



KOMENTARZ PORANNY

8 sierpnia 2018



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Po neutralnym początku tygodnia, wtorek na europejskich rynkach bazowych zakończył się umiarkowanymi wzrostami głównych indeksów. Chociaż na rynek nie napłynęły dane oraz informacje które wspierałyby kupujących, inwestorom do decyzji o zakupach wystarczył brak negatywnych informacji. Wsparciem dla popytu w Europie było również mocne w ostatnich dniach zachowanie głównego indeksu w USA, który istotnie zbliżył się do historycznych maksimów.

pozytywnie sesja zakończyła się również w przypadku krajowych blue chipów, które zyskały 0,36%. Wśród największych spółek ponownie motorem napędowym okazały się notowania CD Projekt, który stopniowo odrabia spadki z przełomu lipca oraz sierpnia. Mieszane nastroje panowały wśród średnich oraz mniejszych podmiotów.

We wtorek, pomimo słabszych od oczekiwań danych z niemieckiego przemysłu, euro umacniało się w stosunku do dolara. Produkcja przemysłowa w Niemczech spadła w czerwcu o 0,9% m/m, wobec konsensusu -0,5% m/m i wzrostu o 2,4% m/m (po rewizji w dół z 2,6% m/m) miesiąc wcześniej. Późnym popołudniem czasu europejskiego kurs EURUSD wynosił około 1,16, podczas gdy na poniedziałkowym zamknięciu było to około 1,155.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dziś poza porannymi odczytami odnośnie chińskiej wymiany zagranicznej za lipiec, które w przypadku bilansu handlu zagranicznego okazały się słabsze od prognoz, nie zostaną opublikowane żadne inne istotne dane makroekonomiczne dla Polski ani głównych gospodarek światowych.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	59 950,14	0,41%	6,27%	-5,95%
WIG20	2 304,11	0,36%	7,08%	-6,38%
mWIG40	4 308,54	0,16%	3,21%	-11,11%
sWIG80	12 909,32	-0,16%	1,57%	-11,55%
WIG20 USD	627,86	0,79%	7,32%	-11,25%
WIG20 TR	4 020,31	0,24%	7,43%	-5,38%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 858,45	0,28%	2,67%	6,91%
Nasdaq C.	7 883,66	0,31%	1,64%	14,20%
DAX	12 648,19	0,40%	0,83%	-2,09%
CAC40	5 521,31	0,81%	2,28%	3,93%
FTSE250	20 675,64	0,18%	-0,70%	-0,24%
BUX	37 087,75	-0,46%	3,95%	-5,81%
IBEX	9 772,80	0,52%	-1,55%	-2,70%
NIKKEI	22 644,31	-0,08%	2,69%	-0,53%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,152	1,1 pb	-3,2 pb	-15,0 pb
USA	2,975	3,2 pb	11,5 pb	57,0 pb
Niemcy	0,409	0,0 pb	0,1 pb	0,0 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2573	-0,02%	-1,33%	1,93%
USD/PLN	3,6711	-0,41%	-0,04%	5,48%
CHF/PLN	3,6859	-0,36%	-0,43%	3,18%
GBP/PLN	4,7500	-0,43%	-2,41%	1,09%
EUR/USD	1,1597	0,38%	-1,29%	-3,37%
USD/JPY	111,38	-0,02%	0,48%	-1,15%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	74,65	1,22%	-4,38%	11,60%
WTI (\$/bbl)	69,17	0,23%	-6,34%	14,50%
Złoto (\$/ozt)	1 218,30	0,05%	-3,28%	-6,95%
Miedź (c/lb)	275,20	0,75%	-3,44%	-16,62%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		07.08.2018	
WZROSTY		SPADKI	
KOPEX	19,48%	EKOEXPORT	-6,76%
PROCHEM	7,81%	MEDICALG	-4,32%
CLNPHARMA	5,52%	TRAKCJA	-4,03%
AGORA	5,04%	LIVECHAT	-3,90%
TORPOL	5,00%	MOSTALZAB	-3,85%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	585,92	58,41%	39,56%

NAJWIĘKSZE OBROTY				07.08.2018	
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana		
PKOBP	79,61	4 199	-0,14%		
PEKAO	68,19	4 179	-1,26%		
PZU	60,95	2 818	-0,53%		
CDPROJEKT	36,98	2 986	3,47%		
PKNORLEN	36,88	2 696	-0,24%		

