



KOMENTARZ PORANNY

Robert Boczar

Najważniejsze wydarzenia poprzedniej sesji

- Czwartkowa sesja na warszawskim parkiecie zakończyła się bez większych zmian. Większość dnia indeks największych spółek WIG20 przebywał poniżej zera. W dół ciągnął go przede wszystkim PKN Orlen. Z kolei najwięcej wzrosły w tej grupie spółki z sektora energetycznego: Energa (+5,55%), Tauron (+5,54%), PGE (+5,9%), co było reakcją na uchwalenie przez sejm w środę ustawy o rynku mocy. Definiuje ona mechanizm wsparcia dla koncernów energetycznych w zamian za ich gotowość do zaoferowania - w razie potrzeby - określonych mocy elektrowni. Aby zapisy ustawy weszły w życie, wymagana jest, poza podpisem prezydenta, notyfikacja przez Komisję Europejską. Zgodnie z intencją Ministerstwa Energii budżet płatności mocowych ma sięgać 4 mld zł, ale będzie to neutralizowane likwidacją mechanizmu ORM i zimnej rezerwy.
- Ceny polskich obligacji skarbowych także nie uległy większym zmianom. Rentowności obligacji 10-letnich wzrosły nieznacznie do 3,25%.
- Sesje na największych parkietach europejskich również nie zmieniły obecnego obrazu rynku. Wśród informacji makroekonomicznych ze strefy euro największym zaskoczeniem był spadek październikowej produkcji przemysłowej Niemiec w ujęciu mdm o 1,40%. Analitycy oczekiwali wzrostu o 1,02%. Nie zaskoczyła natomiast dynamika PKB całej strefy euro, która w III kw. wyniosła 0,6% w stosunku do poprzedniego kwartału. Deficyt handlu zagranicznego Francji zwiększył się w październiku do 4,96 mld euro.
- W USA opublikowano tradycyjnie czwartkowy odczyt liczby nowych wniosków o zasiłek dla bezrobotnych. Pomimo, że konsensus zakładał niewielki wzrost, spadła ona o 2 tys. do 236 tys.

Oczekiwania odnośnie dzisiejszej sesji

- Na początek notowań w Warszawie pozytywny wpływ może mieć objęcie stanowiska premiera przez Mateusza Morawieckiego. Wczoraj Beata Szydło złożyła na ręce Komitetu Politycznego PIS rezygnację, która została przyjęta.
- Dzisiaj zostanie opublikowana produkcja przemysłowa we Francji i Wielkiej Brytanii. Konsensus zakłada wzrosty odpowiednio o 2,8% rdr i 3,2% rdr.
- Po południu poznamy zmianę zatrudnienia w sektorze pozarolniczym USA. Większość analityków prognozuje spadek dynamiki poniżej 200 tys.

