



KOMENTARZ PORANNY

1 sierpnia 2018



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wtorek na europejskich rynkach bazowych zakończył się umiarkowanie pozytywnymi zmianami. Podobnie dzień zakończył się za oceanem, przy czym zwracamy uwagę, że amerykański S&P500 odrobił całą poniedziałkową stratę. Jednym z głównych powodów powyższego były doniesienia jakoby strona amerykańska oraz chińska ponownie podjęły próby rozmów w kwestii wymiany handlowej.

Na tle powyższych słabo wypadł krajowy rynek akcji, gdzie dominowały spadki. Argumentem dla podaży były między innymi realizacja lipcowych zysków – w minionym miesiącu warszawski rynek znalazł się wśród liderów miesięcznych stóp zwrotu. Ostatecznie WIG20 stracił ponad 1,0%, a najmocniej ciążyły walory CD Projekt, które uległy blisko 8% przecenieniu. Na uwagę zasługują średnie i mniejsze spółki, które zakończyły kolejny dzień wzrostami.

Według wstępnych danych lipcowa inflacja CPI w Polsce pozostała bez zmian i wyniosła 2.0% r/r. Głównym czynnikiem podwyższającym inflację były szybciej rosnące w ujęciu rok-do-roku ceny paliw. Ich wzrost został jednak skompensowany niższym wzrostem cen artykułów żywnościowych, zgodnie z naszymi oczekiwaniami.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dniu dzisiejszym uwaga inwestorów skupiona zostanie na odczytach wskaźników PMI przemysłu dla najważniejszych gospodarek za lipiec. W kontekście odczytu dla rodzimej gospodarki, ekonomiści BGŻ BNP Paribas oczekują niewielkiego spadku tego indeksu do poziomu 53.9 wobec 54.2 w czerwcu. Popołudniem zza oceanu napłyną także comiesięczne dane z amerykańskiego rynku pracy – między innymi raport ADP. Natomiast już po sesji w Europie poznamy decyzję FOMC w sprawie stóp procentowych w USA – konsensus rynkowy nie zakłada zmian.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	59 964,47	-0,61%	7,80%	-5,93%
WIG20	2 302,13	-1,10%	8,63%	-6,46%
mWIG40	4 343,98	0,55%	3,37%	-10,38%
sWIG80	13 042,09	0,15%	2,82%	-10,64%
WIG20 USD	629,39	-1,39%	12,70%	-11,03%
WIG20 TR	4 021,79	-1,10%	9,81%	-5,34%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 816,29	0,49%	3,29%	5,34%
Nasdaq C.	7 671,79	0,55%	1,38%	11,10%
DAX	12 805,50	0,06%	4,64%	-0,87%
CAC40	5 511,30	0,37%	4,44%	3,74%
FTSE250	20 877,87	0,00%	1,32%	0,73%
BUX	35 742,06	-0,53%	-0,35%	-9,23%
IBEX	9 870,70	0,17%	3,27%	-1,72%
NIKKEI	22 746,70	0,86%	4,29%	-0,08%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,180	-3,4 pb	-5,4 pb	-12,2 pb
USA	2,962	-1,3 pb	9,1 pb	55,8 pb
Niemcy	0,444	0,0 pb	0,2 pb	0,0 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2764	0,12%	-2,78%	2,39%
USD/PLN	3,6589	0,27%	-3,22%	5,13%
CHF/PLN	3,6953	0,09%	-2,86%	3,44%
GBP/PLN	4,7997	0,16%	-3,39%	2,15%
EUR/USD	1,1688	-0,15%	0,45%	-2,61%
USD/JPY	111,84	0,71%	0,88%	-0,74%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	74,21	-1,77%	-4,00%	11,00%
WTI (\$/bbl)	68,76	-1,95%	-7,01%	13,80%
Złoto (\$/ozt)	1 223,70	0,20%	-1,45%	-6,54%
Miedź (c/lb)	283,15	1,41%	-3,82%	-14,21%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		31.07.2018	
WZROSTY		SPADKI	
ELEMENTAL	13,85%	RONSON	-10,85%
ATMGRUPA	8,60%	CDPROJEKT	-7,97%
MANGATA	5,59%	ARTIFEX	-6,45%
MERCOR	5,49%	LIVECHAT	-6,16%
AUTOPARTN	4,67%	BENEFIT	-6,05%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	954,47	52,59%	46,53%

