



KOMENTARZ PORANNY

3 sierpnia 2018



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Czwartek na rynkach bazowych minął w negatywnych nastrojach, które wywołane były zarówno obawami odnośnie eskalacji potencjalnej otwartej wojny handlowej, jak i nieco słabszymi danymi makroekonomicznymi z chińskiej gospodarki, co w konsekwencji przyłożyło się na istotną przecenę spółek surowcowych. Indeks STOXX Europe 600 Basic Resources, w którego skład wchodzi największe europejskie przedsiębiorstwa z ekspozycją na surowce (wydobywanie oraz przetwarzanie), zanotował mocną przecenę na poziomie zbliżonym do 3,0%. Stratą zakończyły sesję również główne indeksy w Niemczech, we Francji czy w Wielkiej Brytanii, gdzie oliwy do ognia dodawała decyzja Banku Anglii o podwyższeniu stóp procentowych.

Chociaż w pierwszej fazie sesji warszawski parkiet zdołał utrzymać poziomy zbliżony do śródogodowego zamknięcia, w dalszej części podaży zdecydowanie przeważała. Ostatecznie indeks blue chips zmniejszył o blisko 1,4% a najmocniej ciążyły ponownie notowania CD Projekt, a także KGHM na które negatywnie wpływały ceny miedzi. Mocniejszą korektę zanotowały również walory średnich i mniejszych spółek.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dniu dzisiejszym kalendarium makroekonomiczne będzie skupiało się na odczytach usługowych indeksów PMI. Dodatkowo poznamy sprzedaż detaliczną dla strefy euro oraz comiesięczne dane z amerykańskiego rynku pracy - tym razem publikowane przez agencje rządowe.

Pozytywnym aspektem wczorajszego dnia zdecydowanie jest zachowanie indeksów za oceanem. Chociaż indeks S&P500 zyskał niecałe 0,5%, należy zauważyć mocne zachowanie technologicznego Nasdaq100, który odrobił większą część strat z początku tygodnia. Powyższe może być impulsem dla popytu na pozostałych rynkach.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	59 484,35	-1,23%	6,93%	-6,69%
WIG20	2 283,94	-1,36%	7,77%	-7,20%
mWIG40	4 302,79	-1,14%	2,39%	-11,23%
sWIG80	12 933,66	-0,60%	1,97%	-11,39%
WIG20 USD	620,89	-2,08%	11,20%	-12,23%
WIG20 TR	3 990,00	-1,36%	8,94%	-6,09%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 827,22	0,49%	3,69%	5,75%
Nasdaq C.	7 802,68	1,24%	3,11%	13,00%
DAX	12 546,33	-1,50%	2,52%	-2,87%
CAC40	5 460,98	-0,68%	3,49%	2,79%
FTSE250	20 548,97	-1,21%	-0,28%	-0,86%
BUX	36 035,46	-0,48%	0,47%	-8,49%
IBEX	9 698,20	-1,03%	1,46%	-3,44%
NIKKEI	22 508,83	-0,02%	3,32%	-1,13%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,168	-1,5 pb	-6,6 pb	-13,4 pb
USA	2,986	-2,2 pb	11,5 pb	58,2 pb
Niemcy	0,461	0,0 pb	0,2 pb	0,0 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2742	0,25%	-2,83%	2,34%
USD/PLN	3,6890	0,90%	-2,42%	6,00%
CHF/PLN	3,7055	0,53%	-2,60%	3,73%
GBP/PLN	4,8029	0,08%	-3,32%	2,22%
EUR/USD	1,1586	-0,64%	-0,42%	-3,45%
USD/JPY	111,64	-0,05%	0,70%	-0,92%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	73,45	1,46%	-4,98%	9,84%
WTI (\$/bbl)	68,96	1,92%	-6,74%	14,10%
Złoto (\$/ozt)	1 220,10	0,18%	-1,74%	-6,81%
Miedź (c/lb)	273,75	-0,36%	-7,01%	-17,06%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		02.08.2018	
WZROSTY		SPADKI	
KOPEX	32,54%	PFLEIDER	-5,39%
ACTION	16,00%	KREZUS	-5,30%
PRAIRIE	13,01%	LENA	-4,79%
GROCLIN	12,76%	PRAGMAFA	-4,76%
ELEMENTAL	12,32%	CDPROJEKT	-4,68%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	541,16	80,78%	18,10%

NAJWIĘKSZE OBROTY				02.08.2018	
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana		
KGHM	60,12	4 593	-4,23%		
PKNORLEN	54,14	3 662	-1,42%		
PZU	45,67	2 758	-1,43%		
PKOBP	42,00	1 605	-0,40%		
CDPROJEKT	36,57	2 739	-4,68%		

