



KOMENTARZ PORANNY

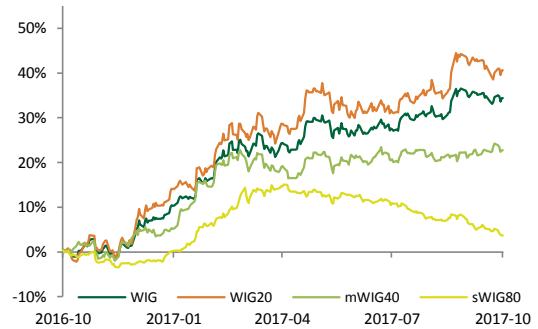
Adam Anioł

Najważniejsze wydarzenia poprzedniej sesji

- Czwartkowa sesja na rynkach bazowych przebiegała w umiarkowanie pozytywnych nastrojach, o co przełożyło się na kontynuowanie zapoczątkowanych w ubiegłym miesiącu wzrostów. W Europie dominowały wzrosty: brytyjski FTSE100 +0,54%, francuski CAC40 +0,30%, natomiast niemiecki DAX -0,02%. W przypadku rynku niemieckiego podkreślić należy obecny poziom notowań, który jest bliski wcześniejszym rekordowym notowaniom z czerwca br. Na większą uwagę zasługują również amerykański rynek, gdzie S&P500 wyznaczył kolejne rekordy notując wczoraj ponad 0,50% wzrost.
- Po relatywnie słabym początku tygodnia, odreagowanie nastąpiło na warszawskim parkiecie, gdzie indeks WIG20 zyskał mocne 0,79%. Wśród blue chips najlepiej wypadły walory sektora wydobywczego (KGHM +5,24%, JSW +1,58%) oraz paliwowego (Lotos +3,09%, PKN Orlen +1,84%). Na drugim biegunie znalazł się Eurocash(-3,87%) oraz CCC (-2,99%).
- Mieszane nastroje panowały w drugiej (mWIG40 +0,32%) oraz trzeciej linii (sWIG80 -0,10%). O ile indeks średnich spółek nadal walczy o wybitcie z kilkumiesięcznego trendu bocznego, o tyle indeks grupujący najmniejszej spółki stracił już ponad 10% od marcowego szczytu.
- W dniu wczorajszym dolar umocnił się wobec euro a kurs EURUSD spadł w pobliżu poziomu 1.17. Notowaniom amerykańskiej waluty sprzyjał „gołębi” w ocenie rynku wydzwięk sprawozdania z wrześniowego posiedzenia Rady Prezesów EBC, w którym jej członkowie mocno zaakcentowali swoje obawy związane z wpływem ostatniego umocnienia euro na procesy inflacyjne. W średnim terminie, wciąż znaczny dysparytet stóp procentowych pomiędzy USA a strefą euro może natomiast przyczynić się do dalszego lekkiego obniżenia kursu EURUSD.

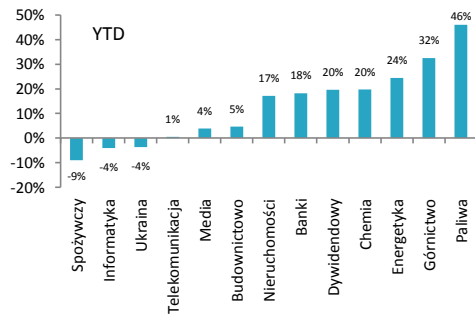
Indeksy – Polska/Europa Środkowa

| Indeks | Kurs | 1D |
|--------|-----------|--------|
| WIG | 64,185,71 | 0,56% |
| WIG20 | 2,463,45 | 0,79% |
| mWIG40 | 4,928,62 | 0,32% |
| sWIG80 | 14909,25 | -0,10% |