NAJWIĘKSZE OBROTY				31.07.2018	
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana		
CDPROJEKT	107,87	8 756	-7,97%		
PEKAO	98,52	5 008	1,77%		
PZU	91,14	5 337	0,24%		
KGHM	72,45	2 841	0,52%		
PKOBP	72,17	3 191	-0,41%		

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



BGŻ BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BGŻ BNP Paribas

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Altus TFI	<p>Uzgodnienie planu połączenia z Esaliens TFI</p> <p>Altus TFI i Esaliens TFI uzgodniły i podpisały plan połączenia. Zarządy towarzystw ustaliły parytet wymiany na 1:895, co oznacza, że na każdą akcję Esaliens TFI przypadnie 895 akcji Altus TFI.</p> <p>Altus TFI podał 8 czerwca, że - zgodnie ze wstępnym harmonogramem - do połączenia firm dojść ma na przełomie października i listopada 2018 roku. Spółka zakładała wówczas, że uzgodnienie planu połączenia nastąpi na przełomie czerwca i lipca.</p> <p>Połączenie ma się odbyć poprzez przeniesienie całego majątku Esaliens TFI na Altus TFI, z jednoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego Altus TFI poprzez emisję nowych akcji, które Altus TFI wyda akcjonariuszom Esaliens TFI.</p> <p>Zgodnie z czerwcowym komunikatem, synergie kosztowe będące efektem połączenia szacowane są na 10,25 mln zł w skali roku.</p>	
AmRest	<p>Przejęcie sieci Burgerowni</p> <p>Spółka zależna AmRestu podpisała umowę zakupu 100 proc. udziałów w spółkach Bacoa Holding i Black Rice. Cena zakupu wyniosła ok. 3,7 miliona euro (przed korektą o saldo gotówki i zadłużenia). W wyniku podpisania umowy spółka nabyła sieć sześciu restauracji segmentu "premium burger" prowadzonych pod marką Bacoa w Hiszpanii w formie restauracji własnych i franczyzowych. W roku 2017 sieć Bacoa wygenerowała sprzedaż systemową na poziomie ok. 10 mln euro.</p>	
BZ WBK	<p>KNF nie widzi podstaw do sprzeciwu wobec nabycia DB Securities</p> <p>KNF stwierdziła brak podstaw do zgłoszenia sprzeciwu wobec planowanego bezpośredniego nabycia przez Bank Zachodni WBK 100 proc. akcji DB Securities.</p> <p>KNF ustaliła, że nabycie akcji DB Securities powinno nastąpić do 9 listopada 2018 r.</p> <p>Bank podał, że decyzja KNF jest jednym z warunków niezbędnych do przeprowadzenia transakcji nabycia wydzielonej części Deutsche Bank Polska.</p>	+
Energia	<p>Odwołanie prezesa</p> <p>Rada Nadzorcza Energi podjęła uchwałę o odwołaniu prezesa Arkadiusza Siwko.</p> <p>Arkadiusz Siwko został powołany do zarządu Energi z dniem 2 lipca tego roku.</p>	-
Famur	<p>Najkorzystniejsza oferta</p> <p>Oferta Famuru została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu Polskiej Grupy Górniczej na dzierżawę kombajnów chodnikowych. Łączna maksymalna wartość wynagrodzenia może wynieść 124,59 mln zł netto.</p>	+
PGE	<p>Oczekiwane zmiany w warunkach obrotu na TGE</p> <p>PGE oczekuje od Towarowej Giełdy Energii zmian warunków obrotu, w tym obniżenia opłat i wprowadzenia bardziej elastycznych metod zabezpieczania transakcji.</p> <p>Prezes PGE zapowiedział we wtorek, że zgodnie z apelem ministra energii spółka będzie w całości realizować handel energią poprzez rynki zorganizowane.</p> <p>Ministerstwo Energii chce zaproponować projekt zmian legislacyjnych wprowadzających 100 proc. obliiga giełdowego dla energii elektrycznej, z wyłączeniem kogeneracji i energii ze źródeł odnawialnych, w celu uspokojenia rynku energii elektrycznej</p>	
PKO BP, mBank, Pekao	<p>Natężenie na PKO BP, Pekao i mBank buforów innej instytucji o znaczeniu systemowym</p> <p>Komisja Nadzoru Finansowego nałożyła na PKO BP, Pekao i mBank, na zasadzie indywidualnej i skonsolidowanej, bufor innej instytucji o znaczeniu systemowym. KNF zidentyfikowała także Alior Bank jako inną instytucję o znaczeniu systemowym.</p> <p>Na bank PKO BP komisja nałożyła bufor w wysokości równoważnej 1 proc. łącznej kwoty ekspozycji na ryzyko, na bank Pekao bufor w wysokości równoważnej 0,75 proc. łącznej kwoty ekspozycji na ryzyko, a na mBank bufor w wysokości równoważnej 0,50 proc. łącznej kwoty ekspozycji na ryzyko.</p>	





