



KOMENTARZ PORANNY

17 sierpnia 2018



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Chociaż podczas wczorajszej sesji na rynkach bazowych przeważał popyt, krajowa giełda nadrabiała negatywne nastroje, które utrzymywały się w środę pod nieobecność inwestorów z warszawskiej GPW. Ostatecznie indeks blue chipów zakończył handel z 0,47% stratą, gdy w pierwszych godzinach sesji notowania traciły ponad 1,0%. Wśród największych spółek najmocniej traciły walory CD Projekt oraz LPP.

W czwartek NBP opublikował dane o inflacji bazowej za lipiec. Zgodnie z oczekiwaniami, pozostała ona na niezmiennym poziomie 0.6% r/r. Krajowi inwestorzy poznali również najnowszy odczyt cotygodniowego sondażu Indeksu Nastrojów Inwestorów. Wg ankiety, odsetek inwestorów spodziewających się w najbliższych sześciu miesiącach wzrostów na warszawskiej giełdzie wzrósł o 5,8 pkt. proc. do 33,8%. Historycznie, minimalne oraz maksymalne wartości odczytów były bliskie lokalnym szczytom i dołkom na indeksie najmniejszych spółek. Podczas wczorajszej sesji, indeks sWIG80 zakończył dzień symboliczną 0,01% stratą, przy czym od początku sierpnia znajduje się w trendzie spadkowym. Najbliższym wsparciem jest poziom 12750 pkt., natomiast w następnej kolejności okrągły poziom 12500 pkt.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dziś GUS opublikuje dane o zatrudnieniu i wynagrodzeniach w sektorze przedsiębiorstw w lipcu. Spodziewamy się utrzymania wysokiego wzrostu zatrudnienia (3.6% r/r) i płac nominalnych (7.7% r/r). Przy relatywnie niskiej inflacji CPI (2.0% r/r w lipcu) wysoki wzrost dochodów sprzyja utrzymaniu solidnego tempa wydatków konsumpcyjnych w trzecim kwartale br.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



| POLSKA | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|-----------|-----------|--------|-------|---------|
| WIG | 58 921,44 | -0,33% | 4,83% | -7,57% |
| WIG20 | 2 262,10 | -0,47% | 6,00% | -8,09% |
| mWIG40 | 4 238,40 | -0,07% | 0,52% | -12,56% |
| sWIG80 | 12 797,61 | -0,01% | 1,22% | -12,32% |
| WIG20 USD | 599,25 | -0,18% | 3,31% | -15,29% |
| WIG20 TR | 3 949,28 | -0,73% | 6,41% | -7,05% |

| ZAGRANICA | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|-----------|-----------|-------|--------|--------|
| S&P500 | 2 840,69 | 0,79% | 1,51% | 6,25% |
| Nasdaq C. | 7 806,52 | 0,42% | 0,01% | 13,10% |
| DAX | 12 237,17 | 0,61% | -2,58% | -5,27% |
| CAC40 | 5 349,02 | 0,83% | -1,12% | 0,69% |
| FTSE250 | 20 462,26 | 0,70% | -1,63% | -1,27% |
| BUX | 36 472,99 | 1,81% | 3,42% | -7,38% |
| IBEX | 9 427,40 | 0,43% | -2,98% | -6,14% |
| NIKKEI | 22 270,38 | 0,35% | -1,88% | -2,17% |

| OBLIGACJE | Rent. 10Y | 1D | 1M | YTD |
|-----------|-----------|--------|--------|----------|
| Polska | 3,191 | 1,0 pb | 2,5 pb | -11,1 pb |
| USA | 2,868 | 0,4 pb | 0,8 pb | 46,4 pb |
| Niemcy | 0,318 | 0,0 pb | 0,0 pb | -0,1 pb |

| WALUTY | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|---------|--------|--------|--------|--------|
| EUR/PLN | 4,3051 | -0,38% | 0,08% | 3,07% |
| USD/PLN | 3,7847 | -0,63% | 3,04% | 8,75% |
| CHF/PLN | 3,7967 | -0,96% | 3,07% | 6,28% |
| GBP/PLN | 4,8129 | -0,48% | -1,02% | 2,43% |
| EUR/USD | 1,1375 | 0,25% | -2,87% | -5,22% |
| USD/JPY | 110,94 | 0,22% | -1,19% | -1,54% |

| SUROWCE | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|----------------|----------|--------|--------|---------|
| Brent (\$/bbl) | 71,43 | 0,95% | -0,57% | 6,82% |
| WTI (\$/bbl) | 65,46 | 0,69% | -2,40% | 8,34% |
| Złoto (\$/ozt) | 1 184,00 | -0,08% | -4,49% | -9,57% |
| Miedź (c/lb) | 261,65 | 2,21% | -5,35% | -20,72% |