Indeksy sektorowe

| Lp. | Sektor | Kurs | 1D |
|-----|---------------------|-----------|--------|
| 1 | WIG Górnictwo | 4,656,44 | 4,08% |
| 2 | WIG Paliwa | 8,274,28 | 1,77% |
| 3 | WIG Chemia | 16,464,01 | 1,14% |
| 4 | WIG Energetyka | 3,175,29 | 0,77% |
| 5 | WIG Motoryzacja | 5,330,43 | 0,37% |
| 6 | WIG Telekomunikacja | 734,06 | 0,32% |
| 7 | WIG Banki | 7,402,66 | 0,26% |
| 8 | WIG Media | 4,736,19 | -0,07% |
| 9 | WIG Nieruchomości | 2,142,16 | -0,11% |
| 10 | WIG Dywidendowy | 1,242,85 | -0,25% |
| 11 | WIG Leki | 5,781,63 | -0,55% |
| 12 | WIG Ukraina | 517,79 | -0,59% |
| 13 | WIG Spożywczy | 3,781,59 | -0,64% |



Oczekiwania odnośnie dzisiejszej sesji

- Koniec tygodnia w kalendarium makroekonomicznym przyniesie szereg odczytów odnośnie sektora przemysłowego w gospodarkach europejskich (Niemcy, Węgry, Hiszpania), natomiast kluczowe będą popołudniowe dane z amerykańskiego rynku pracy za wrzesień.
- Prognozujemy, że zatrudnienie w sektorach pozarolniczych (non-farm payrolls) w USA zwiększyło się we wrześniu o 50 tys. osób wobec wzrostu o 156 tys. osób w sierpniu. Do znacznie wolniejszego niż w ostatnich miesiącach przyrostu zatrudnienia przyczyniły się w naszej ocenie głównie czynniki jednorazowe, związane z wpływem ostatnich klęsk żywiołowych (huragany) na rynek pracy. W obliczu słabszej reakcji nowych miejsc pracy, oczekujemy również lekkiego wzrostu stopy bezrobocia w USA, do poziomu 4.5% wobec 4.4% w sierpniu. Jednocześnie prognozujemy, że dynamika wynagrodzeń ustabilizowała się na poziomie z poprzedniego miesiący i wyniosła we wrześniu 2.5% r/r.

Informacje ze spółek i gospodarki

Źródło: ESPI, PAP, ISBnews, Bloomberg

- Skonsolidowane przychody Monnari we wrześniu 2017 r. wzrosły r/r o 22,1 proc., do ok. 17,1 mln zł. Wartość skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży zrealizowanych w okresie styczeń – wrzesień 2017 r. wyniosła ok. 167,3 mln zł, a w samym III kwartale ok. 53,4 mln zł, czyli o 17,1 proc. więcej niż rok wcześniej.
- Best zdecydował o ustanowieniu prywatnego programu emisji obligacji, który zakłada wyemitowanie w ciągu trzech lat obligacji o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 250 mln zł. Program dopuszcza emisje w złotych oraz w euro.
- Zarząd PDH Polska, spółki celowej należącej do Grupy Azoty, podjął uchwałę o rozszerzeniu projektu PDH o wariant polipropylenowy. Zakres projektu Polimery Police (wcześniej PDH) został rozszerzony o instalację polipropylenową, a przewidywany budżet całej inwestycji wyniesie 1,27 mld euro netto, w tym CAPEX 983,8 mln euro. Przewidywaną datą rozpoczęcia budowy jest koniec 2019 roku, a zakończenia koniec 2022 roku.

WIG - najwyższa aktywność



WIG - największe wzrosty



WIG - największe spadki



Obrót (mln PLN)

| | | |
|-----------|--------|--------|
| PEKAO | 212,29 | 1,24% |
| KGHM | 156,50 | 5,24% |
| PKN ORLEN | 47,43 | 1,84% |
| PZU | 35,83 | -0,41% |
| PKOBP | 34,39 | 0,20% |

| | | |
|-----------------|--------|-------|
| CDRL SA | 29,61 | 8,82% |
| GORENJE VELENJE | 26,70 | 6,25% |
| ATLANTIS | 0,69 | 6,15% |
| SYGNITY | 3,30 | 5,77% |
| KGHM | 120,40 | 5,24% |

| | | |
|------------------|-------|---------|
| VISTAL GDYNIA SA | 0,97 | -25,38% |
| ELZAB | 11,00 | -10,13% |
| KOMPAP | 7,50 | -6,25% |
| CORMAY | 1,92 | -5,88% |
| AGROTON PUBLIC L | 3,74 | -5,56% |

