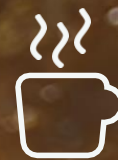




KOMENTARZ PORANNY

6 sierpnia 2018



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Końcówka tygodnia przyniosła uspokojenie nastrojów na warszawskim parkiecie. Przez większą część dnia indeks WIG20 oscylował wokół poziomu czwartkowego zamknięcia, czyli 2280 - 2285 pkt. Wzrost zmienności zaobserwowaliśmy po południu, po publikacji danych z amerykańskiego rynku pracy. Początkowe zwyżki wynikały z negatywnej interpretacji danych przez inwestorów (mniejsza liczba utworzonych miejsc pracy), co potencjalnie mogłoby wpłynąć na wolniejsze tempo podwyżek stóp procentowych przez Fed (korzystna sytuacja dla rynków emerging markets). Zyski zostały jednak szybko zrealizowane, biorąc pod uwagę utrzymanie się niskiej stopy bezrobocia oraz rewizji w górę tempa kreacji nowych miejsc pracy w USA w poprzednich miesiącach.

Zgodnie z danymi opublikowanymi w piątek, zatrudnienie w sektorze pozarolniczym w Stanach Zjednoczonych wzrosło w lipcu o 157 tys., czyli mniej niż wynosił konsensus (193 tys.) i mniej niż miesiąc wcześniej (248 tys.). Z drugiej strony, czerwcowe dane zostały wyraźnie zrewidowane w górę, z 213 tys. Stopa bezrobocia spadła z 4.0 do 3.9%, zgodnie z medianą prognoz.

W strefie euro sprzedaż detaliczna w czerwcu wzrosła nieznacznie mniej niż oczekiwano, o 0.3% m/m wobec konsensusu 0.4% m/m i 0.3-proc. wzrostu m/m miesiąc wcześniej (po rewizji z 0.0% m/m).

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiaj rano poznaliśmy dane o zamówieniach z Niemiec, które okazały się być wyraźnie gorsze od oczekiwań (-4% m/m wobec -0,4% konsensusu). Powyższe może zostać negatywnie odczytane przez inwestorów w kontekście wpływu napięć handlowych pomiędzy USA a Chinami albo UE na realną gospodarkę.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	59 605,67	0,20%	5,70%	-6,50%
WIG20	2 286,92	0,13%	5,86%	-7,08%
mWIG40	4 316,37	0,32%	2,60%	-10,95%
sWIG80	12 986,17	0,41%	1,68%	-11,03%
WIG20 USD	623,30	0,39%	8,67%	-11,89%
WIG20 TR	4 002,74	0,32%	7,22%	-5,79%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 840,35	0,46%	4,69%	6,24%
Nasdaq C.	7 812,02	0,12%	4,12%	13,20%
DAX	12 615,76	0,55%	2,16%	-2,34%
CAC40	5 478,98	0,33%	3,05%	3,13%
FTSE250	20 635,33	0,42%	-0,14%	-0,44%
BUX	36 760,00	2,01%	1,53%	-6,65%
IBEX	9 739,80	0,43%	0,82%	-3,03%
NIKKEI	22 507,32	-0,08%	3,30%	-1,13%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,134	-3,4 pb	-16,7 pb	-16,8 pb
USA	2,953	-3,3 pb	12,0 pb	54,8 pb
Niemcy	0,411	-0,1 pb	0,1 pb	0,0 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2619	-0,29%	-3,00%	2,04%
USD/PLN	3,6827	-0,17%	-2,28%	5,82%
CHF/PLN	3,7039	-0,04%	-2,47%	3,68%
GBP/PLN	4,7885	-0,30%	-3,69%	1,91%
EUR/USD	1,1573	-0,12%	-0,74%	-3,57%
USD/JPY	111,22	-0,38%	0,58%	-1,29%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	73,21	-0,33%	-5,85%	9,48%
WTI (\$/bbl)	68,49	-0,68%	-7,62%	13,40%
Złoto (\$/ozt)	1 223,20	0,25%	-2,42%	-6,58%
Miedź (c/lb)	276,35	0,95%	-5,26%	-16,27%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		03.08.2018	
WZROSTY		SPADKI	
SOHODEV	13,33%	PROCHEM	-15,52%
CFI	11,63%	PRAIRIE	-6,47%
BOS	9,61%	LENA	-5,66%
GOBARTO	9,21%	LSISOFT	-4,02%
MOL	7,73%	APATOR	-3,85%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	521,54	29,54%	51,28%

