



KOMENTARZ PORANNY

27 sierpnia 2018



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Piątkowa sesja zakończyła się na europejskich rynkach bazowych symbolicznymi wzrostami, niemniej w kontekście całego tygodnia indeksy zanotowały zauważalne wzrosty, które potwierdzają, że negatywna reakcja w kontekście kryzysu walutowego w Turcji i jego potencjalnego wpływu na europejski sektor bankowy okazała się przereagowaniem. Niejako wygranym powyższej sytuacji okazał się krajowy rynek akcji, który w okresie tygodnia pod względem stopy zwrotu (WIG20 +4,28%) na Starym Kontynencie ustępował tylko słowackiej giełdzie, mimo iż w piątek nastąpiła realizacja krótkoterminowych zysków.

W piątek dolar osłabiał się w stosunku do euro. Późnym EURUSD wzrost powyżej poziomu 1.16, do czego przyczyniły się wypowiedzi prezesa Fed Jerome'a Powella na konferencji w Jackson Hole, które zostały odebrane jako gołębie. Wskazał on między innymi, że ryzyko przegrzania gospodarki nie wydaje się być podwyższone, że stopniowe podwyżki stopy procentowej prawdopodobnie będą odpowiednie, jeżeli wzrost gospodarczy pozostanie silny, oraz że Fed podejmie odpowiednie działania, jeżeli oczekiwania inflacyjne by wzrosły.

Dane opublikowane w piątek przez GUS potwierdziły, że stopa bezrobocia rejestrowane pozostała w lipcu na niezmiennym poziomie 5.9%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiaj w Niemczech pojawią się dane o wskaźniku koniunktury Instytutu Ifo za sierpień. Mediana prognoz wskazuje na nieznaczny wzrost, z poziomu 101.7 do 101.8.

WIG20 znajduje się obecnie w ciekawym miejscu - w najbliższych dniach kluczowa będzie walka z oporem na poziomie 2330 pkt., który już dwukrotnie zatrzymał ruch wzrostowy. W dużej mierze rozwój sytuacji będzie zależy od nastrojów na rynkach globalnych, natomiast impulsem z krajowego rynku mogą być najbliższe posiedzenia rządu, na których zaplanowano dyskusję nad Pracowniczymi Planami Kapitałowymi (PPK).

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	59 900,47	-0,24%	2,17%	-6,03%
WIG20	2 312,70	-0,44%	3,05%	-6,03%
mWIG40	4 262,47	0,21%	-0,36%	-12,06%
sWIG80	12 695,44	-0,01%	-0,37%	-13,02%
WIG20 USD	629,03	0,35%	3,01%	-11,08%
WIG20 TR	4 065,39	-0,04%	3,69%	-4,32%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 874,69	0,62%	1,92%	7,52%
Nasdaq C.	7 945,98	0,86%	1,34%	15,10%
DAX	12 394,52	0,23%	-2,32%	-4,05%
CAC40	5 432,50	0,24%	-0,03%	2,26%
FTSE250	20 691,41	0,13%	-0,77%	-0,17%
BUX	36 192,13	0,02%	3,26%	-8,09%
IBEX	9 589,50	0,23%	-1,88%	-4,52%
NIKKEI	22 799,64	0,88%	0,38%	0,15%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,196	-1,8 pb	1,7 pb	-10,6 pb
USA	2,813	-1,3 pb	-13,7 pb	40,9 pb
Niemcy	0,344	0,0 pb	-0,1 pb	-0,1 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2757	-0,33%	-0,58%	2,37%
USD/PLN	3,6777	-1,04%	-0,09%	5,67%
CHF/PLN	3,7416	-0,72%	1,01%	4,74%
GBP/PLN	4,7260	-0,73%	-2,31%	0,58%
EUR/USD	1,1626	0,71%	-0,49%	-3,12%
USD/JPY	111,18	-0,10%	-0,02%	-1,32%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	75,82	1,46%	3,24%	13,40%
WTI (\$/bbl)	68,72	1,31%	0,29%	13,70%
Złoto (\$/ozt)	1 213,30	1,62%	-1,00%	-7,33%
Miedź (c/lb)	270,05	1,73%	-3,91%	-18,18%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 24.08.2018