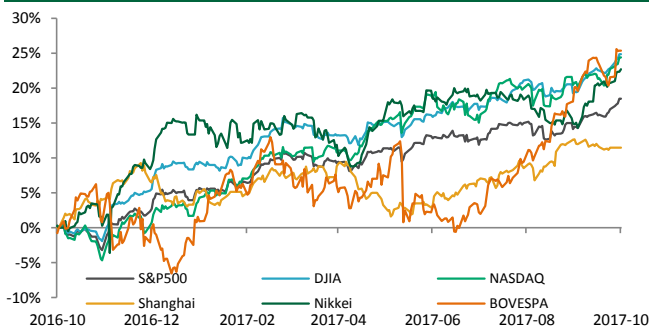


Indeksy – Europa

| | | | |
|---------------|---------------|----------|--------|
| Rosja | RTS | 1144,05 | 0,61% |
| Europa | Euro Stoxx 50 | 3613,54 | 0,52% |
| Francja | CAC40 | 5379,21 | 0,30% |
| Wlk. Brytania | FTSE 250 | 20088,51 | 0,30% |
| Niemcy | DAX | 12968,05 | -0,02% |
| Turcja | XU 100 | 104334,3 | -0,20% |

Indeksy – Świat

| | | | |
|----------|------------------|-----------|-------|
| USA | NASDAQ | 6,534,63 | 0,78% |
| USA | S&P500 | 2,537,74 | 0,56% |
| USA | DJI | 22,661,64 | 0,50% |
| Japonia | Nikkei 225 | 20,628,56 | 0,30% |
| Chiny | Shanghai B-share | 3,339,64 | 0,28% |
| Brazylia | Bovespa | 76,591,44 | 0,03% |

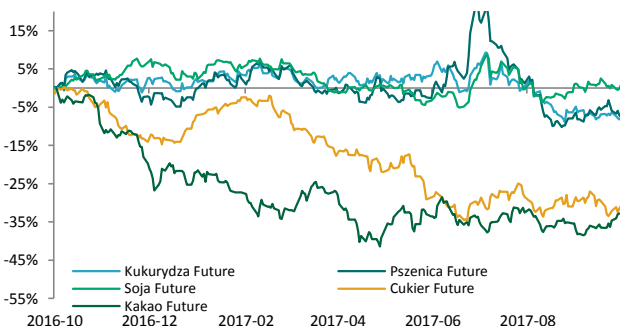
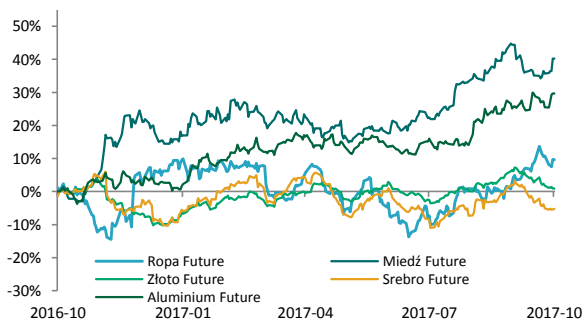


Surowce / Metale

| | | |
|--------------------|---------|--------|
| Miedź \$/t | 6700,00 | 2,74% |
| Aluminium \$/t | 2171,50 | 0,25% |
| Srebro \$/t oz. | 16,61 | 0,10% |
| Złoto \$/t oz. | 1268,55 | 0,03% |
| Ropa Brent \$/bbl. | 56,91 | -0,16% |

Surowce / Towary

| | | |
|------------------|---------|-------|
| Kakao Future | 1579,00 | 1,35% |
| Cukier Future | 14,39 | 0,98% |
| Pszenica Future | 442,50 | 0,40% |
| Kukurydza Future | 350,00 | 0,14% |
| Soja Future | 968,50 | 0,03% |