NAJWIĘKSZE OBRÓTY				03.08.2018	
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana		
PEKAO	56,45	1 152	0,00%		
PLAY	53,82	437	0,38%		
PZU	47,47	2 504	-0,68%		
PKOBP	41,17	1 905	-0,91%		
PKNORLEN	39,96	1 924	2,22%		

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Polimex, PGE	Przesunięcie terminu modernizacji elektrowni Polimex-Mostostal wydłużył termin realizacji prac związanych z modernizacją kotłów na blokach w Elektrowni Turów z 18 stycznia do 16 maja 2020 roku. Zwiększona została także wartość kontraktu z 339,5 do 369,3 mln zł netto.	
Pfleiderer	Skup akcji własnych Pfleiderer Group ogłosił zaproszenie do składania ofert sprzedaży nie więcej niż 7,54 mln akcji własnych, stanowiących około 11,66% kapitału, po 40 zł za jedną akcję. Zapisy zainteresowanych sprzedażą akcji przyjmowane będą od 6 do 21 sierpnia. Przewidywanym dniem zawarcia transakcji zakupu jest 24 sierpnia.	+
Stalprodukt	Wzrost sprzedaży segmentu blach Jak podała Spółka, przychody ze sprzedaży segmentu blach elektrotechnicznych Stalproduktu wyniosły 386,76 mln zł w I półroczu 2018 r. i były istotnie wyższe (ponad 25%) od średniej wielkości uzyskanej w tym samym okresie w ostatnich dwóch latach. Wzrost ten spowodowany jest włączeniem do konsolidacji spółki GO Steel Frydek Mistek a.s.	+

sWIG80 i inne

+/-

Altus TFI	Zmiana zaangażowania w akcjonariacie Fundusz FIP 11 FIZAN, zarządzany przez Fundusze Inwestycji Polskich TFI (kontrolowane przez Zbigniewa Jakubasa), zwiększył z 5,76% do 5,95% zaangażowanie w kapitale Altus TFI i z 4,96% do 5,12% w głosach na WZA.	+
Asseco BS	Wywiad z prezesem <ul style="list-style-type: none"> Wartość zamówień spółki na rok 2018 wynosi 200,4 mln zł czyli 94% sprzedaży za 2017 rok z wyłączeniem przychodów Macrologic. Wzrost wyników Asseco BS w pierwszym półroczu, w porównaniu z ubiegłym rokiem, wpływ miała głównie konsolidacja przejętego Macrologic oraz dodatkowe wpływy związane z wdrożeniem u klientów faktoringowych rozwiązań wymaganych do obsługi tzw. podzielonej płatności (split payment). Spółka nie widzi zwiększonych inwestycji po stronie firm. Pomimo dobrych wyników w II kwartale, Zarząd oczekuje, iż najlepszym kwartałem w roku będzie IV kwartał. Asseco BS liczy na utrzymanie dwucyfrowego tempa wzrostu przychodów zagranicznych. Grupa oczekuje poprawy rentowności przejętego Macrologic od 2019 roku. 	
Gino Rossi	Przychody w lipcu Przychody grupy Gino Rossi w lipcu 2018 roku wyniosły 12,2 mln zł (-8,3% r/r). Udział sprzedaży B2B w Gino Rossi w lipcu wyniósł 11,9%, co oznacza spadek o 12,4 pkt proc r/r.	-
Gino Rossi, Monnari	Przejęcie Simple Gino Rossi jest skłonne do akceptacji zaproponowanej przez Monnari ceny kupna 100% akcji Simple Creative Products wraz z zadłużeniem za 12 mln zł. Warunkiem jest zawarcie umowy do 10 sierpnia. W odpowiedzi zarząd Monnari Trade poinformował, że w jego ocenie przed finalizacją umowy konieczne jest m.in. podpisanie przez Gino Rossi porozumienia z Bankiem PKO BP (kredytodawcą Simple) odnośnie zasad dalszego finansowania Simple, a także zwolnienie akcji Simple z obciążających je zastawów rejestrowych i finansowych, jak również wszelkich innych obciążeń, jeżeli takie istnieją lub zaistnieją do dnia zawarcia umowy sprzedaży.	