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 16.08.2018

| WZROSTY | | SPADKI | |
|----------|--------|---------|--------|
| CIGAMES | 15,75% | LSISOFT | -6,60% |
| LIVECHAT | 3,83% | KOPEX | -5,71% |
| KETY | 2,99% | WIELTON | -5,22% |
| ORBIS | 2,76% | KREZUS | -5,18% |
| TSGAMES | 2,45% | JSW | -4,15% |

| OBRÓTY | PLNm | Rosnące | Spadające |
|--------|--------|---------|-----------|
| GPW | 788,26 | 52,83% | 46,34% |

NAJWIĘKSZE OBRÓTY 16.08.2018

| Spółka | Obrót (PLNm) | Transakcje | Zmiana |
|----------|--------------|------------|--------|
| PKNORLEN | 125,69 | 5 758 | 0,31% |
| PEKAO | 90,18 | 3 903 | -0,78% |
| PKOBP | 77,92 | 4 903 | 2,26% |
| PZU | 66,86 | 3 802 | 1,01% |
| KGHM | 59,21 | 4 414 | -1,61% |

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Banki

Komisja Nadzoru Finansowego skierowała do publicznych konsultacji projekt Rekomendacji S w sprawie kredytów hipotecznych, w której zaleca, by banki miały w swojej ofercie także kredyty oparte o stałą stopę procentową.

KNF przekazał do publicznych konsultacji projekt nowelizowanej Rekomendacji S dotyczącej dobrych praktyk w zakresie zarządzania ekspozycjami kredytowymi zabezpieczonymi hipotecznie.

W nowelizacji komisja zaleca, by banki posiadały w swojej ofercie takie kredyty oparte także o stałą stopę procentową lub okresowo stałą stopę procentową.

Zgodnie z nowelą banki umożliwiać mają także klientom zamianę kredytu oprocentowanego zmienną stopą procentową na kredyt oprocentowany stałą stopą procentową lub okresowo stałą stopą procentową. Dotyczyć to ma również umów kredytowych zawartych przed wejściem w życie nowelizowanej rekomendacji.

KGHM

Wyniki 2Q18

Skorygowana EBITDA grupy KGHM wyniosła w drugim kwartale 2018 roku 1,391 mld zł wobec 1,282 mld zł przed rokiem. Wynik okazał się o 12,7 proc. wyższy od konsensusu PAP Biznes, który zakładał 1,234 mld zł. Przychody grupy wyniosły 5,157 mld zł wobec 4,802 mld zł przed rokiem. Sprzedaż grupy była o 1,6 proc. wyższa od oczekiwań analityków.

Wzrost skonsolidowanych przychodów o 7 proc. rok do roku do poziomu 5,157 mld zł w drugim kwartale 2018 roku jest przede wszystkim efektem wzrostu cen miedzi o ponad 1,2 tys. USD/t (21 proc. rdr) przy częściowym skompensowaniu tego efektu przez niższy o 7 proc. rdr wolumen sprzedaży miedzi oraz osłabienie kursu USD/PLN o 7 proc. rdr.

Produkcja miedzi płatnej w grupie była o 10 proc. niższa niż w drugim kwartale ubiegłego roku (152 tys. ton wobec 168 tys. ton), głównie w efekcie przestoju remontowego pieca w Hucie Miedzi Głogów II.

W raporcie podano, że wynik KGHM Polska Miedź został obniżony o 139 mln zł rezerw, w tym 96 mln zł dotyczących z tytułu spraw spornych dotyczących racjonalizacji i wynalazczości oraz podatku od nieruchomości w oddziałach górniczych (47 mln zł).

Skorygowany zysk EBITDA Sierra Gorda w drugim kwartale - proporcjonalnie do 55 proc. udziałów, które posiada w spółce KGHM - wyniósł 170 mln zł, co oznacza wzrost o 133 proc. rok do roku. Przychody spółki wzrosły rok do roku o 4,4 proc. do 427 mln zł, a strata netto wyniosła 113 mln zł wobec 177 mln zł straty rok wcześniej.

+

sWIG80 i inne

+/-

APS Energia

Wstępne wyniki 1H18

Zysk netto grupy APS Energia w I półroczu 2018 roku wyniósł 1,9 mln zł, podczas gdy w ten sam okres 2017 roku spółka zakończyła stratą 3,1 mln zł.

Za pierwsze półrocze 2018 roku grupa odnotowała przychody ze sprzedaży na poziomie 53,9 mln zł, co pokazuje wzrost w porównaniu z tym samym okresem z 2017 r. - sprzedaż wtedy wyniosła 46,5 mln zł.