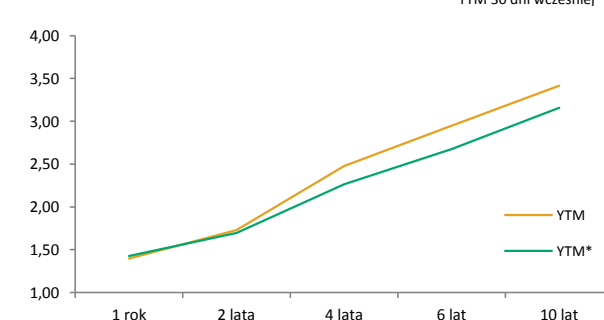
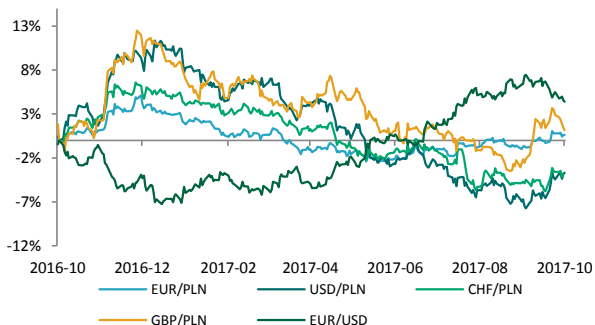
Waluty (kursy z godziny 8.30)

| | | |
|---------|--------|--------|
| USD/PLN | 3,6803 | 0,11% |
| CHF/PLN | 3,7577 | -0,01% |
| EUR/PLN | 4,3043 | -0,01% |
| EUR/USD | 1,1695 | -0,14% |
| GBP/PLN | 4,8086 | -0,27% |

Rentowność obligacji

| | YTM | YTM* |
|--------|------|------|
| 1 rok | 1,40 | 1,43 |
| 2 lata | 1,73 | 1,69 |
| 4 lata | 2,48 | 2,27 |
| 6 lat | 2,95 | 2,68 |
| 10 lat | 3,41 | 3,16 |

* YTM 30 dni wcześniej





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

źródło: Bloomberg

| Data | Godz. | Kraj | Wydarzenie | Okres | Prog. | Poprz. | Odczyt |
|------------|-------|------------|-------------------------------------------------|-------------|-------|--------|--------|
| 06.10.2017 | 09:00 | Niemcy | Nowe zamówienia w fabrykach m/m | Sierpień | 0,70% | -0,70% | -- |
| 06.10.2017 | 09:00 | Niemcy | Nowe zamówienia w fabrykach r/r | Sierpień | 4,70% | 5,00% | -- |
| 06.10.2017 | 15:30 | USA | Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem w tys. | Wrzesień | 80k | 156k | -- |
| 06.10.2017 | 09:00 | USA | Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym w tys. | Wrzesień | 72k | 165k | -- |
| 06.10.2017 | 15:30 | USA | Zmiana zatrudnienia w przetwórstwie w tys. | Wrzesień | 8k | 36k | -- |
| 06.10.2017 | 15:30 | USA | Bezrobocie | Wrzesień | 4,40% | 4,40% | -- |
| 09.10.2017 | 09:00 | Niemcy | Produkcja przemysłowa m/m | Sierpień | -- | 0,00% | -- |
| 09.10.2017 | 09:00 | Niemcy | Produkcja przemysłowa r/r | Sierpień | -- | 4,00% | -- |
| 10.10.2017 | 09:00 | Niemcy | Rachunek obrotów bieżących | Sierpień | -- | 19.4b | -- |
| 12.10.2017 | 12:00 | Eurostrefa | Produkcja przemysłowa m/m | Sierpień | -- | 0,10% | -- |
| 12.10.2017 | 12:00 | Eurostrefa | Produkcja przemysłowa r/r | Sierpień | -- | 3,20% | -- |
| 12.10.2017 | 15:00 | Polska | CPI m/m | Wrzesień | -- | 0,40% | -- |
| 12.10.2017 | 15:00 | Polska | CPI r/r | Wrzesień | -- | 2,20% | -- |
| 12.10.2017 | 15:30 | USA | Nowe wnioski o zasiłek w tys. | Październik | -- | -- | -- |

