



KOMENTARZ PORANNY

9 sierpnia 2018



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

WIG20 w dalszym ciągu konsoliduje się w zakresie 2 280 – 2 320 pkt. Tendencji tej nie zmieniła również wczorajsza sesja – pomimo wysokiego otwarcia spowodowanego mocnym rajdem akcji Pekao SA i Alior Banku, a także PZU, w efekcie informacji o odstąpieniu rozmów o fuzji pomiędzy Pekao a Aliorem, większość pozostałych walorów pozostała na minusie ciągnąc indeks w dół. Tym razem nieco lepiej zachowywał się indeks mWIG40, za sprawą bardzo dobrych wyników podanych przez Kęty (+9,06%).

Globalny sentyment na giełdach był nieco gorszy niż w Warszawie. Większość indeksów zakończyła notowania na niewielkim minusie. Niekorzystnym dla inwestorów był spadek cen ropy po nałożeniu kolejnych sankcji na Rosję przez USA. Ponadto w dalszym ciągu niepewności dostarcza temat wojen handlowych – od wczoraj obowiązują odwetowe taryfy 25% nałożone przez Chiny na importowane dobra z USA o wartości 16 mld USD.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W trakcie sesji azjatyckiej poznaliśmy dane o inflacji z Chin, która okazała się być wyższa od rynkowego konsensusu. Władze chińskie poinformowały także o możliwości wprowadzenia kolejnego programu wsparcia dla lokalnych firm i technologii w odpowiedzi na nakładane na ten kraj cła.

Powyższe doniesienie przełożyły się na odbicie cen ropy i mocne zwyżki akcji w Chinach, w efekcie straty w trakcie sesji ograniczył japoński Nikkei, który początkowo mocno spadał po gorszych od prognoz danych o zamówieniach w przemyśle.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	60 097,89	0,25%	6,53%	-5,72%
WIG20	2 307,12	0,13%	7,22%	-6,26%
mWIG40	4 350,98	0,99%	4,23%	-10,24%
sWIG80	12 868,66	-0,31%	1,25%	-11,83%
WIG20 USD	629,04	0,19%	7,52%	-11,08%
WIG20 TR	4 060,54	0,68%	8,50%	-4,43%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 857,70	-0,03%	2,64%	6,89%
Nasdaq C.	7 888,32	0,06%	1,70%	14,30%
DAX	12 633,54	-0,12%	0,71%	-2,20%
CAC40	5 501,90	-0,35%	1,92%	3,56%
FTSE250	20 770,64	0,46%	-0,24%	0,21%
BUX	36 954,16	-0,36%	3,58%	-6,15%
IBEX	9 747,10	-0,26%	-1,81%	-2,96%
NIKKEI	22 622,34	-0,10%	2,59%	-0,63%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,152	0,0 pb	-3,2 pb	-15,0 pb
USA	2,962	-1,3 pb	10,2 pb	55,8 pb
Niemcy	0,399	0,0 pb	0,1 pb	0,0 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2651	0,18%	-1,15%	2,12%
USD/PLN	3,6724	0,03%	-0,01%	5,52%
CHF/PLN	3,6994	0,37%	-0,07%	3,56%
GBP/PLN	4,7325	-0,37%	-2,77%	0,72%
EUR/USD	1,1614	0,15%	-1,14%	-3,22%
USD/JPY	110,93	-0,41%	0,07%	-1,55%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	72,28	-3,17%	-7,42%	8,09%
WTI (\$/bbl)	66,94	-3,22%	-9,36%	10,80%
Złoto (\$/ozt)	1 221,00	0,22%	-3,06%	-6,74%
Miedź (c/lb)	275,10	-0,04%	-3,47%	-16,65%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		08.08.2018	
WZROSTY		SPADKI	
KOPEX	23,91%	TRAKCJA	-9,07%
AGROTON	13,40%	MEDICALG	-5,25%
BAHOLDING	10,36%	ATAL	-5,01%
KETY	9,06%	SYNEKTIK	-4,38%
PEKAO	7,13%	PEP	-4,23%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1272,40	32,13%	67,62%

