



KOMENTARZ PORANNY

2 sierpnia 2018



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wczorajsza sesja miała pozytywny przebieg na warszawskim parkiecie – pomimo początkowych spadków spowodowanych gorszymi od oczekiwań danymi, w końcówce notowań uaktywnienie popytu doprowadziło do ponownego zamknięcia WIG20 powyżej poziomu 2 300 pkt. Szczególnie pozytywny wpływ na wycenę indeksu blue chipów miało odbicie cen akcji CD RED, BZWBK oraz PGNiG.

Zgodnie z danymi opublikowanymi w środę przez Markit, wskaźnik PMI dla Polskiego przetwórstwa przemysłowego spadł w lipcu do 52.9 z 54.2, nieco bardziej niż wskazywała nasza prognoza (53.9) i konsensus (54.0). Złożyło się na to obniżenie wszystkich najważniejszych składowych wskaźnika: dla nowych zamówień, produkcji i zatrudnienia. Pozostały one jednak powyżej poziomu 50, co wskazuje na ich dalsze wzrosty, chociaż w wolniejszym tempie.

W strefie euro wskaźnik PMI okazał się być zgodny z szacunkiem flash (55.1, co oznacza nieznaczny wzrost), natomiast w Stanach Zjednoczonych zarówno wskaźnik PMI, jak i ISM spadł silniej niż oczekiwano. Lepsze od oczekiwań w USA były za to lipcowe dane o zatrudnieniu w prywatnym sektorze pozarolniczym w ramach raportu ADP (wzrost o 219 tys. wobec konsensusu 186 tys. i 181 tys. w czerwcu). FOMC zgodnie z oczekiwaniami pozostawił cel dla stopy funduszy federalnych bez zmian.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dniu dzisiejszym nie opublikowane zostaną istotne dane makroekonomiczne. Spadki w trakcie sesji azjatyckiej spowodowane powrotem obaw o wojny handlowe mogą wpłynąć jednak na negatywny początek sesji również w Europie. Powodem odrotu od ryzyka są plany administracji Waszyngtonu odnośnie nałożenia wyższej stawki ceł (25% zamiast 10%) odwetowych na import chińskich towarów wartych 200 mld USD.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	60 226,42	0,44%	8,27%	-5,52%
WIG20	2 315,48	0,58%	9,26%	-5,92%
mWIG40	4 352,36	0,19%	3,57%	-10,21%
sWIG80	13 011,34	-0,24%	2,58%	-10,86%
WIG20 USD	634,08	0,75%	13,60%	-10,37%
WIG20 TR	4 001,97	-0,49%	9,27%	-5,81%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 813,36	-0,10%	3,18%	5,23%
Nasdaq C.	7 707,29	0,46%	1,84%	11,60%
DAX	12 737,05	-0,53%	4,08%	-1,40%
CAC40	5 498,37	-0,23%	4,20%	3,50%
FTSE250	20 801,47	-0,37%	0,95%	0,36%
BUX	36 207,72	1,30%	0,95%	-8,05%
IBEX	9 799,30	-0,72%	2,52%	-2,44%
NIKKEI	22 487,41	1,14%	3,10%	-1,22%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,183	0,3 pb	-5,1 pb	-11,9 pb
USA	3,008	4,6 pb	13,7 pb	60,4 pb
Niemcy	0,478	0,0 pb	0,2 pb	0,1 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2634	-0,31%	-3,08%	2,08%
USD/PLN	3,6562	-0,07%	-3,29%	5,05%
CHF/PLN	3,6857	-0,26%	-3,11%	3,18%
GBP/PLN	4,7990	-0,01%	-3,40%	2,14%
EUR/USD	1,1661	-0,23%	0,22%	-2,83%
USD/JPY	111,70	-0,13%	0,75%	-0,87%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	72,39	-2,45%	-6,35%	8,25%
WTI (\$/bbl)	67,66	-1,60%	-8,49%	12,00%
Złoto (\$/ozt)	1 217,90	-0,47%	-1,92%	-6,98%
Miedź (c/lb)	274,75	-2,97%	-6,67%	-16,76%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		01.08.2018	
WZROSTY		SPADKI	
KOPEX	27,27%	ELEMENTAL	-6,76%
MOSTALZAB	8,00%	IDEABANK	-6,15%
GPW	7,24%	SERINUS	-5,75%
UNIMOT	6,74%	URSUS	-5,43%
DECORA	6,00%	CCC	-4,18%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	728,58	34,97%	56,28%

NAJWIĘKSZE OBROTY				01.08.2018	
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana		
PKOBP	91,07	2 967	0,72%		
CDPROJEKT	83,01	5 297	3,80%		
PEKAO	81,42	4 122	-0,98%		
PZU	59,64	3 705	0,00%		
KGHM	49,18	3 050	-0,52%		