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Lotos	<p>Dane operacyjne za lipiec Lotos szacuje, że modelowa marża rafineryjna spółki w lipcu 2018 roku wyniosła 7,69 USD/bbl wobec 7,27 USD/bbl w czerwcu. Rok wcześniej w lipcu modelowa marża rafineryjna wynosiła 7,43 USD/bbl.</p>	
Tauron	<p>Wyniki szacunkowe za 2Q18 Tauron szacuje, że miał w drugim kwartale 2018 roku 895 mln zł EBITDA i 73 mln zł zysku operacyjnego przy przychodach na poziomie 4.377 mln zł. Zgodnie z szacunkami, strata netto w tym okresie wyniosła 74 mln zł, a strata brutto 73 mln zł. 27 lipca Tauron podał, że wynik netto grupy w pierwszym półroczu 2018 roku będzie niższy o 303 mln zł z powodu utworzenia odpisów związanych z utratą wartości aktywów grupy. Analizy wykazały istotne zmiany w zakresie wartości odzyskiwalnej aktywów trwałych w segmentach wydobywcie i wytwarzanie. EBITDA segmentu wydobywcie w drugim kwartale była ujemna i wyniosła -76 mln zł. EBITDA segmentu wytwarzanie wyniosła 126 mln zł, segmentu dystrybucja 691 mln zł, a segmentu sprzedaż 149 mln zł.</p>	
PKN Orlen	<p>Dane operacyjne za lipiec Modelowa marża downstream PKN Orlen w lipcu 2018 r. wzrosła do 13,1 USD na baryłce wobec 12,4 USD w czerwcu. Modelowa marża rafineryjna wyniosła 6,1 USD na baryłce wobec 5,4 USD na baryłce w czerwcu. Dyferencjał Brent/Ural wzrósł do 1,9 USD z 1,6 USD na baryłce miesiąc wcześniej. Modelowa marża petrochemiczna grupy PKN wzrosła w lipcu do 884 euro za tonę z 878 euro za tonę w czerwcu. W lipcu 2018 roku średnia cena baryłki ropy Brent utrzymała się na tym samym poziomie co w czerwcu, czyli wyniosła 74,3 USD za baryłkę.</p>	
Lotos	<p>Istotna umowa Grupa Lotos i Rosneft Oil Company podpisały umowę na dostawy do Polski od 6,4 do 12,6 mln ton ropy. Porozumienie obowiązuje do końca 2020 roku.</p>	

sWIG80 i inne

+/-

Wojas	<p>Dane operacyjne za lipiec Przychody producenta i dystrybutora obuwia, firmy Wojas, wzrosły w lipcu 2018 roku o 5,7 proc. rdr, do 16,3 mln zł. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży detalicznej w lipcu wyniosły 14,3 mln zł i były wyższe o 8,1 proc. od przychodów osiągniętych w lipcu 2017 roku. Od początku 2018 roku skonsolidowane przychody Wojasa ze sprzedaży wyniosły 121,2 mln zł i były niższe o 2,0 proc. rok do roku. Przychody ze sprzedaży detalicznej wyniosły narastająco 101,1 mln zł i były niższe o 4,0 proc. rdr</p>	
Ailleron	<p>Utworzenie Spółki w USA Ailleron utworzył w USA spółkę zależną o nazwie Software Mind, w której posiada pośrednio 100 proc. udziałów. Celem utworzenia spółki zależnej jest przyspieszenie ekspansji Ailleronu na rynku amerykańskim. W ramach nowego podmiotu przewiduje się przede wszystkim rozwój sprzedaży usług segmentu Software Services.</p>	+
Vistula	<p>Dane operacyjne za lipiec Vistula Group miała w lipcu 2018 roku około 62,3 mln zł skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży, co oznacza wzrost rdr o ok. 18,1 proc. W ujęciu narastającym wartość przychodów ze sprzedaży zrealizowanych w okresie styczeń-lipiec 2018 roku wyniosła około 415,8 mln zł i była wyższa o około 15,2 proc. niż</p>	+

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



	rok wcześniej.	
Next Bike	Zawarcie istotnej umowy Nextbike Polska podpisał umowę z Miastem Chorzów na dostarczenie i obsługę kolejnego systemu rowerów miejskich w województwie śląskim. Docelowo system składać się będzie z 46 stacji i 460 rowerów. Wartość kontraktu to blisko 6,7 mln zł brutto.	+
Stalexport	Wyniki w 2Q18 Z płatnego odcinka autostrady A4 między Katowicami a Krakowem, zarządzanego przez Stalexport Autostrady, korzystało w pierwszej połowie 2018 roku średnio 43,1 tys. pojazdów na dobę, o 5,2 proc. więcej rdr. Przychody zarządcy autostrady z poboru opłat wzrosły o 6,6 proc., do 158,1 mln zł. W samym 2Q18 Spółka zaraportowała 84,3 mln PLN przychodów (+5,2% r/r) przy 77,3 mln PLN zysku operacyjnego (+48,6% r/r) oraz 56,2 mln PLN dla jednostki dominującej (+48,3% r/r). Powyższe rezultaty okazały się zdecydowanie lepsze od konsensusu rynkowego, w szczególności na niższych poziomach RZIS.	+





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Piątek, 3 sierpnia 2018		
	PKNORLEN	Wyplata dywidendy 3 zł na akcję.
	ELBUDOWA	Wyplata I raty dywidendy w wysokości 5,25 zł na akcję.
	MENNICA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	ORBIS	Wyplata 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	Wyplata 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	Wyplata 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	Wyplata 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	Wyplata dywidendy 0,30 zł na akcję.
IZOSTAL	Wyplata 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
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
	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	54,30
	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	3,8 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	0,40%	0,30%	0,80%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec	3,60%	3,50%	3,00%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	sierpień	0,75%	0,75%	0,50%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	218 tys.	220 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	-46,5 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	58,60	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 inwestorzy wyceniają go 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 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. 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>

