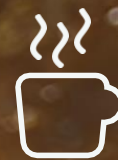




KOMENTARZ PORANNY

7 sierpnia 2018



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Poniedziałkowe sesje zdążyły przyzwyczać inwestorów do zarówno niższych obrotów jak i niższej zmienności. Nie inaczej było w dniu wczorajszym, co dodatkowo wzmacniał brak ważnych odczytów makroekonomicznych. Wartym odnotowania pozostaje fakt relatywnej siły warszawskiego parkietu, który ostatecznie wzrósł o 0,17% (WIG) przy słabości pozostałych rynków europejskich, które nieznacznie traciły. Najsilniejszy po raz kolejny okazał się WIG20 (+0,39%), kończą dzień na maksimach sesji, co stanowi dobry punkt wyjścia dla strony popytowej we wtorek. Słabość sektora średnich (mWIG40 -0,34%) i małych spółek (sWIG80 -0,43%) wskazuje, że to wciąż kapitał zagraniczny stoi za ostatnią falą umocnienia na GPW.

Spółką, która w dniu wczorajszym przyciągnęła najwięcej uwagi był British Automotive Holding (BAH) w związku z wypowiedzeniem przez Jaguar Land Rover Limited umowy importerskiej, co może skutkować znaczącym zmniejszeniem zakresu działalności spółki, na co inwestorzy zareagowali aż ponad 50% przeceną akcji.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Wzrostowa sesja w Azji, stabilny kurs dolara do polskiego złotego, oraz dobra techniczna sytuacja indeksu WIG20 na wczorajszym zamknięciu pozwalają oczekiwać pozytywnego startu sesji w Warszawie. Należy mieć jednak na uwadze, że odcięcie dywidendy od akcji PKO BP (0,55 zł na akcję) będzie ciążyć na otwarciu WIG20. Warto w kolejnych godzinach śledzić notowania amerykańskiego indeksu S&P 500, który znajduje się blisko swoich historycznych szczytów, a wybiecie którego dałoby giełdowym bykom nowy impuls.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	59 707,80	0,17%	5,68%	-6,34%
WIG20	2 295,82	0,39%	6,68%	-6,72%
mWIG40	4 301,74	-0,34%	2,49%	-11,25%
sWIG80	12 929,94	-0,43%	1,41%	-11,41%
WIG20 USD	622,94	-0,06%	7,25%	-11,94%
WIG20 TR	3 994,12	-0,03%	6,71%	-6,00%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 850,40	0,35%	3,28%	6,61%
Nasdaq C.	7 859,68	0,61%	2,23%	13,90%
DAX	12 598,21	-0,14%	0,82%	-2,47%
CAC40	5 477,18	-0,03%	1,89%	3,10%
FTSE250	20 639,38	0,02%	0,10%	-0,42%
BUX	37 259,80	1,36%	4,15%	-5,38%
IBEX	9 722,70	-0,18%	-1,84%	-3,20%
NIKKEI	22 646,66	0,62%	2,70%	-0,52%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,141	0,7 pb	-6,8 pb	-16,1 pb
USA	2,943	-1,0 pb	11,9 pb	53,9 pb
Niemcy	0,394	0,0 pb	0,1 pb	0,0 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2583	-0,08%	-2,19%	1,95%
USD/PLN	3,6861	0,09%	-0,55%	5,91%
CHF/PLN	3,6991	-0,13%	-1,16%	3,55%
GBP/PLN	4,7707	-0,37%	-3,09%	1,53%
EUR/USD	1,1553	-0,17%	-1,65%	-3,73%
USD/JPY	111,40	0,16%	0,88%	-1,13%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	73,75	0,74%	-4,36%	10,30%
WTI (\$/bbl)	69,01	0,76%	-6,49%	14,20%
Złoto (\$/ozt)	1 217,70	-0,45%	-3,03%	-7,00%
Miedź (c/lb)	273,15	-1,16%	-3,28%	-17,24%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		06.08.2018	
WZROSTY		SPADKI	
TRAKCJA	14,32%	BAHOLDING	-57,48%
EKOEXPORT	13,85%	KREZUS	-16,49%
TORPOL	11,11%	QUMAK	-9,66%
KANIA	8,08%	GROCLIN	-7,65%
XTB	6,06%	AGORA	-6,67%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	420,49	32,12%	58,65%

NAJWIĘKSZE OBROTY				06.08.2018	
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana		
PKOBP	41,68	2 076	1,62%		
PEKAO	40,04	1 372	0,45%		
PZU	29,67	2 180	1,70%		
PKNORLEN	26,41	1 950	-0,51%		
BZWBK	21,66	1 041	0,05%		