WZROSTY		SPADKI	
CFI	5,56%	AIRWAY	-6,31%
PEP	5,37%	TORPOL	-6,12%
BUDIMEX	4,13%	FASTFIN	-5,66%
BORYSZEW	3,61%	CLNPHARMA	-3,18%
OPONEO.PL	3,42%	PGNIG	-2,86%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	679,36	66,96%	31,44%

NAJWIĘKSZE OBRÓTY 24.08.2018

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKOBP	120,72	3 518	-0,49%
PEKAO	60,92	3 333	-1,43%
PZU	53,49	3 386	-1,18%
PKNORLEN	45,96	3 448	1,88%
KGHM	35,26	2 675	1,52%

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, Biura Analiz Ekonomicznych:

Autor: Adam Anioł

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

BGŻ BNP Paribas	<p>Emisja akcji NWZ BGŻ BNP Paribas zdecydowało o emisji 49.880.600 akcji imiennych akcji serii L, które zostaną przydzielone BNP Paribas i Raiffeisen Bank International AG, posiadającym akcje dzielonego Raiffeisen Bank Polska. Parytet wymiany akcji, na podstawie którego akcje podziałowe zostaną przydzielone RBI i BNPP z tytułu posiadanych przez nich akcji referencyjnych jest następujący: za 1 akcję referencyjną posiadaną w dniu referencyjnym uprawnionemu akcjonariuszowi zostanie przyznane 0,3617512340 akcji podziałowych.</p>	
CCC	<p>Prognozy CAPEX Tegoroczne inwestycje grupy CCC wyniosą łącznie 550 mln zł, z czego około 55 proc. zostało zrealizowanych w pierwszej połowie roku. CCC wyda w tym roku na ekspansję M&A 270 mln zł. Do tej pory zaksięgowany został wydatek w wysokości 170 mln zł. Pozostała kwota jest związana z poczynionymi już przejęciami, spółka na ten moment nie planuje kolejnych zakupów. Wydatki na ekspansję organiczną i nowe sklepy zaplanowane zostały na 150 mln zł, z czego poniesione do tej pory nakłady sięgają 85 mln zł. Na logistykę spółka wyda w 2018 roku 100 mln zł (z czego 25 mln zł wydano do tej pory). Na IT CCC wyda 30 mln zł, z czego 20 mln zł zostało już wydatkowane.</p>	
Celon Pharma	<p>Zakończenie fazy badań Celon Pharma zakończył prace nad lekiem opartym o inhibitor PDE10A w ramach fazy przedklinicznej i złożył do Urzędu Rejestracji Produktów Leczniczych, Wyrobów Medycznych i Produktów Biobójczych wnioski o zgodę na rozpoczęcie I fazy badania klinicznego. Celem tego badania jest określenie bezpieczeństwa oraz tolerancji leku u zdrowych ochotników, a także określenie jego właściwości farmakokinetycznych po jednokrotnym oraz wielokrotnym podaniu.</p>	
JSW	<p>Wyniki 2Q18 Zysk netto Jastrzębskiej Spółki Węglowej, przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej, spadł w drugim kwartale 2018 roku do 324,1 mln zł z 566,2 mln zł rok wcześniej. Wynik spółki okazał się 23,5 proc. powyżej konsensusu PAP, który zakładał 262,4 mln zł zysku. Zysk EBITDA wyniósł 631,3 mln zł wobec oczekiwań analityków na poziomie 524,2 mln zł. Przychody sięgnęły w II kwartale 2018 roku 2.422,9 mln zł, czyli były na poziomie oczekiwanym przez analityków. Konsensus PAP zakładał przychody na poziomie 2.385 mln zł.</p>	+
Kruk	<p>Wygrana w przetargu Prokura NS FIZ, jednostka zależna Kruka, wygrała przetarg na zakup portfela wierzytelności detalicznych o wartości nominalnej ok. 274 mln zł oraz portfela wierzytelności małych i średnich przedsiębiorstw o wartości nominalnej ok. 214 mln zł. Kruk podał, że portfele te pochodzą od jednego z największych banków w Polsce. W pierwszym półroczu Kruk zainwestował 407 mln zł w portfele wierzytelności o łącznej wartości nominalnej 2,5 mld zł. Zdecydowana większość inwestycji (72 proc.) została dokonana na rynku polskim.</p>	+
LiveChat	<p>Przegląd opcji strategicznych LiveChat Software zdecydował o rozpoczęciu przeglądu opcji strategicznych, rozważa między innymi pozyskanie międzynarodowego partnera finansowego. Przegląd opcji strategicznych ma na celu wybór najkorzystniejszego sposobu realizacji długoterminowego celu spółki, którym jest rozwój Grupy prowadzący do uzyskania pozycji globalnego lidera rynku oprogramowania typu live chat oraz związanych z nim usług obsługi klientów, w tym usług wsparcia, poprzez analizę sposobów, które mogą w istotny</p>	