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Alior Bank, Pekao	<p>Odstąpienie od negocjacji odnośnie połączenia Pekao i Alior Bank odstąpiły we wtorek od negocjacji w sprawie połączenia. W komunikacie Banku Pekao podano jednocześnie, że bank pozostaje otwarty na "opcje wzrostu nieorganicznego zgodnego z realizacją obecnej strategii". Banki podały w raportach, że nie doszły do porozumienia co do warunków ich połączenia, które w ocenie zarządów pozwalałyby na osiągnięcie "potencjalnie największej dodatkowej wartości dla akcjonariuszy Pekao". We wtorkowych komunikatach Pekao i Alior ujawniły również opóźnione informacje poufne, według których w maju za najkorzystniejszą opcję współpracy uznano połączenie, z uwzględnieniem emisji akcji połączeniowych Pekao skierowanych do akcjonariuszy Alior Banku.</p>	
CEZ	<p>Dane za 2Q18 oraz oczekiwania Grupa CEZ miała w drugim kwartale 2018 roku 9,4 mld CZK EBITDA wobec 12,3 mld CZK rok wcześniej. Skorygowany zysk netto w tym okresie wyniósł 0,6 mld CZK wobec 8,2 mld CZK zysku przed rokiem. Podtrzymuje prognozę finansową na cały 2018 rok.</p>	
GetBack	<p>Żądania kuratora obligatariuszy Kurator obligatariuszy GetBacku przedstawił propozycje układowe, które zakładają spłatę należności głównej dla tej grupy wierzycieli w 50,5-proc. W części wynoszącej 3 proc. należności głównej wierzytelności miałyby podlegać konwersji na akcje.</p>	
Grupa Azoty	<p>Zdarzenia jednorazowe Utrata kontroli nad spółką African Investment Group obniży wynik Grupy Azoty o 36 mln zł w pierwszym półroczu 2018 roku. African Investment Group to spółka zależna Zakładów Chemicznych "Police". Police podały we wtorek, że utrata kontroli nad AFRIG obniży wynik spółki o 55 mln zł. Szacowany negatywny wpływ na wynik skonsolidowany w głównej mierze wynika z faktu, iż utrata kontroli nad AFRIG nie skutkuje wygaśnięciem odpowiedzialności emitenta (jako współkredytobiorcy) za spłatę kredytu wykorzystanego przez AFRIG - podano w raporcie.</p>	-
JSW	<p>Powrót do odkupu WZK Victoria możliwy Aktualnie JSW nie prowadzi rozmów z głównymi właścicielami WZK „Victoria”, tj. Agencją Rozwoju Przemysłu i Towarzystwem Finansowym Silesia dotyczących możliwości odkupienia przez spółkę tego przedsiębiorstwa. Niemniej jednak ostatecznie nie wyklucza powrotu do tego tematu w przyszłości.</p>	
Kęty	<p>Wyniki za 2Q18 Grupa Kęty wypracowała w drugim kwartale 2018 roku 71,7 mln zł zysku netto jednostki dominującej wobec 64,8 mln zł zysku rok wcześniej. Wynik spółki okazał się wyższy o ok. 10 proc. od szacunków opublikowanych pod koniec czerwca. Zysk operacyjny Kęt w drugim kwartale wzrósł rok do roku do 94,5 mln zł z 81,4 mln zł, EBITDA wyniosła 126,4 mln zł wobec 110,9 mln zł rok wcześniej, a przychody ze sprzedaży wzrosły do 750,6 mln zł z 669,1 mln zł w drugim kwartale 2017 roku. Wysoki popyt i wiążące się z nim optymalne obciążenie mocy produkcyjnych pozwoliło utrzymać wysoki poziom marż pomimo wzrostu kosztów surowców (wzrost ceny aluminium w PLN w drugim kwartale o 10 proc.) oraz widocznej na rynku presji na wzrost płac</p>	+
LiveChat	<p>Dywidenda Walne zgromadzenie LiveChat Software przegłosowało wypłatę 1,77 zł dywidendy na akcję. Łącznie na dywidendę trafi 45,58 mln zł z zysku netto za rok obrotowy 2017/2018, który wyniósł 48,1 mln zł. Dzień dywidendy wyznaczono na 14 sierpnia 2018 r., a dzień wypłaty na 21 sierpnia 2018</p>	