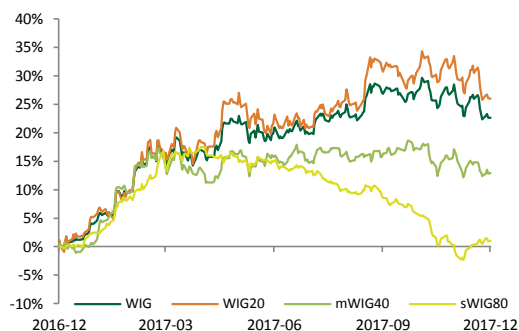
Informacje ze spółek

Źródło: ESPI, PAP, ISBnews, Bloomberg

- JSW podpisała z organizacjami związkowymi porozumienie, na mocy którego wypłaci pracownikom w latach 2018 i 2019 świadczenia zawieszono w 2015 roku. Ich wartość w 2018 roku ma wynieść ok. 350 mln zł, a w 2019 roku ok. 200 mln zł.
- Kruk zdecydował o ustaleniu V programu emisji obligacji o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 500 mln zł, w ramach którego spółka może emitować publiczne obligacje w złotych lub w euro.
- Bank Millennium wyemitował obligacje podporządkowane serii R o łącznej wartości nominalnej 700 mln zł
- Wyniki finansowe Elemental Holding za 2017 r. będą zbliżone r/r, spółka liczy na wzrost skali biznesu w 2018 r. - poinformował wiceprezes Michał Zygmunt.
- Agencja ratingowa Moody's oceniła w raporcie z 6 grudnia, że transakcja przejęcia przez Cyfrowy Polsat udziałów w Netii jest pozytywna dla jego profilu ryzyka biznesowego.
- PKP Polskie Linie Kolejowe analizują złożone oferty Budimeksu i Trakcji na przebudowę nieczynnej stacji Warszawa Główna.
- Simple zawarło umowę za 2,4 mln zł brutto tj. 2 mln zł netto na realizację projektu informatycznego dla Uniwersyteckiego Centrum Medycyny Morskiej i Tropikalnej w Gdyni.

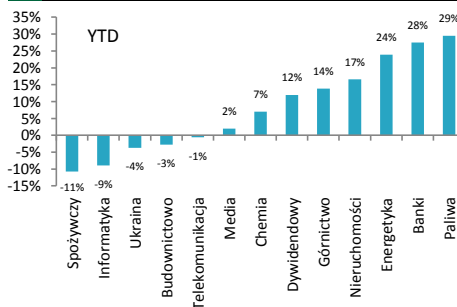
Indeksy – Polska/Europa Środkowa

Indeks	Kurs	1D
WIG	62,164,65	0,00%
WIG20	2,393,34	-0,06%
mWIG40	4,745,32	0,09%
sWIG80	14210,17	0,07%



Indeksy sektorowe

Lp.	Sektor	Kurs	1D
1	WIG Energetyka	3,160,13	5,24%
2	WIG Odzież	6,950,09	2,16%
3	WIG Leki	5,123,98	1,92%
4	WIG Spożywczy	3,710,34	1,68%
5	WIG Ukraina	517,44	0,89%
6	WIG Media	4,650,48	0,77%
7	WIG Nieruchomości	2,131,84	0,35%
8	WIG Motoryzacja	4,898,02	0,26%
9	WIG Banki	7,988,13	0,21%
10	WIG Dywidendowy	1,163,30	0,13%
11	WIG Informatyka	1,962,35	-0,43%
12	WIG Budownictwo	2,778,71	-0,82%
13	WIG Chemia	14,725,95	-1,17%



WIG - najwyższa aktywność



WIG - największe wzrosty



WIG - największe spadki



WIG - najwyższa aktywność			WIG - największe wzrosty			WIG - największe spadki		
Spółka	Obrót (mln PLN)	1D	Spółka	Obrotowa zmiana	1D	Spółka	Obrotowa zmiana	1D
PKN ORLEN	102,10	-1,97%	FOTA	0,12	33,33%	MOSTALPLC	9,20	-6,98%
PKOBP	88,31	1,65%	VISTAL GDYNIA SA	0,81	19,12%	RESBUD	0,47	-6,00%
PGE SA	85,94	5,79%	CUBE.ITG SA	0,41	7,89%	BANCO SANTANDER	23,02	-5,66%
KGHM	80,32	-1,19%	HERKULES SA	3,39	7,62%	TALANX AG	122,10	-5,35%
PZU	47,91	-1,92%	REDAN	1,13	7,62%	PBG	0,19	-5,00%

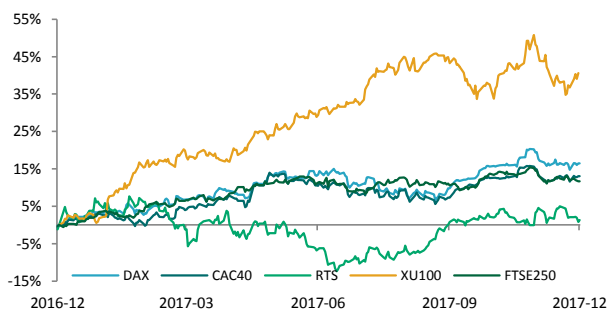


NOTOWANIA Z DNIA 07.12.2017

źródło: Bloomberg

Indeksy – Europa

Turcja	XU 100	106979,7	0,50%
Rosja	RTS	1124,46	0,44%
Niemcy	DAX	13045,15	0,36%
Europa	Euro Stoxx 50	3573,13	0,32%
Francja	CAC40	5383,86	0,18%
Wlk. Brytania	FTSE 250	19810,27	-0,09%