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



BGŻ BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BGŻ BNP Paribas

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



sposób wpłynąć na obecny model biznesowy Grupy.

sWIG80 i inne

+/-

Budimex, Trakcja, Torpol, ZUE

Zaawansowanie KPK

Realizacja Krajowego Programu Kolejowego (KPK) jest zaawansowana w 60 proc. Wartość prac zrealizowanych i będących w trakcie realizacji to 38,5 mld zł - poinformował PAP wiceminister infrastruktury Andrzej Bittel. Jak dodał, w tym roku PKP Polskie Linie Kolejowe ogłoszą jeszcze przetargi na blisko 9 mld zł.
Obecnie zaawansowanie Krajowego Programu Kolejowego jest na poziomie 60 proc. W realizacji są inwestycje wartości około 32 mld zł, a wartość inwestycji zrealizowanych to 6,5 mld zł.

Ultimate Games

Plany przejścia na GPW

Ultimate Games zdecydował o rozpoczęciu procesu przeniesienia notowań spółki na rynek regulowany GPW i planuje, że dojdzie do tego w I kwartale 2019 roku.
Przyspieszenie planów związanych z debiutem na GPW to efekt rozszerzenia portfolio gier, które zostaną wydane w 2018 - 2020 roku.
Spółka podała, że pracuje obecnie nad ponad 30 produkcjami na różne platformy (tj. mobile, PC, Switch, PS, Xbox), których premiery przewidziano na lata 2018-2020.

Torpol

Odpisy

Torpol dokona odpisu, związanego z pożyczką dla spółki zależnej Torpol Norge, o wartości 17,5 mln zł oraz zawiąże rezerwę w wysokości 7,8 mln zł wynikającą z restrukturyzacji Torpol Norge.
Decyzja jednoosobnie dokonania odpisu i zawiązania rezerwy została podjęta w związku z ujemnymi wynikami finansowymi Torpol Norge, brakiem kontraktów ze strony norweskich inwestorów oraz przesunięciami w czasie uruchomienia programu Narodowego Planu Transportowego na lata 2018-2029. Torpol podał, że operacje księgowe nie będą miały wpływu na sprawozdanie skonsolidowane za pierwsze półrocze 2018 roku.

R22

Zakup udziałów

Vercom, spółka zależna R22, podpisała umowę w sprawie inwestycji w spółce Appchance. Vercom w 2018 roku obejmie 23 proc. jej udziałów, za które zapłaci 1,15 mln zł, a dzięki kolejnym transakcjom udział ten może wzrosnąć do 64 proc.
Dokapitalizowanie odbędzie się przy założeniu utrzymania dynamicznego tempa rozwoju biznesu software house oraz stworzeniu produktu w modelu SaaS, generującego miesięczne przychody na poziomie kilkuset tysięcy miesięcznie.

ZUE

Oferta w Krakowie

ZUE złożyło jedyną ofertę, o wartości 98,9 mln zł brutto, w przetargu na utrzymanie, konserwację i naprawę infrastruktury tramwajowej w Krakowie w latach 2018-2021. Oferta jest powyżej budżetu zamawiającego, który wynosił ok. 58,4 mln zł.

