



KOMENTARZ PORANNY

21 sierpnia 2018



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

W poniedziałek na rynku polskim jak i na rynkach zagranicznych obserwowaliśmy poprawę nastrojów po bardzo burzliwym ubiegłym tygodniu. Słabnące obawy o sytuację w Turcji, które w kolejnych dniach mogą dalej wygasać w związku z rozpoczynającym się dzisiaj nad Bosforem świętem trwającym do końca bieżącego tygodnia oraz dalsze pozytywne informacje na temat negocjacji pomiędzy Waszyngtonem a Pekinem w sprawie ceł handlowych widocznie wpływają na spadek awersji do ryzyka. Wzrosty pojawiły się w Azji, Europie oraz Stanach Zjednoczonych. Niemniej jednak na GPW popyt przeważał nad podażą jedynie w segmencie blue-chipów. Zarówno mWIG40 jak sWIG80 ugięły się pod presją sprzedających.

Należy mieć na uwadze, że poniedziałkowa sesja w kontekście spółek była jednak bardzo nierówna. Z jednej strony bykom pomagały wzrosty cen akcji CD Projektu (+3,4%), który powołał nową spółkę, Spokko, która zrealizuje nieogłoszony jeszcze projekt na urządzenia mobilne. Z drugiej strony kurs PGE (-4,4%) spadł do poziomu 8,58 zł, który stanowi nowe historyczne minima. Znacząca część inwestorów bacznie obserwowała spółki z większościowym udziałem Leszka Czarneckiego w akcjonariacie, które dynamicznie traciły po informacji, że rezerwy i odpisy Idea Banku (-28,5%) obciążą skonsolidowany wynik finansowy grupy Getin Holding (-23,1%) za II kwartał 2018 roku łącznie na 318 mln zł.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Widoczny spadek awersji do ryzyka, wzrostowa sesja w Azji oraz umacniająca się polski złoty względem dolara pozwalają oczekiwać umiarkowanie pozytywnego startu sesji na warszawskim parkiecie. Niemniej jednak należy mieć na uwadze, że analogicznie jak w dniu wczorajszym ewentualne wzrosty mogą ograniczyć się jedynie do wybranych sektorów. W centrum uwagi m.in. pozostaje sektor producentów gier w związku z trwającymi targami Gamescom w Kolonii.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	58 371,01	0,41%	1,86%	-8,43%
WIG20	2 236,08	0,83%	2,44%	-9,15%
mWIG40	4 225,97	-0,33%	0,24%	-12,82%
sWIG80	12 705,48	-0,82%	0,27%	-12,95%
WIG20 USD	593,49	0,99%	0,49%	-16,11%
WIG20 TR	3 914,10	0,83%	2,64%	-7,88%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 857,05	0,24%	1,97%	6,86%
Nasdaq C.	7 821,01	0,06%	0,01%	13,30%
DAX	12 331,30	0,99%	-1,83%	-4,54%
CAC40	5 379,65	0,65%	-0,35%	1,26%
FTSE250	20 531,15	0,42%	-1,89%	-0,94%
BUX	-	-	-	-
IBEX	9 468,60	0,54%	-2,63%	-5,73%
NIKKEI	22 254,51	0,25%	-0,64%	-2,24%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,151	-3,0 pb	-2,2 pb	-15,1 pb
USA	2,821	-4,3 pb	-7,6 pb	41,6 pb
Niemcy	0,305	0,0 pb	-0,1 pb	-0,1 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3091	0,29%	-0,23%	3,17%
USD/PLN	3,7501	-0,15%	1,84%	7,75%
CHF/PLN	3,7834	0,29%	1,92%	5,91%
GBP/PLN	4,7992	0,23%	-0,79%	2,14%
EUR/USD	1,1491	0,45%	-2,03%	-4,25%
USD/JPY	110,04	-0,52%	-1,32%	-2,34%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	72,21	0,53%	-1,18%	7,99%
WTI (\$/bbl)	65,42	-0,74%	-4,16%	8,28%
Złoto (\$/ozt)	1 194,60	0,88%	-2,96%	-8,76%
Miedź (c/lb)	266,85	1,50%	-3,17%	-19,15%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		20.08.2018	
WZROSTY		SPADKI	
KREZUS	22,09%	IDEABANK	-28,48%
VIVID	16,67%	GETIN	-23,08%
LSISOFT	8,84%	ESOTIQ	-14,88%
POLWAX	8,66%	GETINOBLE	-13,79%
AIRWAY	8,64%	CORMAY	-13,22%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	646,54	31,94%	67,75%