NAJWIĘKSZE OBROTY				08.08.2018	
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana		
PEKAO	355,27	10 901	7,13%		
PKOBP	154,62	5 851	-3,20%		
PLAY	137,95	1 317	1,03%		
PZU	86,46	4 599	2,48%		
ALIOR	73,26	4 389	4,03%		

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Alior Bank	<p>Wyniki 2Q powyżej oczekiwań Bank uzyskał 762,6 mln zł wyniku odsetkowego (+6% r/r i +1% od konsensusu) oraz 105,4 mln zł wyniku z prowizji (-6% r/r i -6% od konsensusu). Koszty operacyjne wyniosły 430,2 mln zł (-14% r/r i +1% od konsensusu), a saldo rezerw -268,7 mln zł (+5% r/r i o 6% więcej od oczekiwań). Zysk netto to 195,6 mln zł (+96% r/r i +3% od oczekiwań).</p>	+
Budimex	<p>Uгода z PPL Konsorcjum Ferrovial, Estudio Lamela i Budimex (udział 40%) zawarły ugodę z Przedsiębiorstwem Państwowym Porty Lotnicze dotyczącą rozbudowy Międzynarodowego Portu Lotniczego Warszawa Okęcie, która kończy trwający 11 lat spór sądowy. Zawarcie ugody będzie miało "umiarkowanie" korzystny wpływ na wynik finansowy Budimeksu w 2018 roku.</p>	+
Energa	<p>Wyniki 2Q powyżej oczekiwań Spółka wypracowała 2 392 mln zł przychodów (-3,8% r/r, -0,9% od konsensusu). EBITDA wyniosła 535 mln zł (-1,3% r/r, konsensusu i wcześniejsze szacunki Spółki zakładały 530 mln zł). EBIT to 415 mln zł (+38,3% r/r i +8,6% od konsensusu), a zysk netto był na poziomie 281,0 mln zł (+61,5% r/r, +8,6% od konsensusu).</p>	+
Grupa Azoty	<p>Odpisy w wynikach Puław za 2Q'18 Skonsolidowany wynik netto Grupy Azoty Zakłady Azotowe Puławy za 1H2018 będzie niższy o 5,485 mln zł z tytułu odpisu aktualizującego wartość majątku instalacji przerobu tłuszczów w Zakładach Azotowych Chorzów.</p>	
InterCars	<p>Sprzedaż lipcowa Skonsolidowane przychody grupy Inter Carsu w lipcu 2018 roku wyniosły 669,3 mln zł (+17,2% r/r), z czego sprzedaż w Polsce zwiększyła się o 13,8% r/r, a w spółkach zagranicznych o 25% r/r.</p>	+
Kęty	<p>Komentarze Zarządu po wynikach za 2Q'18</p> <ul style="list-style-type: none"> • Spółka podtrzymuje tegoroczną prognozę wyników i optymistycznie patrzy na perspektywy kolejnych kwartałów we wszystkich segmentach działalności. Poziom wykonania prognozy jest w granicy 50% po 1H dlatego Zarząd nie przewiduje na tę chwilę korekty w górę. • Podtrzymany został plan CAPEX = 335 mln zł. • Osiągnięta przez Kęty wyższa marża operacyjna, pomimo wzrostu kosztów surowca, była możliwa dzięki wysokiemu wskaźnikowi wykorzystania mocy produkcyjnych. • Zarząd prognozuje dynamiki sprzedaży +5% w segmencie wyrobów wyciskanych, +10-15% w segmencie systemów aluminiowych. Wg szacunków Spółki, na koniec III kwartału zadłużenie wzrośnie o ok. 220 mln zł przy założeniu cen aluminium na poziomie 2100 USD/t. 	+
Lotos	<p>Wyniki 2Q zgodne z szacunkami Finalne rezultaty były zgodne z wcześniej podanymi szacunkami przez Spółkę i wyniosły:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Przychody: 7,53 mld zł (+19% r/r) • EBITDA: 1,08 mld zł (+71% r/r) • Zysk netto: 534,9 mln zł (+240% r/r) 	
Pekao	<p>Komentarz Zarządu po wynikach</p> <ul style="list-style-type: none"> • Bank Pekao podtrzymuje, że w całym 2018 roku chce wypracować dwucyfrowy wzrost zysku netto. • Pekao nie rozpatruje obecnie żadnych projektów akwizycyjnych, ani nie widzi na rynku aktywów atrakcyjnych w kontekście przejęcia. 	

