



# KOMENTARZ PORANNY

10 sierpnia 2018



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Po nieco słabszej śródowej sesji, wczoraj WIG20 zakończył dzień 0,76% i tym samym pozytywnie wyróżniał się na tle europejskich indeksów. Z drugiej strony pod uwagę należy wziąć relatywnie niskie obroty, które minimalnie przekroczyły 500 mln PLN. Wśród komponentów, na dwóch biegunach znalazł się sektor bankowy, przy czym strona wzrostowa została wsparta przez branżę surowcową z KGHM i PKN Orlen na czele. Nieco słabiej zakończył się handel wśród mniejszych i średnich spółek, przy czym techniczne zdecydowanie lepiej kształtują się notowania mWIG40, gdzie następuje walka o nowe lokalne szczyty.

Złoty osłabił się nieco wobec euro. Oprócz niższego kursu EURUSD, przyczynić się do tego mogła wypowiedź wiceministra finansów Leszka Skiby, zgodnie z którą po lipcu budżet instytucji rządowych zanotował deficyt. Wskazał on również, że deficyt budżetowy na koniec roku będzie wyższy, niż 50% poziomu zapisanego w ustawie budżetowej (na co wskazała wcześniej minister finansów Teresa Czerwińska).

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dziś w kalendarium makroekonomicznym jednym z istotniejszych odczytów będą dane o inflacji CPI i inflacji bazowej CPI w Stanach Zjednoczonych za lipiec. Zgodnie z konsensusem, obydwie miary pozostały bez zmian, na poziomach odpowiednio 2.9 i 2.3%.

Dzisiejszy handel na GPW będzie zdeterminowany przez zachowanie rynków bazowych. Chociaż rekordowo dobry sezon wynikowy w USA ma się ku końcowi, indeks S&P500 nie zdołał na chwilę obecną pokonać styczniowych szczytów. Ciężcy mogą nadal obawy dotyczące eskalacji otwartej wojny handlowej. Z drugiej strony, w ostatnich dniach ponownie umacnia się dolar, co negatywnie oddziałuje na koszyk państw rozwijających się, do którego nadal zaliczana jest Polska.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	60 455,75	0,60%	7,16%	-5,16%
WIG20	2 324,73	0,76%	8,04%	-5,55%
mWIG40	4 363,13	0,28%	4,52%	-9,99%
sWIG80	12 887,74	0,15%	1,40%	-11,70%
WIG20 USD	628,84	-0,03%	7,49%	-11,11%
WIG20 TR	4 047,30	0,22%	8,15%	-4,74%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 853,58	-0,14%	2,49%	6,73%
Nasdaq C.	7 891,78	0,04%	1,75%	14,30%
DAX	12 676,11	0,34%	1,05%	-1,87%
CAC40	5 502,25	0,01%	1,93%	3,57%
FTSE250	20 806,21	0,17%	-0,07%	0,39%
BUX	36 844,99	-0,30%	3,27%	-6,43%
IBEX	9 754,60	0,08%	-1,74%	-2,88%
NIKKEI	22 298,08	-1,33%	0,46%	-2,05%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,109	-4,3 pb	-7,5 pb	-19,3 pb
USA	2,928	-3,4 pb	6,8 pb	52,2 pb
Niemcy	0,377	0,0 pb	0,1 pb	0,0 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2773	0,29%	-0,87%	2,41%
USD/PLN	3,7104	1,04%	1,03%	6,61%
CHF/PLN	3,7352	0,97%	0,90%	4,56%
GBP/PLN	4,7594	0,57%	-2,22%	1,29%
EUR/USD	1,1528	-0,74%	-1,88%	-3,94%
USD/JPY	111,10	0,16%	0,23%	-1,39%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	72,07	-0,29%	-7,69%	7,78%
WTI (\$/bbl)	66,81	-0,19%	-9,53%	10,60%
Złoto (\$/ozt)	1 219,90	-0,09%	-3,15%	-6,83%
Miedź (c/lb)	276,55	0,53%	-2,96%	-16,21%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 09.08.2018

WZROSTY		SPADKI	
CIGAMES	25,81%	MDIENERGIA	-9,39%
BIOTON	8,89%	BAHOLDING	-8,30%
AGROTON	7,33%	CNT	-6,51%
TSGAMES	6,76%	MEXPOLSKA	-6,15%
BRASTER	4,74%	ALIOR	-4,86%