	<p>r. W styczniu i lipcu tego roku spółka wypłaciła akcjonariuszom po 0,44 zł zaliczkowej dywidendy na akcję za rok 2017/2018.</p>	
PGE	<p>Wyniki w 1HQ18 Zysk netto grupy PGE, przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej, wyniósł w pierwszej połowie 2018 roku 1.281 mln zł wobec 1.497 mln zł zysku rok wcześniej. Wynik jest zgodny z wcześniejszymi szacunkami spółki. Przychody ze sprzedaży netto PGE wyniosły w I półroczu 2018 roku 12.871 mln zł wobec 10.620 mln zł rok wcześniej. Zysk operacyjny grupy PGE wyniósł 1.831 mln zł wobec 1.932 mln zł zysku rok wcześniej, a EBITDA wzrosła do 3.675 mln zł z 3.445 mln zł w I połowie 2017 roku. Wynik skorygowany o zdarzenia jednorazowe wyniósł 3,8 mld zł, czyli o 12 proc. więcej niż rok temu. Spółka tłumaczy, że to efekt akwizycji aktywów PGE Energia Ciepła, która przetożyła się na dodatkowy wolumen produkcji energii (+5,2 TWh) i dodatkowy wolumen sprzedanego ciepła (+18,8 PJ). Całkowity finansowy wpływ nowych aktywów to 579 mln zł na poziomie powtarzalnej EBITDA. Spółka podała, że EBITDA segmentu Energetyka Konwencjonalna (w tym ciepłownictwo) wyniosła 1.839 mln zł, a segmentu Dystrybucja 1.270 mln zł. Zysk EBITDA w Obrocie wyniósł w I półroczu 302 mln zł, a w segmencie Energetyka Odnawialna 222 mln zł.</p>	
PGE	<p>Perspektywy wynikowe kolejnych kwartałów PGE podtrzymuje po wynikach I półrocza, że w 2018 roku spodziewa się spadku raportowanej EBITDA w segmentach obrotu i energetyki konwencjonalnej (w tym dla nowych aktywów). Zgodnie z wcześniejszymi założeniami spółka spodziewa się też umiarkowanego wzrostu rdr raportowanego wyniku EBITDA w segmencie dystrybucji oraz stabilnego wyniku w obszarze energetyki odnawialnej. PGE podała w prezentacji, że zakłada zrealizowaną średnioroczną cenę hurtową energii na poziomie 174-176 zł/MWh, a przy okazji wyników za I kwartał zakładała cenę w wysokości 171-173 zł/MWh. Spółka podtrzymała, że wolumeny produkcji z węgla brunatnego mogą być nieznacznie niższe ze względu na większe obciążenie remontowe w Betchatowie. PGE nadal przewiduje, że ceny węgla w 2018 roku będą wyższe do ok. 10 proc. w efekcie ścieżek cenowych w umowach oraz zakontraktowanych wolumenów.</p>	

sWIG80 i inne

+/-

BAH	<p>Komentarz Zarządu British Automotive Holding po wygaśnięciu umowy importerskiej z Jaguar Land Rover zamierza kontynuować działalność jako grupa dealerska. Grupa chce przygotować się do obsługi 2,5 tys. samochodów w roku 2020/21. Jednym ze scenariuszy jest także nowa działalność importerska. Zgodnie z treścią wypowiedzenia, umowa wygaśnie 1 sierpnia 2020 roku. "Operacyjnie przez najbliższe dwa lata nic się nie zmienia" "Dywidenda będzie utrzymana. Nie ma żadnych przesłanek, żeby coś w dywidendzie zmieniać"</p>	
BAH	<p>Dane operacyjne za lipiec British Automotive Holding sprzedał w lipcu w ramach działalności importerskiej 353 samochody, co oznacza wzrost rdr o 67 proc., w tym 210 samochodów marki Land Rover i 143 samochody marki Jaguar. Narastająco od początku roku sprzedaż wyniosła 1.982 (+39 proc. rdr). Jak podano, wartość samochodów sprzedanych do dealerów spoza grupy oraz wartość samochodów sprzedanych przez dealerów z grupy do klienta finalnego wyniosła 50 mln zł (-20 proc. rdr). Narastająco od początku roku wartość sprzedanych samochodów wyniosła 392 mln zł (+13 proc. rdr).</p>	