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

AmRest	<p>Wywiad z prezesem</p> <ul style="list-style-type: none"> W celu sfinansowania dokonanych w ostatnich miesiącach przejęć, Spółka nie wyklucza dokonania emisji akcji o wartości do 70-100 mln euro, z ceną powyżej rynkowej. Równocześnie AmRest rozmawia z bankami w celu uzyskania finansowania. Spółka zakłada, że poziom zadłużenia netto nie przekroczy 3,2x do EBITDA. Prezes ocenia, iż AmRest zbudował już odpowiednie portfolio marek i nie będzie spieszyć się z kolejnymi przejęciami. Synergie wynikające z przejęcia Sushi Shop szacowane są na ok. 3 mln euro, obecnie sieć ta liczy 165 lokali, a do 2023 Zarząd ocenia, iż możliwe jest otwarcie ok. 260 lokali. AmRest podał także zaktualizowany cel nowych otwarć lokali: ponad 300 w 2018 r., ponad 400 w 2019 i ponad 500 w 2020. 	+
Budimex	<p>Sprzedaż za lipiec</p> <p>Oferta konsorcjum Budimeksu (lider, 50% udziału w konsorcjum) oraz spółki Strabag, warta 456,7 mln zł netto, została uznana przez GDDKiA za najkorzystniejszą w postępowaniu przetargowym na zaprojektowanie i budowę drogi ekspresowej S14 Zachodniej Obwodnicy Łodzi.</p>	
CCC	<p>Sprzedaż za lipiec</p> <p>Skonsolidowane przychody CCC ze sprzedaży w lipcu 2018 roku wyniosły 402,7 mln zł (+30% r/r). Sprzedaż detaliczna, z uwzględnieniem e-obuwie i Karl Vögele AG wyniosła 310,3 mln zł (+23% r/r), a sprzedaż e-commerce z uwzględnieniem Karl Vögele AG wyniosła 88,0 mln zł (+104% r/r).</p>	-
Energa	<p>Powołanie p.o. prezesa</p> <p>Zarząd Energi podjął uchwałę o powierzeniu pełnienia obowiązków prezesa grupy Alicji Barbarze Klimiuk, która jest wiceprezesem ds. operacyjnych grupy.</p>	
GPW	<p>Konferencja po wynikach za 2Q'18</p> <ul style="list-style-type: none"> Celem zarządu GPW jest utrzymanie na koniec 2018 roku wskaźnika koszty/przychody na poziomie zapisanym w strategii, czyli poniżej 50%, choć koszty sezonowo wzrosną w II połowie roku. Tegoroczny CAPEX GPW związany z inicjatywami strategicznymi sięgnie 22 mln zł Towarowa Giełda Energii nie analizowała jeszcze wpływu zapowiedzianego w poniedziałek przez ministerstwo energii podniesienia obliża giełdowego do 100% na obroty na rynku. Niezależnie od powyższego, TGE planuje modyfikację cenników jesienią. Zysk ze sprzedaży Aquis zwiększy pulę środków przeznaczonych na wypłatę dywidendy za 2018 rok. 	
Getin Noble, Idea Bank	<p>Prace nad połączeniem banków</p> <p>Getin Noble Bank oraz Idea Bank podpisały umowę w sprawie współpracy przy analizie i przygotowaniu ich połączenia, w przypadku korzystnych analiz dla scenariusza połączenia.</p>	
ING BSK	<p>Wyniki 2Q'18</p> <p>Bank wypracował w II kwartale 372,7 mln zł zysku netto (+4% r/r), co było poniżej rynkowego konsensusu w wysokości 388,2 mln zł (-4%). Gorszy rezultat był pochodną wyższych od prognoz kosztów ryzyka (173,7 mln zł vs 111,4 mln zł konsensus). Wynik odsetkowy oraz prowizyjny były odpowiednio 0,7% i 5,3% lepsze od oczekiwań i zanotowały wzrost +11% i +16% w ujęciu r/r.</p>	
PGE	<p>Aktualizacja szacunku wyników na 2Q'18</p> <p>PGE podniosło szacunek wyniku EBITDA o 98 mln zł do 3 675 mln zł w I półroczu. Zmiana</p>	+