## OBROTY PLNm Rosnące Spadające

GPW	642,49	31,10%	67,94%
-----	--------	--------	--------

## NAJWIĘKSZE OBROTY 09.08.2018

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PEKAO	120,77	4 055	1,70%
ALIOR	64,42	3 550	-4,86%
PKOBP	56,51	3 122	2,29%
PZU	49,92	1 703	1,52%
KGHM	36,92	2 819	1,73%

Źródło: [biznes.pap.pl](http://biznes.pap.pl), [macronext.pl](http://macronext.pl), [stooq.pl](http://stooq.pl), [isbnews.pl](http://isbnews.pl), [bankier.pl](http://bankier.pl), Bloomberg



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Alior Bank	<p><b>Komentarz zarządu</b></p> <p>Alior Bank jest zainteresowany współpracą z Pekao SA w zakresie banku hipotecznego, ocenia bowiem, że samodzielne uruchomienie takiego banku byłoby nieekonomiczne. Alior Bank, którego współczynniki kapitałowe są wyższe niż zakładane w strategii, podtrzymuje, że uzyska możliwość wypłaty dywidendy w 2020 roku. Bank podał, że obecny poziom współczynnika Tier1 oraz TCR pozostawia bufor ponad minima regulacyjne na poziomie odpowiednio 107 p.b oraz 230 p.b. Plan kapitałowy banku zakłada osiągnięcie w 2020 Tier1 oraz TCR na poziomie odpowiednio 15 proc. oraz 17 proc. W strategii bank informował, że osiągnie możliwość wypłaty dywidendy w 2020 roku (tj. z zysku za rok 2019), ale będzie to uwarunkowane wytycznymi i oczekiwaniami KNF.</p>	
Budimex	<p><b>Nowa umowa</b></p> <p>Budimex zawarł z Generalną Dyrekcją Dróg Krajowych i Autostrad w Rzeszowie umowę na zaprojektowanie i budowę drogi ekspresowej S19 na odcinku od węzła Nisko Południe do węzła Sokołów Małopolski Północ. Wartość netto umowy to 271,2 mln zł.</p>	+
CCC	<p><b>Szacunki wyników za 2Q18</b></p> <p>Grupa CCC szacuje, że miała w II kwartale 2018 roku 269 mln zł EBITDA (bez MSSF 16) wobec konsensusu 236 mln zł. Zgodnie z szacunkami, zysk netto j. d. wyniósł w tym okresie 234 mln zł, podczas gdy konsensus zakładał 158,1 mln zł. Zgodnie ze standardem MSSF 16, EBITDA grupy CCC wyniosła 401 mln zł, a zysk netto przypisany jednostce dominującej 202 mln zł. Jak podano, na koniec czerwca 2018 roku łączna powierzchnia handlowa grupy CCC wyniosła 660 tys. m kw. (w tym 87 tys. m kw. Vogele), a sieć grupy liczyła 1.164 sklepy (w tym 208 Vogele).</p>	
Energia	<p><b>Komentarz zarządu</b></p> <p>Energia z optymizmem patrzy na perspektywy wyników w 2019 r., pomimo trudnych uwarunkowań rynkowych, w tym wysokich hurtowych cen energii. Wiceprezes Kościelniak wskazał na wysokie ceny uprawnień do emisji CO2 oraz wysokie hurtowe ceny energii, które negatywnie wpływają na segment sprzedaży. Energia przewiduje, że model finansowania dla planowanego bloku Ostrołęka C będzie "wkrótce" gotowy. Planuje się, że projekt Ostrołęka C będzie brał udział w rynku mocy. Projekt przeszedł pomyślnie certyfikację ogólną. Jak poinformował wiceprezes Energi Jacek Kościelniak, nie otrzymano ze strony PSE żadnych uwag, ani próśb o uzupełnienia.</p>	
PKN Orlen, PGNiG	<p><b>Nowe złoża gazu</b></p> <p>PKN Orlen i PGNiG odkryły nowe złożo gazu w Wielkopolsce, a jego możliwości produkcyjne zostały oszacowane na 50 mln m sześć. gazu rocznie. Złożo położone jest na terenie wspólnego obszaru projektowego Płotki w Wielkopolsce na koncesji Śrem-Jarocin. Prace prowadzone były od końca kwietnia.</p>	