Za wzrost przychodów odpowiada wysoka dynamika przychodów ze sprzedaży na rynku rosyjskim oraz wzrost marż na rynku polskim i rosyjskim. Na zwiększenie rentowności miał także wpływ zmniejszony udział sprzedaży spółki zależnej ENAP S.A., oferującej usługi o niższych marżach niż przeciętne w Grupie.

CI Games

Nowa gra

CI Games wyda w 2019 r. nową grę typu taktyczny shooter Sniper Ghost Warrior Contracts, która powstanie z wykorzystaniem silnika CryEngine. Dokładna data premiery nie została podana.

Sniper Ghost Warrior Contracts jest czwartą grą serii SGW. Spółka zapowiada, że zostaną w niej wykorzystane rozwiązania techniczne z poprzedniej części.

+



Gra będzie dostępna jednocześnie na następujących platformach: PC, PS4, XboxOne. Rozgrywka będzie dostępna zarówno w trybie single player jak i multiplayer.

Erbud**Nowa umowa**

Konsorcjum, w którego skład wchodzi Erbud, jego spółka zależna - firma PBDI oraz Electrum, podpisało w umowę dotyczącą budowy i przekazania do eksploatacji farmy wiatrowej Potęgowo-Wschód o mocy 101,25 MW. Wartość kontraktu wynosi 123 mln zł netto.

Umowa została podpisana w czerwcu. Erbud poinformował o jej zawarciu w czwartek ze względu na spełnienie się warunków zawieszających.





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

| Data | Ticker | Wydarzenie |
|---------------------------------------|-----------|--|
| Piątek, 17 sierpnia 2018 | | |
| | BAHOLDING | Wyplata 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 | Wyplata dywidendy 0,80 zł na akcję. |
| | MERCOR | Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2018/2019. |
| Poniedziałek, 20 sierpnia 2018 | | |
| | ADIUVO | NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego z wyłączeniem prawa poboru oraz zmiany statutu. |
| | ALTUSTFI | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku. |
| | DEKPOL | Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,18 zł na akcję. |
| Wtorek, 21 sierpnia 2018 | | |
| | PKPCARGO | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku. |
| | BOS | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku. |
| | DINOPL | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku. |
| | GOBARTO | Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku. |
| | LIVECHAT | Wyplata dywidendy 0,89 zł na akcję. |
| | WAWEL | Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku. |
| Środa, 22 sierpnia 2018 | | |
| | PKOBP | Wyplata dywidendy 0,55 zł na akcję. |
| | TAURONPE | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku. |
| | ALUMETAL | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku. |
| | MLPGROUP | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku. |
| | NOWAGALA | Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,05 zł na akcję. |
| | RADPOL | Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku. |
| | RELPOL | Wyplata dywidendy 0,40 zł na akcję. |