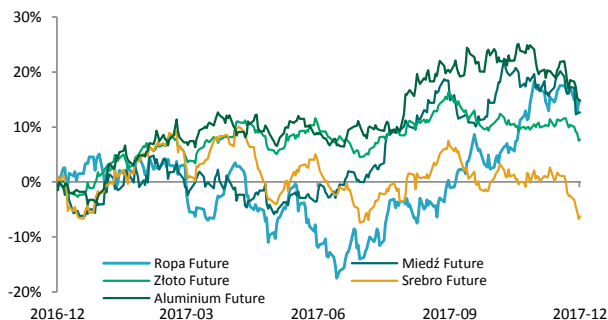
Indeksy – Świat

Japonia	Nikkei 225	22,498,03	1,39%
Chiny	Shanghai B-share	3,272,05	0,55%
USA	NASDAQ	6,776,38	0,54%
USA	S&P500	2,629,27	0,29%
USA	DJI	24,140,91	0,29%
Brazylia	Bovespa	73,268,35	-1,07%



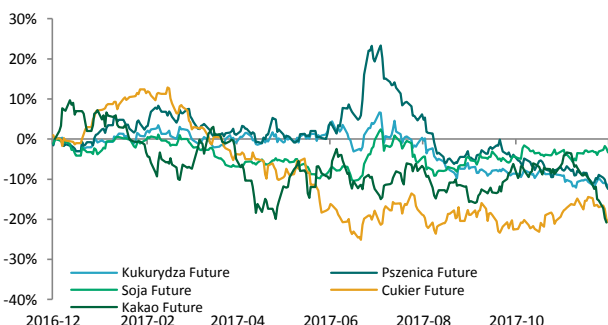
Surowce / Metale

Srebro \$/t oz.	15,81	0,54%
Miedź \$/t	6564,00	0,21%
Złoto \$/t oz.	1249,42	0,18%
Ropa Brent \$/bbl.	62,30	0,16%
Aluminium \$/t	2010,00	-0,45%



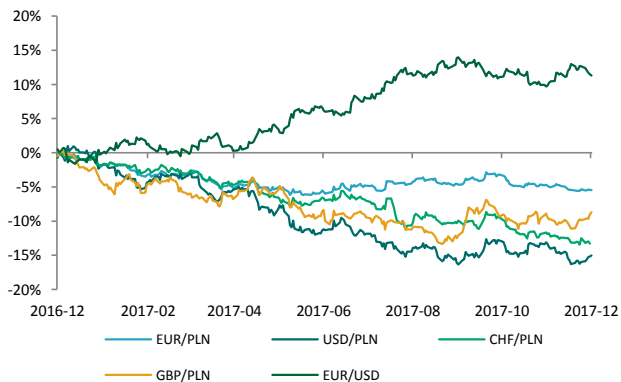
Surowce / Towary

Pszonica Future	424,25	0,65%
Kukurydza Future	353,50	0,57%
Soja Future	994,00	0,20%
Cukier Future	14,31	-0,97%
Kakao Future	1326,00	-1,34%



Waluty (kursy z godziny 8.30)

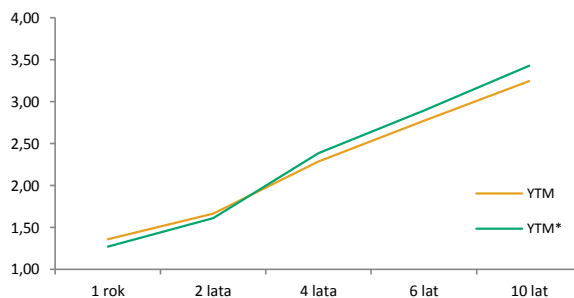
GBP/PLN	4,8306	0,29%
USD/PLN	3,5806	0,16%
CHF/PLN	3,5947	0,00%
EUR/PLN	4,2077	-0,03%
EUR/USD	1,1751	-0,19%



