



# KOMENTARZ PORANNY

29 sierpnia 2018



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Krajowy segment blue chipów ponownie wykazał relatywną siłę zarówno względem średnich i małych spółek, jak i rynków bazowych. Przy niewielkich zmianach notowań głównych giełd w Azji, Europie i Ameryce, WIG20 zyskał 0,86%. We wtorek nie zostały opublikowane żadne istotne dane makroekonomiczne dla Polski ani głównych gospodarek światowych. Wspierającą dla krajowego rynku mogła być informacja, że polski rząd zaakceptował projekt ustawy wprowadzającej pracownicze plany kapitałowe (PPK). Jako pierwsi możliwość dołączenia do programu mają mieć pracownicy przedsiębiorstwa zatrudniających powyżej 250 pracowników – w lipcu 2019 roku.

Wśród dużych spółek pozytywnie wyróżniły się wczoraj notowania LPP, które wybiło się z krótkoterminowego trendu bocznego, oraz CD Projekt po lepszych od oczekiwań, wynikach za II kwartał. Korektę poniedziałkowych wzrostów zaliczyły natomiast walory JSW. Wśród mniejszych spółek inwestorzy realizowali zyski po publikacji wyników przez Ten Square Games. Z uwagi na słabsze od oczekiwań rezultaty, spadały także notowania PBKM oraz Sanoku.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Oczekujemy utrzymania się umiarkowanie pozytywnego sentymentu na światowych giełdach również w środę. Po informacjach o zawarciu przez USA, porozumienia handlowego z Meksykiem, przedstawiciele Kanady zapowiedzieli powrót do negocjacji analogicznej umowy z USA, co może zmniejszać dla inwestorów percepcję ryzyka eskalacji wojen handlowych.

W środę pojawi się drugi szacunek danych o PKB w USA za drugi kwartał. Zgodnie z pierwszym, wzrósł on o 4.1% k/k w ujęciu zannualizowanym. Mediana prognoz wskazuje na możliwość nieznacznej rewizji w dół, do 4.0% k/k w ujęciu zannualizowanym.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	61 426,67	0,56%	1,81%	-3,64%
WIG20	2 390,42	0,86%	2,69%	-2,88%
mWIG40	4 305,34	-0,08%	-0,35%	-11,18%
sWIG80	12 741,18	-0,18%	-2,17%	-12,71%
WIG20 USD	655,87	1,17%	2,75%	-7,29%
WIG20 TR	4 180,26	0,74%	2,80%	-1,62%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 897,52	0,03%	3,39%	8,37%
Nasdaq C.	8 030,04	0,15%	5,24%	16,30%
DAX	12 527,42	-0,09%	-2,12%	-3,02%
CAC40	5 484,99	0,11%	-0,11%	3,25%
FTSE250	20 849,24	0,76%	-0,14%	0,59%
BUX	36 818,93	0,36%	2,47%	-6,50%
IBEX	9 606,50	-0,55%	-2,51%	-4,35%
NIKKEI	22 870,48	0,25%	1,44%	0,46%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,186	-0,5 pb	-2,8 pb	-11,6 pb
USA	2,884	3,6 pb	-9,1 pb	47,9 pb
Niemcy	0,382	0,0 pb	-0,1 pb	0,0 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2709	-0,03%	-0,01%	2,25%
USD/PLN	3,6524	-0,16%	0,09%	4,94%
CHF/PLN	3,7412	0,20%	1,33%	4,73%
GBP/PLN	4,7013	-0,33%	-1,89%	0,06%
EUR/USD	1,1693	0,12%	-0,10%	-2,56%
USD/JPY	111,18	0,11%	0,11%	-1,33%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	76,29	-0,27%	0,98%	14,10%
WTI (\$/bbl)	68,53	-0,49%	-2,28%	13,40%
Złoto (\$/ozt)	1 214,40	-0,13%	-0,56%	-7,25%
Miedź (c/lb)	275,85	0,97%	-1,20%	-16,42%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 28.08.2018

WZROSTY		SPADKI	
SESCOM	28,28%	PRAIRIE	-13,04%
KREZUS	9,66%	TSGAMES	-11,87%
UNIMOT	8,55%	GETIN	-10,53%
CLNPHARMA	6,79%	PBKM	-10,14%
POLIMEXMS	6,08%	SKARBIEC	-9,51%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1009,65	36,56%	60,81%