sWIG80 i inne

+/-

Elektrobudowa	<p>Wniosek o przesunięcie terminu budowy Elektrobudowa wystąpiła do PKN Orlen z propozycją aneksowania terminu zakończenia budowy Instalacji Metatezy w zakładzie produkcyjnym w Płocku. Elektrobudowa - w związku z upływem wskazanego w umowie terminu zakończenia prac - poinformowała, że prace związane z realizacją umowy nadal trwają. Spółka jest na końcowym etapie zakończenia prac montażowych, po których nastąpi rozruch instalacji i oddanie jej do eksploatacji.</p>	-
Introl	<p>Inwestor branżowy Inwestor branżowy jest zainteresowany kupnem spółki zależnej Introlu, RAControls. Introl rozpoczął 16 stycznia przegląd opcji strategicznych. Spółka podała wówczas, że rozważy różne opcje, w tym w szczególności: emisję obligacji, partnerstwo strategiczne, poszukiwanie inwestorów dla poszczególnych spółek grupy lub zmianę struktury grupy Introl. RAControls to autoryzowany dystrybutor sprzętu i oprogramowania firmy Rockwell Automation, zapewniający odbiorcom wsparcie techniczne i szkoleniowe w zakresie sprzętu RA.</p>	
LC Corp	<p>Zakup działki LC Corp kupił działkę w Warszawie przy ul. Siennickiej o łącznej powierzchni 0,74 ha za 9,4 mln zł netto, tj. 11,5 mln zł brutto. Spółka zamierza zrealizować tam projekt inwestycyjny z około 137 lokalami mieszkalnymi.</p>	
Mex Polska	<p>Obniżenie prognoz na 2018 rok Mex Polska obniżył prognozy na 2018 rok i odwołał na 2019 rok. Aktualna prognoza zakłada wypracowanie przez Mex Polska w 2018 roku 67,4 mln zł przychodów i 4,64 mln zł zysku netto. ex Polska obniżył prognozy na 2018 rok i odwołał na 2019 rok - podała spółka w komunikacie. Aktualna prognoza zakłada wypracowanie przez Mex Polska w 2018 roku 67,4 mln zł przychodów i 4,64 mln zł zysku netto.</p>	-
Work Service	<p>Przedłużenie wyłączności na sprzedaż Exact Systems Work Service przedłużył do 14 sierpnia wyłączność na sprzedaż akcji swojej spółki zależnej Exact Systems. Zgodnie z aneksem, okres wyłączności zostanie automatycznie wydłużony do piątego dnia roboczego po dniu uzyskania ostatecznej zgody UOKiK na dokonanie koncentracji, jeżeli do 14 sierpnia 2018 roku spółka celowa złoży do urzędu zgłoszenie zamiaru koncentracji oraz zawrze z Work Service przedwstępną warunkową umowę sprzedaży akcji Exact Systems.</p>	