sWIG80 i inne

+/-

BoomBit	<p><b>Złożenie prospekty do KNF</b></p> <p>BoomBit złożył w Komisji Nadzoru Finansowego prospekt emisyjny związany z ofertą publiczną akcji. PAP Biznes. Według prezesa spółki, Marcina Olejarza, wartość oferty ma przekroczyć 100 mln zł. Celem IPO jest zdobycie środków m.in. na pozyskiwanie użytkowników oraz projekty wydawnicze z zewnętrznymi studiami. Spółka nie wyklucza też wykorzystania ich na przejmowanie innych, zewnętrznych projektów.</p>	
---------	--	--

Źródło: [biznes.pap.pl](http://biznes.pap.pl), [macronext.pl](http://macronext.pl), [stooq.pl](http://stooq.pl), [isbnews.pl](http://isbnews.pl), [bankier.pl](http://bankier.pl), Bloomberg



Ergis	<p><b>Obniżenie szacunkowych wyników za 2Q18</b> Ergis obniżył szacunek zysku netto za drugi kwartał 2018 roku do 6,1 mln zł z 8,6 mln zł. W wyniku dokładnego rozliczenia aktywów i rezerw na podatek dochodowy zmianie uległa wysokość zysku netto. Właściwa wartość zysku netto to kwota 6.124 tys. zł</p>	-
Netia	<p><b>Szacunkowe wyniki 2Q18</b> Netia wypracowała w drugim kwartale 2018 roku 92,1 mln zł zysku EBITDA wobec 97,2 mln zł rok wcześniej. Analitycy ankietowani przez PAP Biznes spodziewali się wyniku na poziomie 91,2 mln zł. Wynik EBITDA Netii był w drugim kwartale o 5,2 proc. niższy niż przed rokiem i 0,5 proc. wyższy niż w pierwszym kwartale 2018 roku. Z kolei skorygowany wynik EBITDA (pomniejszony o koszty reorganizacji oraz inne zdarzenia jednorazowe) sięgnął 93,1 mln zł i był o 2,3 proc. niższy rok do roku. Marża skorygowanej EBITDA w drugim kwartale wyniosła 27,2 proc. wobec 26,4 proc. rok wcześniej. Zysk netto Netii w drugim kwartale wyniósł 11,7 mln zł, podczas gdy analitycy ankietowani przez PAP Biznes szacowali wynik na poziomie 16,2 mln zł. Wynik był o 15 proc. niższy rok do roku i 44,7 proc. niższy niż pierwszym kwartale.</p>	
PlayWay	<p><b>Dane szacunkowe odnośnie sprzedanych kopii</b> Do sprzedaży do klientów w sklepach online oraz w dystrybucji detalicznej trafiło ponad 500 tys. sztuk gry House Flipper oraz ponad 500 tys. gry Car Mechanic Simulator 2018. Ponad 500 tys. graczy nadal oczekuje na zakup Gry House Flipper na listach typu Wishlist.</p>	+
Unibep	<p><b>Nowa umowa</b> Konsorcjum z Unibepem ma umowę o wartości ok. 194,6 mln zł netto na realizację inwestycji drogowej w Białymstoku. W skład konsorcjum oprócz Unibepu wchodzi PORR (lider konsorcjum) oraz Value Engineering. Wynagrodzenie konsorcjum z tytułu realizacji inwestycji wynieść ma ok. 194,6 mln zł netto, z czego wynagrodzenie Unibepu stanowi ok. 114,7 mln zł netto.</p>	
Ursus	<p><b>Dane operacyjne za lipiec</b> Według Polskiego Związku Przemysłu Motoryzacyjnego Ursus zarejestrował w okresie styczeń-lipiec 244 nowe ciągniki rolnicze, o 26,5 proc. mniej rdr. Udział Ursusa w ogólnej liczbie rejestracji nowych ciągników wyniósł w okresie styczeń-lipiec 5,05 proc. wobec 6,66 proc. w analogicznym okresie 2017 r.</p>	
Wasko	<p><b>Nowa umowa</b> Wasko ma umowę z Naukową i Akademicką Siecią Komputerową na sprzedaż usług instalacji i serwisu w ramach projektu "Budowa szkolnych sieci dostępowych Ogólnopolskiej Sieci Edukacyjnej" na maksymalną kwotę 44,1 mln zł brutto. Prace mają zostać zakończone do końca 2019 roku. Wasko ma również świadczyć usługi serwisowe i udzielić gwarancji do końca 2022 roku.</p>	
Wielton	<p><b>Dane operacyjne za lipiec</b> Wielton w okresie styczeń-lipiec 2018 roku zarejestrował 2.308 nowych przyczep i naczep, o 2,9 proc. więcej rdr. Udział firmy w rynku wyniósł w tym okresie 14,28 proc. wobec 16,02 proc. w analogicznym okresie 2017 roku.</p>	





## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Piątek, 10 sierpnia 2018</b>		
	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.
<b>Poniedziałek, 13 sierpnia 2018</b>		
	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.
<b>Wtorek, 14 sierpnia 2018</b>		
	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.
<b>Środa, 15 sierpnia 2018</b>		
<b>Czwartek, 16 sierpnia 2018</b>		
	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.
<b>Piątek, 17 sierpnia 2018</b>		
	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
<b>Poniedziałek, 6 sierpnia 2018</b>							
	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
<b>Wtorek, 7 sierpnia 2018</b>							
	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
<b>Środa, 8 sierpnia 2018</b>							
		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
<b>Czwartek, 9 sierpnia 2018</b>							
	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	2,30%	2,30%	2,60%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	lipiec	0,00%	0,20%	0,30%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	lipiec	3,30%	3,40%	3,40%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	213 tys.	220 tys.	218 tys.
<b>Piątek, 10 sierpnia 2018</b>							
	1:50	Japonia	PKB s.a., wst. (k/k)	II kw.	0,50%	0,30%	-0,20%
	8:00	Rumunia	Inflacja CPI (r/r)	lipiec	4,60%		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 określonym czasie. 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	<a href="mailto:michal.krajczewski@bgzbnpparibas.pl">michal.krajczewski@bgzbnpparibas.pl</a>
Adam Aniol	22 507 52 93	<a href="mailto:adam.aniol1@bgzbnpparibas.pl">adam.aniol1@bgzbnpparibas.pl</a>
Szymon Nowak	22 507 52 92	<a href="mailto:szymon.nowak@bgzbnpparibas.pl">szymon.nowak@bgzbnpparibas.pl</a>

Zespół Obsługi Rynku Wtórniego	Telefon:	Adres e-mail:
Damian Zemlik	22 507 52 72	<a href="mailto:damian.zemlik@bgzbnpparibas.pl">damian.zemlik@bgzbnpparibas.pl</a>
Marcin Rżany	22 507 52 73	<a href="mailto:marcin.rzany@bgzbnpparibas.pl">marcin.rzany@bgzbnpparibas.pl</a>
Grzegorz Leszek	22 566 97 07	<a href="mailto:grzegorz.leszek@bgzbnpparibas.pl">grzegorz.leszek@bgzbnpparibas.pl</a>
Monika Dudek	22 566 97 05	<a href="mailto:monika.dudek@bgzbnpparibas.pl">monika.dudek@bgzbnpparibas.pl</a>
Artur Sulejewski	22 566 97 04	<a href="mailto:artur.sulejewski@bgzbnpparibas.pl">artur.sulejewski@bgzbnpparibas.pl</a>
Stawomir Orzechowski	22 566 97 06	<a href="mailto:s.orzechowski@bgzbnpparibas.pl">s.orzechowski@bgzbnpparibas.pl</a>

Zespół Obsługi Rynku Pierwotnego	Telefon:	Adres e-mail:
Marek Jaczewski	22 329 43 53	<a href="mailto:marek.jaczewski@bgzbnpparibas.pl">marek.jaczewski@bgzbnpparibas.pl</a>
Paulina Sotdaj	22 566 97 32	<a href="mailto:paulina.sotdaj@bgzbnpparibas.pl">paulina.sotdaj@bgzbnpparibas.pl</a>

## 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., opierając 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 jakkolwiek 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](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>

Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas, ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa - Bank BGŻ BNP Paribas Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 10/16, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 97 538 318 zł, w całości wpłacony.