NAJWIĘKSZE OBROTY				20.08.2018	
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana		
PKOBP	65,66	4 233	1,71%		
PEKAO	61,70	2 504	1,12%		
PLAY	58,01	674	3,98%		
PKNORLEN	57,79	3 075	1,96%		
KGHM	50,08	5 005	-0,24%		

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

11 Bit	Zapowiedź gier na konsolę Nintendo Switch 11 bit studios planuje wydać wersję gier "This War of Mine", "Beat Cop", "Moonlighter" oraz "Children of Morta" na konsolę Nintendo Switch. Pierwsza gra, "This War of Mine", ma trafić na Nintendo Switch w listopadzie 2018 roku.	+
AmRest	Przedterminowy wykup obligacji AmRest planuje 28 września wykupić przedterminowo 14 tys. obligacji o łącznej wartości nominalnej 140 mln zł.	
CD Projekt	Powołanie nowej spółki CD Projekt powołał nową spółkę, Spokko, która będzie realizowała nieogłoszony jeszcze projekt na urządzenia mobilne. CD Projekt objął w Spokko większościowy pakiet udziałów, a pozostałe mają przypaść osobom odpowiedzialnym za proces produkcji i koncepcję projektu.	+
Pfleiderer Group	Skup akcji własnych Atlantik, akcjonariusz Pfleiderer Group, nie odpowie na zaproszenie do sprzedaży akcji giełdowej spółki w ramach programu skupu akcji własnych. Atlantik ma 19,28 proc. akcji spółki.	

sWIG80 i inne

+/-

Auga Group	Oferta publiczna Auga Group w ramach oferty publicznej ustaliła, że cena emisyjna i cena sprzedaży akcji istniejących wyniesie 0,45 euro za papier.	
Auga Group	Zawieszenie obrotu Giełda Papierów Wartościowych, po rozpatrzeniu wniosku Auga Group, zawiesza obrót akcjami spółki w okresie od 20 sierpnia do 24 sierpnia włącznie.	
Cognor	Prognozy spółki <ul style="list-style-type: none"> Cognor myśli o zwiększeniu mocy produkcyjnych w ramach istniejących aktywów - poinformował Krzysztof Zoła, członek zarządu i dyrektor finansowy Cognoru. Dodał, że zarząd prawdopodobnie zarekomenduje wypłatę dywidendy za 2018 rok. Cognor spodziewa się w III kwartale tego roku dobrego wyniku EBITDA, ale niższego niż osiągnięty w drugim kwartale. W II kwartale Cognor miał 62,1 mln zł EBITDA wobec 32,8 mln zł rok wcześniej 	
Grodno	Dywidenda Grodno chce wypłacić w formie dywidendy 1,85 mln zł, czyli 0,12 zł na akcję.	
Idea Bank	Rezerwy i odpisy Rezerwy i odpisy Idea Banku obciążą skonsolidowany wynik finansowy grupy Getin Holding za II kwartał 2018 roku łącznie na 318 mln zł, w tym skonsolidowany wynik finansowy grupy przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej kwotą 173 mln zł.	-
Inpro	Emisja obligacji Inpro planuje do końca 2018 roku wyemitować obligacje o łącznej wartości nominalnej do 20 mln zł.	
K2 Internet	Informacje ze spółki Po przeanalizowaniu możliwości rynkowych, zarząd K2 Internet podjął decyzję o kontynuowaniu rozwoju organicznego grupy. Otrzymane w procesach przeglądu oferty na zbycie udziałów spółek segmentu agencyjnego i mediowego oraz spółki zależnej Oktawave zarząd ocenił jako "niesatysfakcjonujące".	