Stelmet

Komentarze zarządu

Stelmet nie wyklucza budowy drugiej linii produkcyjnej pelletu w fabryce w Grudziądzu - poinformowali przedstawiciele spółki na piątkowej konferencji. Spółka zapowiada także poprawę wydajności w zakładach zlokalizowanych w Wielkiej Brytanii; nie wyklucza możliwości wypłaty dywidendy.
Moce linii produkcyjnej pelletu w Grudziądzu wynoszą 35-40 tys. ton w ujęciu rocznym. Ze wszystkich fabryk Stelmet jest w stanie dostarczyć 150 tys. ton pelletu rocznie. Ten segment działalności dostarcza spółce ok. 15 proc. przychodów.

Herkules

Skup akcji własnych

Akcjonariusze Herkulesa złożyli oferty sprzedaży łącznie 31.511.415 akcji spółki - podał Herkules w komunikacie. Spółka planowała skupić do 1 mln akcji, wobec czego dokonała proporcjonalnej redukcji i zawarła umowy dotyczące 1 mln akcji, które stanowią 2,3 proc. kapitału zakładowego spółki. Po nabyciu Herkules posiada łącznie 4.643.035 akcji





własnych, stanowiących 10,69 proc. udziału w kapitale zakładowym oraz 10,69 proc. głosów na WZ.

Dom Development

Komentarz Zarządu

Dom Development oczekuje w trzecim kwartale 2018 roku wyższej sprzedaży mieszkań niż w drugim kwartale - poinformował zarząd spółki podczas konferencji. Deweloper podtrzymał plan przekazania w tym roku około 3,8 tys. lokali, do sprzedaży w skali roku ma trafić ponad 4 tys. lokali.

Zarząd zapowiedział na początku marca, że wprowadzi do realizacji w 2018 roku maksymalnie 4,5 tys. lokali, z czego około 2,5 tys. w pierwszym półroczu.

W pierwszych sześciu miesiącach 2018 roku grupa rozpoczęła budowę 19 projektów, obejmujących łącznie 2.322 mieszkania i 69 lokali usługowych.

Prezes Szanajca ocenił w piątek, że sytuacja w zakresie przebiegu procedur administracyjnych "systematycznie się pogarsza", ale spółka nie przewiduje na ten moment opóźnień w harmonogramie uruchamiania projektów.





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
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.
	MARVIPOL	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.

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



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.
IZOBLOK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2017/2018.
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.
TRAKCJA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
VIGOSYS	Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku.

Piątek, 31 sierpnia 2018

AMICA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
BAHOLDING	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
BIOTON	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
CIECH	Wyplata dywidendy 7,50 zł na akcję.
COMARCH	Wyplata 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.
INDYKPOL	Wyplata 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.
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	Wyplata 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, 27 sierpnia 2018							
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	sierpień		101,90	101,70
Wtorek, 28 sierpnia 2018							
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	lipiec		4,30%	4,40%
	11:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	lipiec			2,90%
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	sierpień		126,50	127,40
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	sierpień		19,00	20,00
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień		1 mln brk	-5,2 mln brk
Środa, 29 sierpnia 2018							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	wrzesień		10,60	10,60
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		1 mln brk	-5,8 mln brk
Czwartek, 30 sierpnia 2018							
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	lipiec		1,20%	1,70%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	sierpień		5,20%	5,20%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	sierpień		112,00	112,10
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (m/m)	sierpień		0,20%	0,30%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	sierpień		2,00%	2,00%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		214 tys.	210 tys.
Piątek, 31 sierpnia 2018							
	1:30	Japonia	Stopa bezrobocia	lipiec		2,40%	2,40%
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., wst. (m/m)	lipiec		0,20%	-1,80%
	3:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	sierpień		51,00	51,20
	3:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	sierpień			54,00
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	lipiec		0,00%	1,20%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (m/m)	lipiec			0,10%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	lipiec			3,40%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (m/m)	sierpień			-0,10%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (r/r)	sierpień		2,30%	2,30%
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	lipiec			0,10%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (m/m)	sierpień			-0,20%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (r/r)	sierpień		1,90%	2,00%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	lipiec		8,20%	8,30%
	11:00	Włochy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	sierpień		1,30%	1,50%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	sierpień		63,00	65,50
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, fin.	sierpień		95,30	97,90
	19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień			860,00





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 rezultat 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
- 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 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 000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 97 538 318 zł, w całości wpłacony.