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Środa, 1 sierpnia 2018		
	CEZ	Wyplata dywidendy 33 CZK na akcje.
	ZEPAK	Dzien ustalania prawa do dywidendy 1,20 zł na akcje.
Czwartek, 2 sierpnia 2018		
	INGBSK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	AGORA	Wyplata dywidendy 0,50 zł na akcje.
	ASSECOBS	Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku.
	GPW	Wyplata dywidendy 2,20 zł na akcje.
	STALEXP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
Piątek, 3 sierpnia 2018		
	PKNORLEN	Wyplata dywidendy 3 zł na akcje.
	ELBUDOWA	Wyplata I raty dywidendy w wysokości 5,25 zł na akcje.
	MENNICA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	ORBIS	Wyplata dywidendy 1,60 zł na akcje.
	SYNEKTIK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za VI kwartał roku obrotowego 2017/2018.
Poniedziałek, 6 sierpnia 2018		
	FASING	Pierwszy dzien notowań bez dywidendy 0,80 zł na akcje.
	MANGATA	Wyplata dywidendy 9 zł na akcje.
	RELPOL	Pierwszy dzien notowań bez dywidendy 0,40 zł na akcje.
Wtorek, 7 sierpnia 2018		
	PGE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	PKOBP	Pierwszy dzien notowań bez dywidendy 0,55 zł na akcje.
	COGNOR	NWZA ws. wyrażenia zgody na ustanowienie zabezpieczenia na przedsiębiorstwie w związku z zawarciem umowy kredytów.
	CORMAY	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii M z wyłączeniem prawa poboru, emisji warrantów subskrypcyjnych serii A z prawem do objęcia akcji serii N, z wyłączeniem prawa poboru oraz zmiany uchwały nr 20 ZWZ z 27 czerwca 2018 w sprawie przyjęcia programu motywacyjnego dla członków zarządu oraz kluczowych pracowników spółki na lata 2018-2020.
	FASING	Dzien ustalania prawa do dywidendy 0,80 zł na akcje.
	KETY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	KOGENERA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	KRUSZWICA	Wyplata dywidendy 1,33 zł na akcje.
	LIVECHAT	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2017-2018.
	RAWLPLUG	Pierwszy dzien notowań bez dywidendy 0,33 zł na akcje.
	RELPOL	Dzien ustalania prawa do dywidendy 0,40 zł na akcje.
Środa, 8 sierpnia 2018		
	GRUPAAZOTY	Wyplata dywidendy 1,25 zł na akcje.
	PEKAO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	PKOBP	Dzien ustalania prawa do dywidendy 0,55 zł na akcje.
	ASBIS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.

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



BGZ BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BGZ BNP Paribas

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



ASSECOSEE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
BRASTER	NWZA ws. zmiany uchwał nr 27 i 28 ZWZ z 15 czerwca 2018 r. (odbytego po przerwie w dniu 3 lipca 2018 roku), warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii J oraz pozbawienia prawa poboru, zmiany statutu.
LOKUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
PEP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
RAWLPLUG	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,33 zł na akcję.
RONSON	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.

Czwartek, 9 sierpnia 2018

ALIOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
ENERGA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
LOTOS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
ACAUTOGAZ	Publikacja raportu za II kwartał 2018 roku.
COMARCH	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,50 zł na akcję.
INSTALKRK	Wypłata dywidendy 0,30 zł na akcję.
IZOSTAL	Wypłata dywidendy 0,09 zł na akcję.
MCI	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 10,20 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez MCI Management Sp. z o.o.
NETIA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
QUERCUS	Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku.
ROPCZYCE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.