Kino Polska	<p>Wstępne szacunki wyników I półrocza</p> <ul style="list-style-type: none"> • Skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosły 64,3 mln zł (+8,9% r/r). • Zysk operacyjny wyniósł 38,5 mln zł (+366%). • Zysk netto wyniósł 36,1 mln zł (+478%). • Na skonsolidowane wyniki grupy Kino Polska TV za I półrocze 2018 r. miała wpływ przede wszystkim aktualizacja wyceny posiadanego dotychczas udziału w jednostce zależnej na dzień bilansowy. 	+
Krezus	<p>Zmiana zaangażowania w akcjonariacie</p> <p>Firma Taleja od kwietnia w serii transakcji sesyjnych i pakietowej sprzedała łącznie 20 proc. akcji Krezusa, zmniejszając swój udział w spółce z 51 do 31%. Główny akcjonariusz Krezusa poinformował o tych transakcjach dopiero teraz, tłumacząc się błędną interpretacją przepisów.</p>	-
Skarbiec	<p>Wartość aktywów</p> <p>Wartość aktywów netto pod zarządaniem Skarbiec TFI, według stanu na dzień wyceny 31 lipca 2018 r. lub na dzień ostatniej statutowej wyceny aktywów funduszy, wyniosła 6 923,7 mln zł (+1,98% m/m).</p>	
Sygnity	<p>Uгода ws e-Podatków</p> <p>Sygnity podpisało porozumienie z ministrem finansów dotyczące ustalenia warunków ugody, którą obie strony zamierzają zawrzeć przed sądem. Zgodnie z porozumieniem, wielkość kary umownej, którą ma zapłacić Sygnity, została obniżona z 27,2 mln zł do około 9,5 mln zł. Po dokonaniu potrąceń i rozliczeń, zamawiający zapłaci Sygnity kwotę ok. 10 mln zł tytułem pozostałych do zapłaty wierzytelności.</p>	+
Tesgas	<p>Nowa umowa</p> <p>Tesgas podpisał z Polską Spółką Gazownictwa umowy na budowę gazociągu wysokiego ciśnienia DN 200. Wartość umowy to 15,24 mln zł netto, a termin realizacji 31 stycznia 2020 r.</p>	
Ursus	<p>Emisja akcji</p> <p>Ursus planuje przeprowadzić prywatną emisję z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy do 5,918 mln akcji serii S po 2,50 zł za akcję. Emisja akcji ma służyć pozyskaniu środków finansowych na rozwój spółki na rynku krajowym i na rynkach zagranicznych. Emisja ma też umożliwić realizację strategii Ursusa, która zakłada m.in. zwiększenie udziału w rynku, a także rozwój dywizji badawczo-rozwojowej.</p>	-
XTB	<p>Szacunek wyników za I półrocze</p> <p>Szacunkowe przychody w I półroczu sięgnęły 197,9 mln zł (+58% r/r). Zysk z działalności operacyjnej wyniósł 115,9 mln zł (+120% r/r). Zysk netto był na poziomie 101,1 mln zł (+244% r/r).</p>	+





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
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, 6 sierpnia 2018							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	czerwiec	-4,00%	-0,40%	2,60%
	10:30	Strefa Euro	Indeks Sentix	sierpień		13,50	12,10
Wtorek, 7 sierpnia 2018							
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	czerwiec		-0,50%	2,60%
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	czerwiec		-0,40%	1,80%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	czerwiec		0,20%	0,70%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień		1 mln brk	5,6 mln brk
Środa, 8 sierpnia 2018							
		Chiny	Eksport (r/r)	lipiec		10,00%	11,20%
		Chiny	Import (r/r)	lipiec		17,00%	14,10%
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	lipiec			3,10%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		1 mln brk	3,8 mln brk
Czwartek, 9 sierpnia 2018							
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	lipiec		2,00%	1,90%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	lipiec		4,40%	4,70%
	9:00	Czechy	Inflacja CPI (r/r)	lipiec			2,60%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	lipiec		0,30%	0,30%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	lipiec		3,40%	3,40%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		220 tys.	218 tys.
Piątek, 10 sierpnia 2018							
	1:50	Japonia	PKB s.a., wst. (k/k)	II kw.		0,30%	-0,20%
	8:00	Rumunia	Inflacja CPI (r/r)	lipiec			5,40%
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	czerwiec		0,50%	-0,20%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	lipiec		0,20%	0,10%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	lipiec		3,00%	2,90%
	19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień			859,00





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 ją jako 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 restrykcyjnej (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 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 obligację 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 Wtórne	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>