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



Krezus	Zgoda UOKiK Krezus ma zgodę prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na dokonanie koncentracji w drodze przejęcia Walcowni Metali Dziedzice. W styczniu 2018 roku Krezus podpisał z Boryszewem list intencyjny ws. zakupu 100 proc. akcji Walcownii za około 160 mln zł.
MCI Capital	Wezwanie na akcje MCI Management kupił w wezwaniu 4.033.598 akcji MCI Capital, które stanowią 7,63 proc. kapitału zakładowego spółki. Cena wyniosła 10,20 zł za akcję.





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Wtorek, 21 sierpnia 2018		
	PKPCARGO	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	ALUMETAL	Publikacja 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.
	EMPERIA	Wykluczenie spółki z obrotu na GPW w związku ze zniesieniem dematerializacji akcji.
	GOBARTO	Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku.
	LIVECHAT	Wypłata dywidendy 0,89 zł na akcję.
Środa, 22 sierpnia 2018		
	PKOBP	Wypłata dywidendy 0,55 zł na akcję.
	TAURONPE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	FERRO	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	Wypłata dywidendy 0,40 zł na akcję.
Czwartek, 23 sierpnia 2018		
	CYFRPLSAT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	GTC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2017 roku.
	LPP	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 40 zł na akcję.
	BENEFIT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	HANDLOWY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	IZOBLOK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2017/2018.
	NOWAGALA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,05 zł na akcję.
	PCCROKITA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	RELPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	XTB	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
Piątek, 24 sierpnia 2018		
	CCC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	JSW	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	LPP	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 40 zł na akcję.
	ALCHEMIA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	BOGDANKA	NWZA ws. zmian w statucie.
	CNT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	DECORA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	DOMDEV	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	ELZAB	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	IMPEXMET	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.





KONSSTALI	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
RAWLPLUG	Wypłata dywidendy 0,33 zł na akcję.
STELMET	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2017/2018.

Poniedziałek, 27 sierpnia 2018

ASSECOPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
ARCTIC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
ATLANTIS	Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku.
GETBACK	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy 2017 oraz dalszego istnienia spółki.
KRVITAMIN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
PBKM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
PEMANAGER	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
POLIMEXMS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.

Wtorek, 28 sierpnia 2018

CDPROJEKT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
GRUPAAZOTY	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
PKOBP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
ATREM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
DEKPOL	Wypłata dywidendy 1,18 zł na akcję.
HERKULES	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,07 zł na akcję.
IZOSTAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
LIVECHAT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2018/2019.
MEDICALG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
OTLOG	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii E, pozbawienia prawa poboru oraz zmiany statutu.
PCCEXOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
POLICE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
SANOK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.

Środa, 29 sierpnia 2018

EUROCASH	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
ALUMETAL	Wypłata dywidendy 2,92 zł na akcję.
BETACOM	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za ostatni rok obrotowy.
HERKULES	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,07 zł na akcję.
NEUCA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
OVOSTAR	NWZA
PCM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
SELVITA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
WIELTON	Wypłata II raty dywidendy w wysokości 0,15 zł na akcję.

Czwartek, 30 sierpnia 2018

PGNIG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
PZU	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
11BIT	Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku.





ALCHEMIA	NWZA ws. połączenia spółki Alchemia S.A. z siedzibą w Warszawie ze spółką Kuźnia Batory Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Chorzowie.
APATOR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
BORYSZEW	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
BUDIMEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
CIGAMES	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
IMCOMPANY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
MIRBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
ORZBIALY	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,12 zł na akcję.
OVOSTAR	Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku.
STALPROD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
TRAKCIA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
VIGOSYS	Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku.