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



Braster	Przegląd opcji strategicznych	<p>Zarząd Brastera zdecydował o rozpoczęciu przeglądu opcji strategicznych. Przegląd ma na celu wybór "optymalnego" wariantu dalszego rozwoju spółki i realizację strategii do 2021 roku.</p> <p>Braster podał w czwartek, 2 sierpnia, że zmienia model biznesowy i chce zminimalizować wsparcie sprzedaży swojego urządzenia w wersji konsumenckiej oraz wprowadzić produkt "Braster Professional", przeznaczony do użycia w gabinetach lekarskich.</p>
Cormay	Emisja prywatna	<p>Akcjonariusze PZ Cormay zdecydowali we wtorek o emisji do 7 mln akcji serii M w drodze subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru.</p> <p>Walne podjęło również uchwałę w sprawie emisji do 3,86 mln akcji serii N, które mają być przeznaczone na realizację programu motywacyjnego dla kadry zarządzającej spółki.</p> <p>Zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia zarząd spółki ma zaoferować akcje serii M w pierwszej kolejności inwestorom, którzy w dacie podjęcia uchwały posiadali co najmniej 0,5 proc. udziału w kapitale zakładowym PZ Cormay.</p> <p>Cena emisyjna akcji serii M nie może ona być niższa niż 1 zł za każdą akcję. We wtorek o godz. 15.40 kurs PZ Cormay wynosi 1,02 zł.</p>
Herkules	Skup do 1 mln akcji	<p>Herkules ogłosił skup do 1 mln akcji własnych, po cenie 4,2 zł za papier.</p> <p>Zapisy w ramach skupu będą przyjmowane od 10 sierpnia do 21 sierpnia (godz. 16.00). Rozliczenie transakcji zakupu akcji planowane jest na 27 sierpnia.</p> <p>Kurs akcji Herkulesa na zamknięciu wtorkowej sesji wyniósł 3,09 zł.</p>
Monnari	Przychody w lipcu	<p>Skonsolidowane przychody grupy Monnari w lipcu 2018 roku spadły o 5,5 proc. do ok. 18,9 mln zł.</p> <p>Wartość skonsolidowanych przychodów zrealizowanych przez spółkę w okresie styczeń-lipiec 2018 roku wyniosła ok. 126,2 mln zł - przychody te były niższe o 5,75 proc. niż w analogicznym okresie 2017 roku.</p>
Redan	Dane operacyjne za lipiec	<p>Szacunkowe przychody grupy Redan wyniosły w lipcu ok. 49 mln zł i były 2 proc. niższe rdr. W ujęciu narastającym, od początku roku sprzedaż grupy wyniosła ok. 322 mln zł i była niższa o ok. 1 proc. od przychodów osiągniętych w analogicznym okresie 2017 roku.</p> <p>Powierzchnia całej sieci sprzedaży grupy na koniec lipca 2018 roku wyniosła 140,3 tys. m kw., co oznacza spadek o ok. 1 proc. w odniesieniu do lipca 2017.</p> <p>Na rynku modowym sprzedaż towarów w lipcu wyniosła ok. 23 mln zł i była wyższa o ok. 26 proc. rdr. W ujęciu narastającym sprzedaż sektora modowego wyniosła ok. 131 mln zł i była ok. 1 proc. wyższa niż w analogicznym okresie poprzedniego roku.</p>
TXM	Zakończenie negocjacji z bankami	<p>TXM uzgodnił z bankami PKO BP i ING BSK warunki dalszego finansowania na niezmienionym poziomie przez kolejne 12 miesięcy.</p> <p>Zgodnie z umowami, banki będą utrzymywać swoje zaangażowanie przez okres 12 miesięcy, nie dłużej niż do 30 listopada 2019 r. W okresie kredytowania ING będzie udostępniał TXM kredyt w łącznej kwocie 31 mln zł w PLN oraz w USD oraz w RON, a PKO BP będzie udostępniał limit kredytowy w kwocie 42 mln zł.</p>





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
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	Wyплата I raty dywidendy w wysokości 0,60 zł na akcję.

Piątek, 17 sierpnia 2018

BAHOLDING	Wyплата 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	Wyплата 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	-6,0 mln brk	-3,4 mln brk	5,6 mln brk
Środa, 8 sierpnia 2018							
		Chiny	Eksport (r/r)	lipiec	12,20%	10,00%	11,20%
		Chiny	Import (r/r)	lipiec	27,30%	16,20%	14,10%
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	lipiec		3,20%	3,10%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-3,4 mln brk	3,8 mln brk
Czwartek, 9 sierpnia 2018							
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	lipiec		1,90%	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		0,20%	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 więc 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>