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



- Spółka zakłada wzrost marży odsetkowej w kolejnych okresach o około 1 punkt bazowy kwartalnie.
- Pekao liczy na utrzymanie w drugiej połowie 2018 roku kosztu ryzyka banku na poziomie zbliżonym do obecnego.

sWIG80 i inne

+/-

Asseco SEE	Wyniki 2Q'18 zgodne z oczekiwaniami Przychody spółki wyniosły 158,7 mln zł (+6,1% r/r oraz +1,1% od konsensusu). EBITDA wyniosła 29,2 mln zł (+5,9% r/r oraz +2,6% od konsensusu). Zysk netto był na poziomie 15,5 mln zł (bez zmian r/r oraz +9,3% od konsensusu).	
Baltona	Sprzedaż lipcowa Skonsolidowane przychody Baltony wyniosły 46,76 mln zł (+49% r/r). Od początku roku sprzedaż wyniosła 266,3 mln zł (+21% r/r).	+
Gino Rossi, Monnari	Sprzedaż Simple do Monnari Gino Rossi akceptuje wszystkie istotne warunki postawione przez Monnari przed finalizacją transakcji sprzedaży spółki zależnej Simple Creative Products. Gino Rossi chce sfinalizować transakcję do 10 sierpnia, chociaż nie ma nadal zgody PKO BP.	
Konsorcjum Stali	Zmiana zaangażowania Fundusze zarządzane przez NN Investment Partners TFI zwiększyły zaangażowanie w akcjonariacie z 4,97% do 5,68% udziałów.	+
Lokum	Komentarz Zarządu po wynikach <ul style="list-style-type: none"> • Lokum podtrzymuje cel sprzedaży ponad 1000 mieszkań w 2018 r. (531 w 1H'18). • Spółka może wydać na działki w tym roku jeszcze ok. 70 mln zł. • Na koniec czerwca w ofercie sprzedaży spółki znajdowało się łącznie 928 lokali, a do końca roku planowane jest zwiększenie oferty o kilkaset lokali. • Potencjał rozpoznania na 2018 rok obejmuje 973 lokale. • Większość wyniku finansowego zostanie rozpoznane w 4Q'18. • Spółka podała, że potencjał rozpoznania na 2019 rok wynosi 820 lokali, a na lata 2020-2021 odpowiednio: 1 910 i 1 930 lokali. 	
Ronson	Komentarz Zarządu po wynikach <ul style="list-style-type: none"> • Ronson Development podtrzymuje cel sprzedaży ponad 800 mieszkań w 2018 r. (436 w 1H'18). • Spółka może wydać na działki w tym roku jeszcze ok. 30 mln zł, a w przyszłym 50-70 mln zł. • Na koniec czerwca w ofercie sprzedaży spółki znajdowało się łącznie 881 lokali, celem Ronson jest utrzymanie oferty wielkości 900-1000 lokali. • W drugim półroczu deweloper planuje uruchomienie projektów obejmujących łącznie ponad 600 lokali. 	





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
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	-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	3,40%	3,20%	3,10%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-1,35 mln brk	-3,4 mln brk	3,8 mln brk
Czwartek, 9 sierpnia 2018							
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	lipiec	2,10%	1,90%	1,90%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	lipiec	4,60%	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 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 polityki restrukturyzacyjnej (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 restrukturyzacyjną (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 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
Paulina Sotdaj	22 566 97 32	paulina.sotdaj@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. udostępnia 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>