KALENDARIUM SPÓŁEK GPW

źródło: macronext.pl

| Data | Spółka | Wydarzenie |
|------------|-----------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 06.10.2017 | AGORA | Zakończenie przyjmowania ofert sprzedaży w ramach programu skupu akcji własnych przez spółkę. |
| 09.10.2017 | EKOEXPORT | NWZA ws. zatwierdzenia Regulaminu Rady Nadzorczej, zmian w składzie RN, ustalenia wysokości wynagrodzenia dla członków RN, zmiany statutu, zmiany uchwał WZ z 25.08.2017 r. nr 3, nr 4 oraz nr 5. |
| 09.10.2017 | PLASTBOX | NWZA ws. zmian w składzie RN, ustalenia wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej oraz ustalenia wynagrodzenia członków Komitetu Audytu. |
| 10.10.2017 | AGORA | Rozliczenie transakcji w ramach programu skupu akcji własnych przez spółkę, po cenie 20 zł za sztukę. |
| 10.10.2017 | GETINOBLE | NWZA ws. oceny odpowiedności kandydata do pełnienia funkcji członka RN oraz powołania członka RN. |
| 10.10.2017 | ROPCZYCE | Zakończenie zapisów w ofercie zakupu akcji ogłoszonej przez Interminex Handelsgesellschaft z siedzibą w Wiedniu, po 27 zł za sztukę. Początek zapisów po 24 zł za sztukę. |
| 10.10.2017 | SKARBIEC | ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy trwający od dnia 1 lipca 2016 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku. |
| 11.10.2017 | CDPROJEKT | NWZA ws. powołania członka RN. |
| 11.10.2017 | AMBRA | ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2016/2017. |
| 12.10.2017 | AWBUD | NWZA ws. zmiany statutu, zmiany Regulaminu Walnego Zgromadzenia, zatwierdzenia zmiany Regulaminu Rady Nadzorczej, zmian w składzie Rady Nadzorczej oraz ustalenia zasad wynagradzania i wysokości wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej pełniących funkcję członków Komitetu Audytu. |
| 12.10.2017 | MOSTALWAR | NWZA ws. zmiany w składzie RN oraz zmiany zasad wynagradzania RN. |
| 13.10.2017 | HERKULES | Wypłata dywidendy 0,16 zł na akcję. |
| 13.10.2017 | MOSTALPLC | NWZA ws. zmiany statutu, zmiany Regulaminu RN, ustalenia liczby członków RN oraz zmiany w składzie RN. |
| 13.10.2017 | ROPCZYCE | Zakończenie zapisów w ofercie zakupu akcji ogłoszonej przez Interminex Handelsgesellschaft z siedzibą w Wiedniu, po 24 zł za sztukę. |