Rentowność obligacji

	YTM	YTM*
1 rok	1,36	1,27
2 lata	1,66	1,61
4 lata	2,29	2,39
6 lat	2,77	2,89
10 lat	3,25	3,43

* YTM 30 dni wcześniej



**KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE**

źródło: Bloomberg

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prog.	Poprz.	Odczyt	
08.12.2017	08:00	Niemcy	Rachunek obrotów bieżących	Październik	20,0b	25.4b	18,1b
08.12.2017	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem w tys.	Listopad	200k	261k	--
08.12.2017	14:30	USA	Bezrobocie	Listopad	4,10%	4,10%	--
09.12.2017	02:30	Chiny	CPI r/r	Listopad	1,80%	1,90%	--
09.12.2017	02:30	Chiny	PPI r/r	Listopad	5,80%	6,90%	--
11.12.2017	14:00	Polska	CPI r/r	Listopad	--	2,50%	--
12.12.2017	11:00	Eurostrefa	Indeks nastrojów ZEW pkt.	Grudzień	--	3090,00%	--
12.12.2017	11:00	Niemcy	Indeks nastrojów ZEW pkt.	Grudzień	--	1870,00%	--
12.12.2017	14:00	Polska	Inflacja bazowa r/r	Listopad	0,90%	0,80%	--
13.12.2017	08:00	Niemcy	CPI m/m	Listopad	--	0,30%	--
13.12.2017	08:00	Niemcy	CPI r/r	Listopad	--	1,80%	--
13.12.2017	11:00	Eurostrefa	Produkcja przemysłowa m/m	Październik	--	-0,60%	--
13.12.2017	11:00	Eurostrefa	Produkcja przemysłowa r/r	Październik	--	3,30%	--
13.12.2017	14:30	USA	CPI m/m	Listopad	0,40%	0,10%	--
13.12.2017	14:30	USA	CPI r/r	Listopad	2,20%	2,00%	--
13.12.2017	20:00	USA	Decyzja ws. stóp procentowych	Grudzień	1,25%-1,50%	1,00%-1,25%	--

KALENDARIUM SPÓŁEK GPW

źródło: macronext.pl

Data	Spółka	Wydarzenie
08.12.2017	ABCDATA	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok 2017, w wysokości 0,08 zł na akcję.
08.12.2017	ARCHICOM	Wypłata zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok 2017 w wysokości 0,21 zł na akcję.
08.12.2017	PGSSOFT	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,14 zł na akcję.
11.12.2017	KERNEL	ZWZA
11.12.2017	PRAGMAFA	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego, emisji akcji serii D, wyłączenia dotychczasowych akcjonariuszy z prawa poboru oraz zmiany statutu.
11.12.2017	SOHODEV	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy od 01.10.2016 r. do 30.09.2017 r.
12.12.2017	HERKULES	NWZA ws. ustalenia liczby członków RN, powołania członka RN oraz ustalenia wynagrodzenia członków Komitetu Audytu.
13.12.2017	KRVITAMIN	NWZA ws. zmian w składzie RN.
13.12.2017	KOMPUTRONIK	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za I półrocze roku obrotowego 2016/2017.
14.12.2017	APATOR	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,35 zł na akcję.
14.12.2017	EMPERIA	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 100 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Maxima Grupe.
14.12.2017	RAWLPLUG	NWZA ws. ustalenia liczby członków wchodzących w skład RN, zmian w składzie RN, ustalenia zasad wynagradzania członków RN, zmian w statucie oraz przyjęcia nowego Regulaminu Rady Nadzorczej.
15.12.2017	ABCDATA	Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2017, w wysokości 0,08 zł na akcję.
15.12.2017	APATOR	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80, opuszczając jednocześnie indeks mWIG40.
15.12.2017	APATOR	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2017, w wysokości 0,35 zł na akcję.
15.12.2017	ARCTIC	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
15.12.2017	FAMUR	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu mWIG40, opuszczając jednocześnie indeks sWIG80.
15.12.2017	IZOBLOK	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
15.12.2017	KREDYTIN	Publikacja skonsolidowanego rozszerzonego raportu za I półrocze roku obrotowego 2017/2018.
15.12.2017	LCCORP	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu mWIG40, opuszczając jednocześnie indeks sWIG80.