Piątek, 31 sierpnia 2018

BAHOLDING	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
BIOTON	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
CIECH	Wypłata dywidendy 7,50 zł na akcję.
COMARCH	Wypłata dywidendy 1,50 zł na akcję.
COMARCH	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
COMP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
FASING	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
I2DEV	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
INDYKPOL	Wypłata dywidendy 0,80 zł na akcję.
INSTALKRK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
KREZUS	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
LARQ	Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku.
LENA	Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku.
LENTEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
MARVIPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
MERCATOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
NORTCOAST	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
NOWAGALA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
ORZBIALY	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,12 zł na akcję.
PATENTUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
PGSSOFT	Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku.
PHN	Wypłata dywidendy 0,27 zł na akcję.
POZBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
PROCHEM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
RAWLPLUG	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
SKARBIEC	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2017/2018.
STALPROFI	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
TESGAS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.





UNIBEP	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
URSUS	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii S, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru akcji serii S oraz zmiany statutu.
WASKO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 20 sierpnia 2018							
8:01		Niemcy	Inflacja PPI (m/m)	lipiec	0,20%	0,20%	0,30%
8:01		Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	lipiec	3,00%	3,00%	3,00%
10:00		Polska	Produkcja przemysłowa (m/m)	lipiec	-5,40%		4,20%
10:00		Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	lipiec	10,30%	9,70%	6,80%
10:00		Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	lipiec	18,70%	20,00%	24,70%
10:00		Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	lipiec	3,40%	3,55%	3,70%
Wtorek, 21 sierpnia 2018							
14:00		Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	sierpień		0,90%	0,90%
22:40		USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień		-1 mln brk	3,7 mln brk
Środa, 22 sierpnia 2018							
10:00		Polska	Sprzedaż detaliczna (m/m)	lipiec			3,40%
10:00		Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	lipiec		8,40%	10,30%
16:30		USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-1 mln brk	6,8 mln brk
20:00		USA	Protokół z posiedzenia FOMC	sierpień			
Czwartek, 23 sierpnia 2018							
2:30		Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	sierpień		52,40	52,30
9:00		Francja	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	sierpień		53,20	53,30
9:00		Francja	Indeks PMI dla usług, wst.	sierpień		55,00	54,90
9:30		Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	sierpień		56,50	56,90
9:30		Niemcy	Indeks PMI dla usług, wst.	sierpień		54,30	54,10
10:00		Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	sierpień		55,00	55,10
10:00		Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, wst.	sierpień		54,40	54,20
10:00		Polska	Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej	sierpień			5,20
10:00		Polska	Wyprzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej	sierpień			2,40
13:30		Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	lipiec			
14:00		Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	lipiec		7,35%	7,30%
14:00		Polska	Protokół z posiedzenia RPP	lipiec			
14:30		USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		215 tys.	212 tys.
15:45		USA	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	sierpień		55,10	55,30
15:45		USA	Indeks PMI dla usług, wst.	sierpień		56,20	56,00
16:00		USA	Sprzedaż nowych domów	lipiec		645 tys.	631 tys.
Piątek, 24 sierpnia 2018							
1:30		Japonia	Inflacja CPI (r/r)	lipiec			0,70%
1:30		Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	lipiec		0,90%	0,80%
8:00		Niemcy	PKB s.a., fin. (k/k)	II kw.		0,50%	0,40%
8:00		Niemcy	PKB n.s.a., fin. (r/r)	II kw.		2,30%	1,40%

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



10:00	Polska	Stopa bezrobocia	lipiec	5,90%	5,90%
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku, wst. (m/m)	lipiec	-0,80%	0,80%
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 jej finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się od polityki monetarnej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligacje przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- SNB** - Szwajcarski Bank Narodowy (z ang. Swiss National Bank (SNB))
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedaż 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 Wtórny	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., 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 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.

