



KOMENTARZ PORANNY

28 sierpnia 2018



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Poniedziałek był dniem bez handlu w Londynie. Euro umocniło się w stosunku do dolara, czemu sprzyjać mógł pierwszy od listopada ubiegłego roku wzrost wskaźnika koniunktury Instytutu Ifo dla Niemiec. W sierpniu wyniósł on 103.8, wobec 101.7 miesiąc wcześniej i konsensusu 101.8. Późnym popołudniem czasu europejskiego kurs EURUSD wynosił około 1.165, podczas gdy na zamknięciu w piątek było to nieznacznie powyżej 1.16. Oslabienie dolara pozytywnie wpłynęło na stopy zwrotu notowane na rynkach rozwijających się, do których nadal nalicza się krajowy parkiet. Wig20 zyskał mocne 2,48% i tym samym z impetem pokonał opór na poziomie 2330 pkt., który wcześniej dwukrotnie zatrzymywał ruch wzrostowy. Wśród warszawskich blue chipów najmocniej zyskiwał sektor finansowy z PZU i PKO BP na czele, oraz KGHM który zyskiwał dzięki rosnącym cenom miedzi. Na uwagę zasługują notowania średnich spółek, gdzie mWIG40 zakończył dzień wyraźnym wzrostem, który potwierdził zanotowanie lokalnego dołka na wyższych poziomach względem poprzedniego, co w kolejnych dniach może potwierdzić początek średnioterminowego ruchu wzrostowego.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dniu dzisiejszym nie zostaną opublikowane ważniejsze dane makroekonomiczne. Z drugiej strony, zwracamy uwagę na popołudniowy odczyt indeksu aktywności produkcyjnej Fed z Richmond, oraz indeksu zaufania konsumentów Conference Board. Mimo mocnego wczorajszego wzrostu, spodziewamy się stonowania nastrojów na warszawskim parkiecie. Impulsem do dalszych wzrostów może być dołączenie kapitału brytyjskiego oraz nowe doniesienia co do kształtu Pracowniczych Programów Kapitałowych, których kwestia dyskutowana będzie na najbliższych posiedzeniach rządu.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	61 083,54	1,98%	2,40%	-4,18%
WIG20	2 369,97	2,48%	3,46%	-3,71%
mWIG40	4 308,72	1,09%	-0,22%	-11,11%
sWIG80	12 763,97	0,54%	-1,66%	-12,55%
WIG20 USD	648,27	3,06%	4,04%	-8,36%
WIG20 TR	4 145,40	2,37%	3,58%	-2,44%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 896,74	0,77%	2,76%	8,35%
Nasdaq C.	8 017,90	0,91%	3,62%	16,10%
DAX	12 538,31	1,16%	-2,50%	-2,94%
CAC40	5 479,10	0,86%	-0,59%	3,13%
FTSE250	-	-	-	-
BUX	36 685,79	1,36%	2,06%	-6,84%
IBEX	9 659,80	0,73%	-2,11%	-3,82%
NIKKEI	22 827,32	0,12%	1,25%	0,27%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,191	-0,5 pb	4,0 pb	-11,1 pb
USA	2,848	3,5 pb	-10,8 pb	44,3 pb
Niemcy	0,378	0,0 pb	-0,1 pb	0,0 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2724	-0,08%	-0,29%	2,29%
USD/PLN	3,6581	-0,53%	-0,46%	5,11%
CHF/PLN	3,7336	-0,21%	1,02%	4,52%
GBP/PLN	4,7170	-0,19%	-2,10%	0,39%
EUR/USD	1,1679	0,46%	0,17%	-2,68%
USD/JPY	111,05	-0,12%	0,06%	-1,44%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	76,50	0,90%	2,97%	14,40%
WTI (\$/bbl)	68,87	0,22%	0,26%	14,00%
Złoto (\$/ozt)	1 216,00	0,22%	-0,57%	-7,13%
Miedź (c/lb)	273,20	1,17%	-2,50%	-17,22%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		27.08.2018	
WZROSTY		SPADKI	
PRAIRIE	37,31%	AIRWAY	-11,54%
ELEMENTAL	9,55%	PCM	-7,14%
PEP	9,38%	TORPOL	-6,52%
JSW	9,32%	POLIMEXMS	-4,49%
PAMAPOL	7,34%	CIGAMES	-4,00%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	750,94	7,95%	91,26%

NAJWIĘKSZE OBROTY				27.08.2018	
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana		
PEKAO	141,51	4 180	2,86%		
PKOBP	69,82	3 685	2,32%		
PZU	62,88	3 918	3,04%		
CDPROJEKT	49,10	3 805	2,71%		
PKNORLEN	48,71	3 073	0,73%		

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

+/-

GetBack

Rezultaty ZWZ

Zwyczajne Walne Zgromadzenie GetBack zdecydowało w poniedziałek o dalszym istnieniu spółki, nie udzieliło absolutorium z wykonywania obowiązków w 2017 roku byłemu prezesowi i członkom zarządu. Akcjonariusze zatwierdzili sprawozdanie zarządu z działalności spółki za 2017 rok. Przewodniczący ZWZ poinformował podczas walnego, że rada nadzorcza nie przygotowała sprawozdania za 2017 rok i w związku z tym bezprzedmiotowe jest rozpatrywanie i głosowanie takiego punktu obrad. Przemysław Dąbrowski, prezes spółki powiedział podczas obrad, że członkowie rady nadzorczej odmówili podpisania sprawozdania, uzasadniając to tym, że są „zbyt krótko w spółce i nie znają sytuacji”.