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

| Data | Czas | Kraj | Wydarzenie | Okres | Aktualna | Prognoza | Poprzednia |
|---------------------------------------|-------|---------------|--|----------|-------------|--------------|------------|
| Poniedziałek, 13 sierpnia 2018 | | | | | | | |
| | 10:02 | Włochy | Inflacja CPI, fin. (r/r) | lipiec | 1,50% | 1,50% | 1,30% |
| Wtorek, 14 sierpnia 2018 | | | | | | | |
| | 4:00 | Chiny | Produkcja przemysłowa (r/r) | lipiec | 6,00% | 6,30% | 6,00% |
| | 4:00 | Chiny | Sprzedaż detaliczna (r/r) | lipiec | 8,80% | 9,00% | 9,00% |
| | 4:00 | Chiny | Inwestycje w aglomeracjach miejskich (r/r) | lipiec | 5,50% | 6,00% | 6,00% |
| | 6:30 | Japonia | Produkcja przemysłowa s.a., fin. (m/m) | czerwiec | -1,80% | -2,10% | -0,20% |
| | 8:00 | Niemcy | PKB s.a., wst. (k/k) | II kw. | 0,50% | 0,40% | 0,40% |
| | 8:00 | Niemcy | PKB n.s.a., wst. (r/r) | II kw. | 2,30% | 2,50% | 1,40% |
| | 8:00 | Niemcy | Inflacja CPI, fin. (m/m) | lipiec | 0,30% | 0,30% | 0,10% |
| | 8:00 | Niemcy | Inflacja CPI, fin. (r/r) | lipiec | 2,00% | 2,00% | 2,10% |
| | 8:45 | Francja | Inflacja CPI, fin. (m/m) | lipiec | -0,10% | -0,10% | 0,10% |
| | 8:45 | Francja | Inflacja CPI, fin. (r/r) | lipiec | 2,30% | 2,30% | 2,10% |
| | 9:00 | Hiszpania | Inflacja CPI (r/r) | lipiec | 2,20% | 2,20% | 2,30% |
| | 9:00 | Słowacja | Inflacja CPI (r/r) | lipiec | 2,60% | 2,60% | 2,80% |
| | 10:00 | Polska | PKB s.a., wst. (k/k) | II kw. | 0,90% | 1,20% | 1,60% |
| | 10:00 | Polska | PKB n.s.a., wst. (r/r) | II kw. | 5,10% | 5,10% | 5,20% |
| | 10:00 | Polska | Inflacja CPI, fin. (m/m) | lipiec | -0,20% | -0,10% | 0,10% |
| | 10:00 | Polska | Inflacja CPI, fin. (r/r) | lipiec | 2,00% | 2,00% | 2,00% |
| | 10:30 | Wlk. Brytania | Stopa bezrobocia | czerwiec | 4,00% | 4,20% | 4,20% |
| | 11:00 | Strefa Euro | PKB s.a., rew. (k/k) | II kw. | 0,40% | 0,30% | 0,40% |
| | 11:00 | Strefa Euro | PKB s.a., rew. (r/r) | II kw. | 2,20% | 2,10% | 2,50% |
| | 11:00 | Strefa Euro | Produkcja przemysłowa s.a. (m/m) | czerwiec | -0,70% | -0,40% | 1,40% |
| | 11:00 | Strefa Euro | Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r) | czerwiec | 2,50% | 2,60% | 2,60% |
| | 11:00 | Niemcy | Indeks instytutu ZEW | sierpień | -1370,00% | -2070,00% | -2470,00% |
| | 22:40 | USA | Zmiana zapasów ropy wg API | tydzień | 3,7 mln brk | -2,7 mln brk | -6 mln brk |
| Środa, 15 sierpnia 2018 | | | | | | | |
| | 10:30 | Wlk. Brytania | Inflacja CPI (m/m) | lipiec | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| | 10:30 | Wlk. Brytania | Inflacja CPI (r/r) | lipiec | 2,50% | 2,50% | 2,40% |
| | 10:30 | Wlk. Brytania | Inflacja PPI (r/r) | lipiec | 3,10% | 3,00% | 3,30% |
| | 14:30 | USA | Sprzedaż detaliczna (m/m) | lipiec | 0,50% | 0,10% | 0,20% |
| | 15:15 | USA | Produkcja przemysłowa (m/m) | lipiec | 0,10% | 0,30% | 1,00% |
| Czwartek, 16 sierpnia 2018 | | | | | | | |
| | 10:30 | Wlk. Brytania | Sprzedaż detaliczna (m/m) | lipiec | 0,70% | 0,20% | -0,50% |
| | 10:30 | Wlk. Brytania | Sprzedaż detaliczna (r/r) | lipiec | 3,50% | 3,00% | 2,90% |
| | 11:00 | Strefa Euro | Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR) | czerwiec | 16,7 mld | 16,5 mld | 16,9 mld |
| | 14:00 | Polska | Inflacja bez cen żywności i energii (r/r) | lipiec | 0,60% | 0,60% | 0,60% |
| | 14:30 | USA | Indeks Fed z Filadelfii | sierpień | 11,90 | 22,00 | 25,70 |

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



BGZ BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BGZ BNP Paribas

Biuro Maklerskie Banku BGZ BNP Paribas
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestycyjni@bgzbnpparibas.pl
www.bgzbnpparibas.pl



| | | | | | | |
|---------------------------------|-------------|--|----------|----------|----------|-------------|
| 14:30 | USA | Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych | tydzień | 212 tys. | 215 tys. | 214 tys. |
| Piątek, 17 sierpnia 2018 | | | | | | |
| 10:00 | Polska | Przeciętne wynagrodzenie brutto (PLN) | lipiec | | | 4848,20 |
| 10:00 | Polska | Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw | lipiec | | | 6222,1 tys. |
| 11:00 | Strefa Euro | Inflacja HICP (r/r) | lipiec | | 2,10% | 2,00% |
| 14:30 | Kanada | Inflacja CPI (r/r) | lipiec | | 2,50% | 2,50% |
| 16:00 | USA | Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board | lipiec | | 0,40% | 0,50% |
| 16:00 | USA | Indeks Uniwersytetu Michigan, wst. | sierpień | | 98,00 | 97,90 |
| 19:00 | USA | Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy | tydzień | | | 869,00 |





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 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 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.soldaj@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., 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

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.