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Bank Millenium	Informacje ze spółki Bank Millennium wycofuje się z zabezpieczeń kredytów CHF przy niskim wkładzie własnym po interwencji UOKiK. Nie będzie też ustanawiał żadnych dodatkowych zabezpieczeń.	
Energa	Informacje ze spółki Energa Wytwarzanie podtrzymuje zainteresowanie obszarem morskiej energetyki wiatrowej. Spółka zgłosiła uwagi do Urzędu Morskiego dotyczące projektu planu zagospodarowania przestrzennego obszarów morskich.	
Pfleiderer	Zaproszenie do sprzedaży akcji Główny akcjonariusz Pfleiderer Group, Strategic Value Partners LLC, nie odpowie na zaproszenie do sprzedaży akcji giełdowej spółki w ramach programu skupu akcji własnych.	

sWIG80 i inne

+/-

Aplisens	Oferty sprzedaży na akcje własne Aplisens otrzymał od akcjonariuszy oferty sprzedaży na łącznie 576.134 akcje własne.	
British Automotive Holding	Wypowiedzenie umowy importerskiej Jaguar Land Rover Limited wypowiedział spółce zależnej British Automotive Holding umowę importerską. Zgodnie z treścią wypowiedzenia umowa wygaśnie 1 sierpnia 2020 roku.	-
ERG	Nowa linia produkcyjna ERG uruchomił nową linię produkcyjną o wartości 4,5 mln zł, która zwiększa moce produkcyjne o 15 proc. Prezes zapowiada, że udział eksportu w strukturze sprzedaży przekroczy w tym roku 20 proc.	
Krezus	Zawieszenie obrotu akcjami W związku z żądaniem Komisji Nadzoru Finansowego zarząd GPW postanowił zawiesić obrót akcjami Krezusa.	-
Sygnity	Renegocjacje umów Sygnity renegocjuje obecnie dwie kolejne umowy o wartości mniejszej niż kontrakt na e-Podatki, w sprawie którego w piątek zostało zawarte porozumienie. Według prezesa Mariusza Nowaka rozmowy toczą się "pozytywnie" i są "na finiszu". Uгода w sprawie e-Podatków może zostać podpisana w sierpniu, po czym do spółki ma wpłynąć 10 mln zł zaległych płatności od MF.	
Unibep	Nowa umowa Konsorcjum z Unibepem ma umowę o wartości 568,7 mln zł netto na budowę odcinka drogi ekspresowej S61.	
Vistula	Informacje ze spółki Vistula Group podtrzymuje, że jej celem na ten rok jest dwucyfrowy wzrost przychodów przy stabilnej marży brutto na sprzedaży. Spółka liczy, że dynamika wzrostu zysku netto będzie wyższa niż sprzedaży.	





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Wtorek, 7 sierpnia 2018		
	PGE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	PKOBP	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,55 zł na akcję.
	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.

Poniedziałek, 13 sierpnia 2018

PLAY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
CDRL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
CNT	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,50 zł na akcję.
PRAGMAFA	NWZA ws. zmiany w składzie RN.
PRIMAMODA	Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku.

Wtorek, 14 sierpnia 2018

COGNOR	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
INDYKPOL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,80 zł na akcję.
KOMPUTRON	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za II kwartał 2018 roku.
KOPEX	NWZA ws. zmiany statutu.
NEUCA	NWZA ws. umorzenia akcji własnych, obniżenia kapitału zakładowego w związku z umorzeniem akcji własnych, zmiany statutu, ustalenia ceny emisyjnej akcji serii Ł, ustalenia liczby członków RN, wyboru nowego członka RN oraz zmiany treści załącznika do uchwały nr 4 WZA z 10.12.2014r. - Regulaminu Programu Motywacyjnego.
OPONEO.PL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
PHN	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,27 zł na akcję.
STALPROFI	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,18 zł na akcję.
SYGNITY	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2017/2018.

Środa, 15 sierpnia 2018

Czwartek, 16 sierpnia 2018

KGHM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
ASTARTA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
INDYKPOL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,80 zł na akcję.
PHN	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,27 zł na akcję.
STALPROFI	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,18 zł na akcję.
ZEPAK	Wypłata I raty dywidendy w wysokości 0,60 zł na akcję.

Piątek, 17 sierpnia 2018

BAHOLDING	Wypłata II raty dywidendy w wysokości 0,46 zł na akcję.
DEKPOL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,18 zł na akcję.
ELZAB	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
FASING	Wypłata dywidendy 0,80 zł na akcję.
MERCOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2018/2019.





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	14,70	13,50	12,10
Wtorek, 7 sierpnia 2018							
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	czerwiec	-0,90%	-0,50%	2,40%
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	czerwiec	0,00%	-0,40%	1,70%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	czerwiec	1,20%	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 osiągane 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 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>