## NAJWIĘKSZE OBROTY 28.08.2018

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKOBP	162,78	6 869	1,02%
CDPROJEKT	94,01	5 709	3,40%
PZU	92,60	5 563	-0,54%
PEKAO	89,75	4 037	-0,91%
PKNORLEN	71,67	4 839	0,81%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Asseco Poland	<p><b>Podsumowanie konferencji po wynikach 2Q'18</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>"Aktualny portfel zamówień pozwala optymizm na II półrocze, solidne wzrosty r/r są na całym backlog, jak i na własnym oprogramowaniu. Dynamika byłaby jeszcze większa gdyby nie zmiany kursowe" – ocenił członek zarządu Asseco, Marek Panek.</li> <li>Zarząd widzi w Polsce "pewne ożywienie" w zamówieniach w sektorze publicznym, głównie w służbie zdrowia.</li> <li>Słabsze przepływy pieniężne w 1H'18 wynikały z przesunięć rozliczeń dużych projektów w Formula Systems. Przepływy pieniężne w Polsce są na dobrym poziomie.</li> <li>Spółka cały czas poszukuje potencjalnych celów przejęć we wszystkich regionach geograficznych, w których funkcjonuje.</li> </ul>	
CD Projekt	<p><b>Podsumowanie konferencji po wynikach 2Q'18</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Spółka podtrzymuje plany zakończenia projektu "Gwent Homecoming" i premierę "Thronebreaker" w IV kwartale br.</li> <li>„Thronebraker” ma być grą niezależną od Gwinta i ma posiadać ponad 30 godzin rozgrywki.</li> <li>Gra "Cyberpunk 2077" jest w tej chwili w stadium "framework", a jej produkcja idzie zgodnie z planem.</li> </ul>	
Enea	<p><b>Inwestycja w Ostrołęka C</b></p> <p>Enea zwołała na 24 września walne zgromadzenie w sprawie wyrażenia kierunkowej zgody na realizację wspólnie z Energa projektu Ostrołęka C, polegającego na przygotowaniu, budowie i eksploatacji bloku energetycznego o mocy brutto około 1000 MWe.</p>	
Eurocash	<p><b>Wyniki 2Q'18</b></p> <p>Spółka wypracowała 5 775,4 mln zł przychodów ze sprzedaży (+5,6% r/r i o 2,4% poniżej oczekiwań). EBITDA wyniosła 117 mln zł (zgodnie z prognozami). Zysk netto j.d. wyniósł 36,8 mln zł (-19,5% od konsensusu).</p>	-
Famur	<p><b>Nowa umowa</b></p> <p>Famur podpisał z Polską Grupą Górniczą umowy na dzierżawę kombajnów chodnikowych za łączną kwotę do 124,59 mln zł netto.</p>	+
Grupa Azoty	<p><b>Wyniki 2Q'18 poniżej wstępnych szacunków</b></p> <p>Strata netto Grupy Azoty, przypadająca akcjonariuszom jednostki dominującej, wyniosła ostatecznie 48,3 mln zł i okazała się wyższa niż wcześniejsze szacunki spółki, które mówiły o 39,3 mln zł straty netto. W ocenie zarządu, trzy kluczowe czynniki, które wpłynęły na wynik Grupy Azoty w pierwszym półroczu to niekorzystne warunki pogodowe w pierwszym kwartale, problem wysokich stanów magazynowych w drugim kwartale oraz niekorzystne tendencje cenowe gazu, węgla i praw do emisji CO2.</p>	-
LiveChat	<p><b>Wyniki 2Q'18</b></p> <p>Spółka wypracowała 25,5 mln zł przychodów ze sprzedaży (+19% r/r i o 2,6% powyżej oczekiwań). EBITDA wyniosła 18,4 mln zł (+18% r/r, +4,2% od oczekiwań). Zysk netto j.d. wyniósł 14,2 mln zł (+28% r/r i o 3% powyżej prognoz).</p>	+
Medicalgorithmics	<p><b>Wyniki 2Q'18</b></p> <p>Spółka wypracowała 49,2 mln zł przychodów ze sprzedaży (-19,4% r/r i o 2% powyżej oczekiwań). EBITDA wyniosła 6,6 mln zł (-25% od oczekiwań i -66% r/r). Zysk netto j.d. wyniósł 2,4 mln zł (-26,2% od konsensusu i -68,8% r/r). Konsensus prognoz nie uwzględniał rezerwy 1,4 mln zł zawiązanej przez Medi-Lynx i obciążającej wynik 2Q.</p>	-
PKN Orlen	<p><b>Wykup Unipetrolu</b></p> <p>Akcjonariusze Unipetrolu, wśród których dominujący udział ma PKN Orlen, zgodzili się na walnym zgromadzeniu na przeprowadzenie przez płocki koncern przymusowego wykupu</p>	