JSW

Komentarze zarządu po wynikach

Jastrzębska Spółka Węglowa nie przewiduje, by do końca roku wzrosło dyskonto między ceną węgla koksowego JSW, a głównymi indeksami cenowymi. W II kwartale dyskonto między ceną węgla koksowego JSW w stosunku do indeksu TSI Premium hard wyniosło 3 proc., a w stosunku do ceny referencyjnej wg metody Nippon Steel 6 proc. Kwartał wcześniej było to odpowiednio: 12 proc. i 15 proc. JSW zakłada finalizację przejęcia PBSz do końca października. JSW planuje wypłatę dywidendy za 2018 rok. Przewiduje, że mogłaby przeznaczyć na ten cel około 25-30 proc. zysku netto. JSW zakłada na 2019 rok wzrost wolumenów produkcji rdr. JSW pracuje nad wyceną aktywów Prairie Mining i w połowie września może poinformować o dalszych krokach.

+

Polenergia

Wezwanie

Dominika Kulczyk i Mansa Investments wzywają do sprzedaży 22.631.790 akcji Polenergii, stanowiących 49,80 proc. kapitału zakładowego spółki, po 20,5 zł za sztukę. Wzywający chcą osiągnąć łącznie 100 proc. w kapitale zakładowym spółki i wycofać ją z GPW. Przyjmowanie zapisów ma rozpocząć się 17 września i potrwać do 17 października. Planowana data realizacji transakcji na GPW to 22 października, a rozliczenie wezwania ma nastąpić 25 października. Pod koniec maja Polska Grupa Energetyczna wezwała do sprzedaży 45.443.547 akcji Polenergii, stanowiących 100 proc. kapitału i głosów na WZ, po 16,29 zł za papier. PGE informowała, że zamierza nabyć akcje, pod warunkiem, że co najmniej 29.992.741 akcji, tj. co najmniej 66 proc. ogólnej liczby akcji, zostanie objętych zapisami w wezwaniu. Zapisy w wezwaniu PGE trwają do 20 września.

+

sWIG80 i inne

+/-

R22

Zakup udziałów

Spółka zależna H88 z grupy R22 kupiła 99,9 proc. udziałów rumuńskiej firmy Gazduire Web za 1,1 mln euro. Grupa ustaliła również warunki dwóch kolejnych przejęć w Rumunii, po których planuje osiągnąć łącznie ponad 15 proc. udziałów w rumuńskim rynku hostingu i domen internetowych. Gazduire Web to rumuńska spółka świadcząca usługi hostingu, rejestracji i utrzymywania domen, serwerów wirtualnych VPS, serwerów fizycznych oraz certyfikatów SSL. Swoje usługi świadczy pod marką Gazduire.ro. Przejęcie Gazduire Web jest spójnie z przyjętą strategią działalności grupy H88, stanowi naturalny krok w procesie rozwoju grupy i rozpoczęcie ekspansji zagranicznej w obszarze hostingu.

T-Bull

Planowane przejście na GPW

T-Bull zadebiutuje na rynku głównym GPW w środę, 29 sierpnia. W ofercie publicznej, poprzedzającej przejście na główny rynek GPW, spółka przydzieliła



37,9 tys. akcji po cenie 50 zł za walor. W poniedziałek o godz. 10.30 kurs akcji T-Bulla wynosi 43 zł.
Wartość oferty sięgnęła około 1,9 mln zł wobec planowanych przez spółkę wpływów na poziomie 6,2 mln zł. Zgodnie z planami, większość środków pozyskanych z oferty miało trafić na produkcję trzech gier na urządzenia mobilne.

Ten Square Games

Wyniki 2Q18

Ten Square Games odnotowało 12,53 mln zł skonsolidowanego zysku netto w I poł. 2018 r. wobec 2,98 mln zł zysku rok wcześniej.
Zysk operacyjny wyniósł 15,01 mln zł wobec 3,98 mln zł zysku rok wcześniej.
W I poł 2018 r. skonsolidowany wynik EBITDA wzrósł o 259% r/r i wyniósł 15,3 mln zł.
"Naszym hitem, który napędza wyniki, jest gra 'Fishing Clash', której dalszy rozwój będzie miał istotny wpływ na poprawę wyników spółki w kolejnych kwartałach. Systematycznie prowadzimy działania marketingowe i inwestujemy w rozwój funkcjonalności gry 'Fishing Clash', aby w pełni wykorzystać jej potencjał. W pierwszym półroczu tego roku wydatki marketingowe na promocję gry 'Fishing Clash' wyniosły prawie 6,5 mln zł, co między innymi przełożyło się na wypracowanie 25 mln zł przychodów, czyli poziomu siedmiokrotnie wyższego niż zanotowanego w drugim półroczu 2017 roku. Druga nasza gra klasy Evergreen - 'Let's Fish', również wypracowała bardzo dobre wyniki w pierwszym półroczu tego roku - przychody z 'Let's Fish' w I poł. 2018 są historycznie najwyższe."

+

Vistula

Akwizycje

W. Kruk, jubilerska spółka zależna Vistula Group, podpisała listy intencyjne dotyczące dwóch akwizycji, na rynku czeskim oraz słowackim. W przypadku pozytywnego przebiegu procesu akwizycyjnego spółka szacuje, że może się on zakończyć w pierwszym kwartale 2019 roku.
Jak podano, W. Kruk zamierza przeprowadzić analizy podmiotów w celu przedstawienia ofert nabycia udziałów.
W komunikacie wskazano, że listy intencyjne nie stanowią zobowiązania do zawarcia transakcji.





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
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.
	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	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.
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.
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, 27 sierpnia 2018							
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	sierpień	103,80	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 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 polityką fiskalną ekspansywną (polegającą 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 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 zacierpnięte 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.