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



BGZ BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

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



	szacunków wyniku ze zmiany sposobu ujęcia kosztów dotyczących uprawnień do emisji CO2.	
Pfleiderer	Roszczenia przeciwko spółce Pfleiderer Deutschland, spółka zależna Pfleiderer Group, otrzymała od syndyka firmy Alno, dawnego klienta Pfleiderer, pismo w którym zgłasza on roszczenia przeciwko spółce w kwocie 19,3 mln euro. Pfleiderer dokonuje obecnie oceny podstawy prawnej i zasadności wyżej opisanych roszczeń.	-
sWIG80 i inne		+/-
Amica	Skup akcji własnych Spółka poinformowała, iż chce skupić do 250 tys. akcji własnych (2,38% akcji), po cenie 120 zł za papier. Przyjmowanie ofert rozpocznie się 2 sierpnia i potrwa do 8 sierpnia. Rozliczenie transakcji nastąpi 13 sierpnia.	+
Artifex Mundi	Emisja akcji Spółka poinformowała, iż zawarła umowy objęcia 1,397 mln akcji serii D po cenie 7,50 za akcję o łącznej wartości 10,48 mln zł.	
AutoPartner	Sprzedaż za lipiec Skonsolidowane przychody ze sprzedaży Auto Partner wyniosły 102,49 mln zł w lipcu (+27,24% r/r). Od początku roku Spółka ma 659,84 mln zł (+26,98%) przychodów.	+
Bytom	Raport miesięczny Bytom wypracował 16,5 mln zł przychodów (+14,3% r/r, dynamika lfl +8,4% r/r). Rentowność sieci detalicznej wyniosła 52,1% (+2,9 pkt. proc.), a marża detaliczna wyniosła 8,5 mln zł (+21,6% r/r).	+
Decora	Propozycja skupu akcji Zwołane na 3 września NWZA Decory ma zdecydować o upoważnieniu zarządu do nabywania akcji własnych w celu umorzenia do 31 grudnia 2023 r.. W tym celu spółka chce utworzyć kapitał rezerwowy w wysokości 45 mln zł.	+
Erbud	Podpisanie umowy. Erbud podpisał z Polnord - Apartamenty umowę na generalne wykonawstwo wielorodzinnych budynków mieszkalnych w w Gdańsku. Wartość umowy wynosi 52 mln zł netto, a termin realizacji 31.09.2020 r.	
Herkules	Skup akcji własnych Spółka poinformowała, iż chce skupić do 1 mln akcji własnych (2,30% akcji), po cenie 4,20 zł za papier. Transza skupu ma zostać zrealizowana do 28 sierpnia.	+
Intersport	Plan emisji akcji Zwołane na 30 sierpnia NWZA Intersportu ma zdecydować o emisji do 7,5 mln akcji serii G w ramach subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru. Cenę emisyjną akcji spółki ustalono na poziomie 2 zł.	
Mostostal Warszawa	Najkorzystniejsza oferta Oferta Mostostalu Warszawa warta 55 mln zł brutto została uznana za najkorzystniejszą w postępowaniu pn. "Budowa rezerwowego źródła ciepła w Elektrociepłowni Stalowa Wola S.A.	
Rafako	Realizacja procesu restrukturyzacji Spółka podała, że 31 lipca zakończyła kolejny etap reorganizacji, w ramach którego dokonano m.in. redukcji etatów oraz podjęto "działania optymalizacyjne". Redukcja zatrudnienia przyniesie 12 mln zł oszczędności w 2018 roku. Rafako poinformowało również, iż podpisało umowy na realizację kontraktów o łącznej wartości ponad 790 mln zł od początku bieżącego roku.	





Rafako

Podpisanie umowy.

Rafako podpisało z PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna umowę na wykonanie kompleksowej modernizacji instalacji odsiarczania spalin na blokach nr 3 i 4 oraz 5 i 6 w Elektrowni Bełchatów. Wartość umowy to 181,6 mln zł netto, a termin realizacji 31.05.2021 r.





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Czwartek, 2 sierpnia 2018		
	INGBSK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	AGORA	Wypłata dywidendy 0,50 zł na akcję.
	STALEXP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
Piątek, 3 sierpnia 2018		
	PKNORLEN	Wypłata dywidendy 3 zł na akcję.
	ELBUDOWA	Wypłata I raty dywidendy w wysokości 5,25 zł na akcję.
	MENNICA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	ORBIS	Wypłata dywidendy 1,60 zł na akcję.
	SYNEKTIK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za VI kwartał roku obrotowego 2017/2018.
Poniedziałek, 6 sierpnia 2018		
	FASING	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,80 zł na akcję.
	MANGATA	Wypłata dywidendy 9 zł na akcję.
	RELPOL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,40 zł na akcję.
Wtorek, 7 sierpnia 2018		
	PGE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	PKOBP	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,55 zł na akcję.
	AATHOLD	Wykluczenie spółki z obrotu na GPW w związku ze zniesieniem dematerializacji akcji.
	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	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,80 zł na akcję.
	KETY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	KOGENERA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	KRUSZWICA	Wypłata dywidendy 1,33 zł na akcję.
	LIVECHAT	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2017-2018.
	RAWLPLUG	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,33 zł na akcję.
	RELPOL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,40 zł na akcję.
Środa, 8 sierpnia 2018		
	GRUPAAZOTY	Wypłata dywidendy 1,25 zł na akcję.
	PEKAO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	PKOBP	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,55 zł na akcję.
	ASBIS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	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	52,90	54,20	54,20
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	lipiec	51,50	53,00	53,30
	9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	lipiec	53,30	53,10	52,50
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	lipiec	56,90	57,30	55,90
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	lipiec	55,10	55,10	54,90
	10:30	Wlk. Brytania	Indeks PMI dla przemysłu	lipiec	54,00	54,20	54,40
	14:15	USA	Raport ADP	lipiec	219 tys.	185 tys.	181 tys.
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	lipiec	55,30	55,50	55,40
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	lipiec	58,10	59,50	60,20
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	+3,80 mln brk	-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%	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%

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



14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	215 tys.	217 tys.
Piątek, 3 sierpnia 2018					
1:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	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 rezultat 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)
- 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
- 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. udostępni 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>