Piątek, 10 sierpnia 2018

AGORA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
CNT	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,50 zł na akcję.
COMARCH	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,50 zł na akcję.
SERINUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 30 lipca 2018							
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	czerwiec	1,80%	1,60%	0,60%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	lipiec	112,10	112,00	112,30
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (m/m)	lipiec	0,30%	0,40%	0,10%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	lipiec	2,00%	2,10%	2,10%
Wtorek, 31 lipca 2018							
	1:30	Japonia	Stopa bezrobocia	czerwiec	2,40%	2,30%	2,20%
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., wst. (m/m)	czerwiec	-2,10%	-0,40%	-0,20%
	2:20	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	lipiec	54,00	55,00	55,00
	3:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	lipiec	51,20	51,30	51,50
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	czerwiec	1,20%	1,00%	-2,10%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (m/m)	lipiec	-0,10%		0,10%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (r/r)	lipiec	2,30%	2,20%	2,10%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	lipiec	5,20%	5,20%	5,20%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (m/m)	lipiec	-0,10%	-0,10%	0,10%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (r/r)	lipiec	2,00%	2,10%	2,00%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	czerwiec	8,30%	8,30%	8,30%
	11:00	Włochy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	lipiec	1,50%	1,40%	1,30%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	lipiec	65,50	62,30	64,10
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	lipiec	127,40	126,00	127,10
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	5,6 mln brk	-3,1 mln brk	-3,2 mln brk
Środa, 1 sierpnia 2018							
	3:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	lipiec	50,80	50,80	51,00
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	lipiec		54,20	54,20
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	lipiec		53,00	53,30
	9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	lipiec		53,10	52,50
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	lipiec		55,10	54,90
	10:30	Wlk. Brytania	Indeks PMI dla przemysłu	lipiec		54,20	54,40
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	lipiec		55,50	55,40
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	lipiec		59,50	60,20
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-3,15 mln brk	-6,1 mln brk
	20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	sierpień		1,75-2,00%	1,75-2,00%
Czwartek, 2 sierpnia 2018							
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (m/m)	czerwiec		0,30%	0,80%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec		3,50%	3,00%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	sierpień		0,75%	0,50%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		215 tys.	217 tys.
Piątek, 3 sierpnia 2018							

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



BGZ BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BGZ BNP Paribas

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



1:50	Japonia	Protokół z posiedzenia Bol	czerwiec		
9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	lipiec	53,50	54,30
9:50	Francja	Indeks PMI dla usług, fin.	lipiec	55,30	55,90
9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług, fin.	lipiec	54,40	54,50
10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	czerwiec	0,40%	0,70%
10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, fin.	lipiec	54,40	55,20
10:30	Wlk. Brytania	Indeks PMI dla usług	lipiec	54,60	55,10
11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	czerwiec	0,30%	0,00%
14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (USD)	czerwiec	-43,1 mld	-43,1 mld
14:30	USA	Stopa bezrobocia	lipiec	3,90%	4,00%
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	lipiec	190 tys.	213 tys.
15:45	USA	Indeks PMI dla usług, fin.	lipiec	56,20	56,50
16:00	USA	Indeks ISM dla usług	lipiec	59,00	59,10
19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień		861,00





SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. stopy dywidendy) - iloraz dywidendy na jedną akcję oraz ceny rynkowej jednej akcji
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a jej 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 od polityki monetarnej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz polityki restrukturyzacyjnej (polegającej na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrukturyzacyjną (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
- Sprzedż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości





Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bgzbnpparibas.pl

www.bgzbnpparibas.pl

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

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

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

Internetowe serwisy transakcyjne

SIDOMA WEB

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

SIDOMA PROFESSIONAL

- dotychczasowy system - wersja dla klientów doświadczonych

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

DISCLAIMER

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

"Nota prawna na temat sporządzania i rozpowszechniania rekomendacji inwestycyjnych" jest dostępna na stronie:

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

Wykaz rekomendacji/analiz/opracowań/komentarzy sporządzanych przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. wraz z informacją dotyczącą proporcji udzielanych rekomendacji „kupuj”, „sprzedaj”, „neutralnie” jest dostępny na stronie:

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