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



**BGZ BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLESKIE

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BGZ BNP Paribas

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



	akcji czeskiej firmy.	
PKO BP	<p><b>Podsumowanie konferencji po wynikach 2Q'18</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>PKO BP nie wyklucza, że w 2019 roku osiągnie cele efektywnościowe zdefiniowane w strategii do 2020 roku (m.in. ROE &gt;10%, C/I &lt; 45%) i rozważy zmianę niektórych z nich.</li> <li>PKO BP liczy, że w kolejnych kwartałach trend niskich kosztów ryzyka będzie się utrzymywał.</li> </ul>	
PKP Cargo	<p><b>Zmniejszenie udziału w akcjonariacie</b></p> <p>Aegon PTE zmniejszył zaangażowanie w spółce z 5,325% do 4,812% udziału w głosach i kapitale PKP Cargo.</p>	-
Polimex-Mostostal	<p><b>Porozumienie z GDDKiA</b></p> <p>Spółka przekazała opóźnioną informację poufną z dnia 17 lipca br. ws zawarcia ugód pomiędzy Spółką oraz GDDKiA i Konsorcjantami (Doprastav AS, MSF Engenharia S.A. i MSF Polska Sp. z o.o.) dotyczących wzajemnych roszczeń dochodzonych w postępowaniach sądowych lub innych ewentualnych roszczeń wynikających z umów budowy odcinków dróg A1, S-69 oraz A4. Łączna wartość przedmiotu sporu wynikająca z toczących się spraw sądowych z GDDKiA w przedmiocie umów wynosi z powództwa spółki i konsorcjantów 612,78 mln zł, a z powództwa GDDKiA 511,1 mln zł. W konsekwencji ugód, postępowania mają być umorzone. W opinii Polimeksu zawarcie ugód z GDDKiA i porozumień z konsorcjantami nie powinno mieć negatywnego wpływu na wynik EBITDA.</p>	+

sWIG80 i inne

+/-

Bioton	<p><b>Wywiad z głównym akcjonariuszem</b></p> <p>UniApek, największy akcjonariusz Biotonu, jest gotów do wsparcia finansowego producenta insuliny, jeśli pojawiłyby się nowe, uzasadnione potrzeby lub ważny strategiczny projekt - poinformował Jubo Liu, szef rady nadzorczej Biotonu. Dodaje, że gdyby kurs spółki zbliżył się do 20 zł, Bioton rozważyłby emisję akcji.</p>	
Erbud	<p><b>Nowa umowa</b></p> <p>Erbud podpisał umowę na budowę centrum dystrybucyjnego Lidla w Stargardzie za 195,5 mln zł netto. Termin realizacji inwestycji to 30.08.2019 r.</p>	+
Elektrobudowa	<p><b>Nowy prezes</b></p> <p>Roman Przybył został nowym prezesem Elektrobudowy, zastępując na tym stanowisku Janusza Juszczyka. Wcześniej p. Roman Przybył był m.in. prezesem Trakcji.</p>	
Monnari	<p><b>Podsumowanie konferencji po wynikach 2Q'18</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Zarząd w dalszym ciągu koncentruje się na poprawie rentowności i widzi duże możliwości poprawy kosztów i efektywności w zakresie logistyki i zakupu towarów.</li> <li>Stabsza sprzedaż w 2Q wynikała głównie z efektu zakazu handlu w niedzielę i mniejszej niż przed rokiem skali przecen.</li> <li>Spółka dostrzega rosnące problemy z pozyskaniem pracowników, zwłaszcza w zachodniej Polsce i dużych miastach i coraz częściej musi wspierać się agencjami pracy tymczasowej. Trend wzrostu płac będzie utrzymany w kolejnych okresach.</li> <li>Równocześnie Monnari udaje optymalizować się koszty czynszów w przeliczeniu na m2 i ten trend również ma być widoczny w kolejnych kwartałach.</li> <li>Spółka chce do końca roku zakończyć budowę centralnego magazynu w Łodzi. Opóźnienia wynikają ze znacznego wzrostu cen usług i materiałów budowlanych.</li> <li>Udział e-commerce w sprzedaży po 1H wyniósł 6,8%, a celem jest wzrost do 10%.</li> <li>Monnari chce zamknąć transakcję przejęcia od Gino Rossi spółki Simple jak najszybciej, ale zgodę na warunki transakcji musi jeszcze wydać bank PKO BP.</li> </ul>	
Mostostal	<p><b>Nowa umowa</b></p> <p>Mostostal Warszawa zawarł z Elektrociepłownią Stalowa Wola umowę na budowę</p>	

