 konsumentcka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producentcka) 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 w 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

Adam Anioł

22 507 52 93

adam.aniol1@bgzbnpparibas.pl

Adrian Kutnik

22 507 52 92

adrian.kutnik@bgzbnpparibas.pl

Adam Maćkowiak

22 507 52 94

adam.mackowiak@bgzbnpparibas.pl

Zespół ds. Obsługi Rynku Wtórno

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



Zlecenia na GPW i New Connect

<https://www.webmakler.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 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.

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

Autorzy: Adam Maćkowiak

nr ewidencyjny: KD/2017/09/08/174