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: | | | | | | | | | |
| Torpol | 28.07.2017 | kupuj | 13,20 | 16,08 | 11,62 | 26,4 | 27,2 | 6,8 | 7,8 |
| Amrest | 21.07.2017 | kupuj | 359,95 | 423,45 | 357,90 | 40,2 | 37,3 | 15,8 | 13,1 |
| Neuca | 14.06.2017 | neutralnie | 387,05 | 416,54 | 268,80 | 10,8 | 10,6 | 7,7 | 7,5 |
| Trakcja | 22.05.2017 | kupuj | 14,90 | 17,1 | 10,80 | 9,9 | 10,7 | 5,4 | 5,3 |
| CDRL | 20.04.2017 | kupuj | 31,00 | 35,9 | 29,61 | 12,8 | 11,0 | 9,1 | 7,7 |
| Alumetal | 24.10.2016 | neutralnie | 61,90 | 67,63 | 49,40 | 8,5 | 8,3 | 7,2 | 6,8 |
| ARCHIWALNE: | | | | | | | | | |
| Amrest | 18.05.2016 | Dezaktualizacja | 233,00 | 241,75 | 357,90 | 48,7 | 44,2 | 19,4 | 15,5 |
| Budimex | 26.04.2016 | Dezaktualizacja | 196,00 | 185,99 | 200,00 | 21,6 | 21,0 | 22,9 | 22,2 |
| CCC | 19.04.2016 | Dezaktualizacja | 169,10 | 176,63 | 285,05 | 43,7 | 42,7 | 36,8 | 26,9 |
| Forte | 14.04.2016 | Dezaktualizacja | 59,50 | 56,72 | 72,89 | 20,6 | 17,9 | 15,1 | 12,6 |
| Rainbow Tours | 10.05.2016 | Zrealizowana | 26,20 | 34,37 | 37,00 | 15,8 | 15,4 | 10,7 | 10,2 |
| Auto Partner | 23.11.2016 | Zrealizowana | 4,20 | 4,96 | 5,25 | 37,7 | 18,2 | 23,4 | 13,8 |
| LPP | 19.04.2016 | Zrealizowana | 6223,90 | 5028,22 | 8412,90 | 43,0 | 42,7 | 21,7 | 22,0 |
| Orbis | 31.03.2016 | Zrealizowana | 61,00 | 68,04 | 91,50 | 23,2 | 24,9 | 15,5 | 14,1 |
| Paged | 27.05.2015 | Dezaktualizacja | 60,87 | 64,16 | 58,40 | 12,1 | 8,5 | 10,2 | 7,6 |
| Amrest | 23.11.2015 | Rewizja w dniu 18.05.2016 | 189,08 | 202,79 | 357,90 | 148,1 | 49,3 | 23,9 | 19,0 |
| Rainbow Tours | 22.06.2015 | Rewizja w dniu 10.05.2016 | 23,16 | 25,09 | 37,00 | 16,7 | 33,1 | 12,7 | 23,9 |
| Budimex | 07.09.2015 | Rewizja w dniu 26.04.2016 | 187,80 | 193,53 | 200,00 | 26,3 | 24,0 | 24,5 | 23,1 |
| CCC | 04.11.2015 | Rewizja w dniu 19.04.2016 | 169,10 | 189,81 | 285,05 | 26,0 | 43,7 | 38,5 | 34,8 |
| BBI Development | 22.04.2015 | Dezaktualizacja | 1,14 | 1,64 | 0,78 | -5,9 | -34,0 | 0,45** | 0,45** |
| Forte | 27.05.2015 | Rewizja w dniu 14.04.2016 | 57,59 | 60,1 | 72,89 | 23,1 | 19,3 | 15,9 | 13,3 |
| LPP | 04.11.2015 | Cena osiągnięta | 7172,05 | 6124,27 | 8412,90 | 31,4 | 43,3 | 19,6 | 21,1 |
| CCC | 31.07.2015 | Rewizja w dniu 04.11.2015 | 193,00 | 227,45 | 285,05 | 26,0 | 38,3 | 38,8 | 29,1 |
| LPP | 31.07.2015 | Rewizja w dniu 04.11.2015 | 7700,00 | 7676,39 | 8412,90 | 31,4 | 38,3 | 19,8 | 19,4 |
| Ergis | 16.03.2015 | Cena osiągnięta | 4,85 | 6,38 | 5,80 | 12,1 | 9,4 | 8,0 | 7,8 |
| Amrest | 20.05.2015 | Cena osiągnięta | 143,55 | 168,19 | 357,90 | 148,1 | 69,3 | 23,8 | 19,3 |
| Grajewo | 27.05.2015 | Zawieszona | 29,13 | 38,33 | 44,10 | 21,2 | 17,0 | 11,4 | 9,7 |
| Amrest | 07.04.2015 | Cena osiągnięta | 123,00 | 142,42 | 357,90 | 148,1 | 87,1 | 23,9 | 20,4 |

* 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 |
| 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 Wtórniego 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 BGZ 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 BGZ BNP Paribas S.A. sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została opracowana wyłącznie na potrzeby klientów Biura Maklerskiego Banku BGZ BNP Paribas S.A. (dalej: BM Banku BGZ 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 BGZ BNP Paribas S.A. za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. BM Banku BGZ 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 BGZ 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 BGZ BNP Paribas S.A. w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia.

Raport przygotowany przez BM Banku BGZ 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 BGZ BNP Paribas S.A. jest zabronione.

BM Banku BGZ 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 odnoszenie się do wskaźników rynkowych wyselekcjonowanych spółek. Słabe strony, to przede wszystkim problem selekcji porównywalnych spółek oraz efektywności rynku.

Pomiędzy BM Banku BGZ 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 BGZ 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 BGZ BNP Paribas S.A., a podmioty powiązane z Bankiem BGZ 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 BGZ 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 sporządzenia i rozpowszechniania rekomendacji inwestycyjnych w grupie BNP Paribas, do której należy Biuro Maklerskie Banku BGZ BNP Paribas S.A." jest dostępna na stronie:

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

Autorzy: Adam Anioł

nr ewidencyjny: KD/2017/10/06/194