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



Warszawa	rezerwowego źródła ciepła o wartości 55 mln zł brutto z terminem wykonania 15 miesięcy.	
Neuca	<p><b>Wyniki 2Q'18</b></p> <p>Spółka wypracowała 1 776,5 mln zł przychodów ze sprzedaży (-0,1% r/r i 4,2% gorzej od oczekiwań). EBITDA wyniosła 33,1 mln zł (+36,4% r/r, +30,8% powyżej konsensusu). Zysk netto j.d. wyniósł 18,5 mln zł (+56,7% r/r i +39,1% powyżej oczekiwań).</p>	+
PCC Exol	<p><b>Wyniki 2Q'18</b></p> <p>Spółka wypracowała 169,3 mln zł przychodów ze sprzedaży (+11,4% r/r). Zysk operacyjny wyniósł 10,05 mln zł (+37,5% r/r). Zysk netto był na poziomie 5,9 mln zł (+17,1% r/r).</p>	+
Ten Square Games	<p><b>Podsumowanie konferencji po wynikach 2Q'18</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Ten Square Games zgodnie z założeniami rozpoczął produkcję dwóch dużych gier, których debiut zaplanowany jest na 2019 rok.</li> <li>Obecnie spółka jest w fazie weryfikacji pierwszych parametrów gry Fishing Battle, które na razie są jeszcze niezadowolające. Większy potencjał dostrzegany jest w Mini Golfie, którego tzw. soft launch ma być przeprowadzony do końca 2018 r.</li> <li>Spółka podtrzymuje zamierzenia dotyczące wejścia na rynek chiński.</li> <li>Ten Square będzie ostrożnie podchodził do wydatków marketingowych dotyczących Fishing Clash, a wszystkie działania muszą być opłacalne.</li> </ul>	
Torpol	<p><b>Wstępne wyniki 2Q'18</b></p> <p>Spółka wypracowała 333,4 mln zł przychodów ze sprzedaży (+124% r/r i o 12% powyżej oczekiwań). Strata na poziomie operacyjnym wyniosła 1,0 mln zł (konsensus zakładał 0,8 mln zł zysku). Strata netto była na poziomie 1,8 mln zł (0,7 mln zł zysku wg oczekiwań).</p>	-





## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Środa, 29 sierpnia 2018</b>		
	EUROCASH	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	ALUMETAL	Wyplata 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	Wyplata II raty dywidendy w wysokości 0,15 zł na akcję.
<b>Czwartek, 30 sierpnia 2018</b>		
	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.
<b>Piątek, 31 sierpnia 2018</b>		
	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.

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



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	Wyptata 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
<b>Poniedziałek, 27 sierpnia 2018</b>							
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	sierpień	103,80	101,90	101,70
<b>Wtorek, 28 sierpnia 2018</b>							
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	lipiec	4,00%	4,30%	4,40%
	11:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	lipiec	3,20%		2,90%
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	sierpień	133,40	126,50	127,40
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	sierpień	24,00	19,00	20,00
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	0,04 mln brk	1 mln brk	-5,2 mln brk
<b>Środa, 29 sierpnia 2018</b>							
	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
<b>Czwartek, 30 sierpnia 2018</b>							
	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.
<b>Piątek, 31 sierpnia 2018</b>							
	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 inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte 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 polityki restrykcyjnej (polegającej na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- SNB** - Szwajcarski Bank Narodowy (z ang. Swiss National Bank (SNB))
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości







## Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29

e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bgzbnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bgzbnpparibas.pl)

[www.bgzbnpparibas.pl](http://www.bgzbnpparibas.pl)

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Telefon:	Adres e-mail:
Michał Krajczewski, CFA	22 507 52 91	<a href="mailto:michal.krajczewski@bgzbnpparibas.pl">michal.krajczewski@bgzbnpparibas.pl</a>
Adam Aniol	22 507 52 93	<a href="mailto:adam.aniol1@bgzbnpparibas.pl">adam.aniol1@bgzbnpparibas.pl</a>
Szymon Nowak	22 507 52 92	<a href="mailto:szymon.nowak@bgzbnpparibas.pl">szymon.nowak@bgzbnpparibas.pl</a>

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

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

### Internetowe serwisy transakcyjne

#### SIDOMA WEB

- nowy system -wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

#### SIDOMA PROFESSIONAL

- dotychczasowy system - wersja dla klientów doświadczonych

<https://www.webmakler.pl/>

### DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim Banku BGŻ BNP Paribas S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A., 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](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.