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	7,89	17,9	18,5	4,1	4,7
Amrest	21.07.2017	kupuj	359,95	423,45	361,00	40,5	37,6	15,9	13,2
Neuca	14.06.2017	neutralnie	387,05	416,54	273,20	11,0	10,8	7,8	7,6
Trakcja	22.05.2017	kupuj	14,90	17,1	7,25	6,6	7,2	3,6	3,5
CDRL	20.04.2017	kupuj	31,00	35,9	25,64	11,0	9,5	8,0	6,8
ARCHIWALNE:									
Alumetal	24.10.2016	Dezaktualizacja	61,90	67,63	52,00	8,9	8,7	7,5	7,1
Amrest	18.05.2016	Dezaktualizacja	233,00	241,75	361,00	49,1	44,6	19,6	15,6
Budimex	26.04.2016	Dezaktualizacja	196,00	185,99	199,15	21,5	21,0	22,9	22,1
CCC	19.04.2016	Dezaktualizacja	169,10	176,63	259,00	39,7	38,8	33,5	24,5
Forte	14.04.2016	Dezaktualizacja	59,50	56,72	54,05	15,2	13,3	11,3	9,4
Rainbow Tours	10.05.2016	Zrealizowana	26,20	34,37	41,00	17,6	17,1	12,1	11,5
Auto Partner	23.11.2016	Zrealizowana	4,20	4,96	5,20	37,3	18,0	23,2	13,7
LPP	19.04.2016	Zrealizowana	6223,90	5028,22	8290,00	42,4	42,1	21,4	21,7
Orbis	31.03.2016	Zrealizowana	61,00	68,04	88,70	22,5	24,1	15,1	13,7
Paged	27.05.2015	Dezaktualizacja	60,87	64,16	#N/A N/A				
Amrest	23.11.2015	Rewizja w dniu 18.05.2016	189,08	202,79	361,00	149,4	49,7	24,1	19,1
Rainbow Tours	22.06.2015	Rewizja w dniu 10.05.2016	23,16	25,09	41,00	18,5	36,7	14,2	26,7
Budimex	07.09.2015	Rewizja w dniu 26.04.2016	187,80	193,53	199,15	26,2	23,9	24,4	23,0
CCC	04.11.2015	Rewizja w dniu 19.04.2016	169,10	189,81	259,00	23,7	39,7	35,1	31,8
BBI Development	22.04.2015	Dezaktualizacja	1,14	1,64	0,63	-4,8	-27,5	0,45**	0,45**
Forte	27.05.2015	Rewizja w dniu 14.04.2016	57,59	60,1	54,05	17,1	14,3	11,9	9,9
LPP	04.11.2015	Cena osiągnięta	7172,05	6124,27	8290,00	31,0	42,7	19,3	20,8
CCC	31.07.2015	Rewizja w dniu 04.11.2015	193,00	227,45	259,00	23,7	34,8	35,4	26,6
LPP	31.07.2015	Rewizja w dniu 04.11.2015	7700,00	7676,39	8290,00	31,0	37,8	19,5	19,1
Ergis	16.03.2015	Cena osiągnięta	4,85	6,38	5,49	11,4	8,9	7,7	7,5
Amrest	20.05.2015	Cena osiągnięta	143,55	168,19	361,00	149,4	69,8	24,0	19,5
Grajewo	27.05.2015	Zawieszona	29,13	38,33	35,30	16,9	13,6	9,2	7,8
Amrest	07.04.2015	Cena osiągnięta	123,00	142,42	361,00	149,4	87,9	24,1	20,6

* 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 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

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 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 odnoszenie 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: Robert Boczar

nr ewidencyjny: KD/2017/12/08/238