



KOMENTARZ PORANNY

30 sierpnia 2018



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

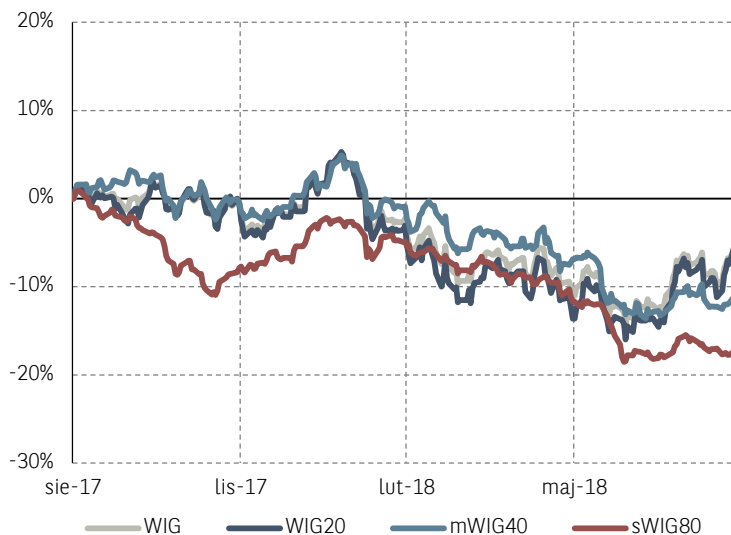
Widoczne umocnienie polskiego złota w stosunku do dolara przed południem w dniu wczorajszym nie sprzyjało kupującym na GPW. WIG20 rozpoczął dzień poniżej zamknięcia z wtorku i kontynuował ruch boczny w kolejnych godzinach sesji tracąc ostatecznie 0,41%. Zdecydowaną zmianą w stosunku do ostatnich tygodni jest fakt, iż to indeksy mWIG40 oraz sWIG80 okazały się relatywnie lepsze od indeksu blue-chipów osiągając kolejno stopy zwrotu w wysokości -0,12% oraz +0,07%. Wczorajsza sesja potwierdziła silne uzależnienie od sytuacji na rynku walutowym, a co za tym idzie od kapitału zagranicznego. Warto mieć na uwadze, że wzrosty na indeksie WIG20, które w ostatnich tygodniach pojawiły się dość niespodziewanie w dynamiczny sposób, w wypadku pogorszenia nastrojów mogą równie szybko się odwrócić.

Z informacji gospodarczych warto zwrócić uwagę na dane opublikowane w środę przez Ministerstwo Finansów. W lipcu saldo budżetu rządowego przeszło z notowanej od początku roku nadwyżki w deficyt, zgodnie z wcześniejszymi zapowiedziami przedstawicieli MF. Deficyt wyniósł 0,9 mld zł, wobec 9,5-miliardowej nadwyżki po lipcu i 2-miliardowej nadwyżki po 7 miesiącach rok wcześniej. Na koniec roku MF spodziewa się deficytu na poziomie 60-70% ustawy budżetowej, czyli 25-29 mld zł.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W Azji odbyła się dość mieszana sesja, którą można uznać za konsolidacyjną. Podobnie w godzinach porannych zachowuje się polski złoty, co może oznaczać że w pierwszych godzinach handlu na GPW kontynuowany zostanie wczorajszy lokalny trend boczny.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	61 225,82	-0,33%	1,48%	-3,95%
WIG20	2 380,68	-0,41%	2,27%	-3,27%
mWIG40	4 300,36	-0,12%	-0,46%	-11,28%
sWIG80	12 749,68	0,07%	-2,10%	-12,65%
WIG20 USD	649,57	-0,96%	1,77%	-8,18%
WIG20 TR	4 169,02	-0,39%	2,52%	-1,88%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 914,04	0,57%	3,98%	8,99%
Nasdaq C.	8 109,69	0,99%	6,29%	17,50%
DAX	12 561,68	0,27%	-1,85%	-2,76%
CAC40	5 501,33	0,30%	0,18%	3,55%
FTSE250	20 736,88	-0,54%	-0,68%	0,05%
BUX	37 234,86	1,13%	3,63%	-5,44%
IBEX	9 569,50	-0,39%	-2,89%	-4,72%
NIKKEI	22 880,93	0,14%	1,49%	0,51%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,204	1,8 pb	-1,0 pb	-9,8 pb
USA	2,886	0,2 pb	-8,9 pb	48,1 pb
Niemcy	0,405	0,0 pb	-0,1 pb	0,0 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2881	0,40%	0,39%	2,67%
USD/PLN	3,6622	0,27%	0,36%	5,22%
CHF/PLN	3,7726	0,84%	2,18%	5,61%
GBP/PLN	4,7717	1,50%	-0,42%	1,55%
EUR/USD	1,1709	0,14%	0,03%	-2,43%
USD/JPY	111,73	0,50%	0,61%	-0,83%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	77,46	1,53%	2,53%	15,80%
WTI (\$/bbl)	69,51	1,43%	-0,88%	15,00%
Złoto (\$/ozt)	1 211,50	-0,24%	-0,80%	-7,47%
Miedź (c/lb)	273,65	-0,80%	-1,99%	-17,09%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 29.08.2018

WZROSTY		SPADKI	
MOSTALZAB	34,78%	GETIN	-14,71%
EUROCASH	8,74%	MWTRADE	-10,53%
ATAL	7,62%	PCM	-10,45%
TORPOL	6,25%	MEDICALG	-6,00%
TSGAMES	4,01%	BAHOLDING	-5,24%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1063,05	67,80%	31,43%

NAJWIĘKSZE OBROTY 29.08.2018

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKOBP	240,48	6 235	-2,38%
PEKAO	85,66	4 176	-1,17%
BZWBK	74,18	3 183	-0,26%
PKNORLEN	67,28	4 412	0,65%
PZU	63,12	4 109	0,20%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Eurocash	Oczekiwania spółki Eurocash w drugim półroczu oczekuje utrzymania dynamiki wzrostu w segmencie hurtu i dalszej presji na wyniki segmentu detalu z powodu integracji przejętych sklepów.	
Grupa Azoty	Informacje ze spółki <ul style="list-style-type: none"> • Inwestycje w grupie kapitałowej Grupy Azoty wyniosą do końca 2018 roku 1,6 mld zł, z czego 445 mln zł zostało już wydane w pierwszej połowie roku. Największa część tej kwoty trafi do Puław. • Grupa Azoty, której udział w kilku spółkach zależnych, w tym w notowanych na GPW Zakładach Azotowych w Puławach, jest bliski 100 proc., nie rozważa zwiększania w nich udziałów. • Wiceprezes Grupy Azoty Paweł Łapiński ocenia, że na tle swoich zagranicznych konkurentów akcje Grupy Azoty są mocno niedowartościowane. • Wg. prezesa Grupy Azoty model biznesowy planowanej budowy nowego bloku energetycznego w Puławach uwzględnia rosnące ceny emisji CO2. 	
mBank	Sprzedaż obligacji mBank zakończył subskrypcję na obligacje niezabezpieczone o wartości 500 mln euro, a stopa redukcji wyniosła 24,32 proc.	
PKP Cargo	Zaangażowanie Aegon OFE Aegon OFE zmniejszył zaangażowanie w PKP Cargo i ma obecnie 4,81 proc. głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki.	

sWIG80 i inne

+/-

Arctic Paper	Oczekiwania spółki Arctic Paper widzi stabilizację cen głównego surowca, celulozy, w sierpniu. Producent papieru nie spodziewa się jednak istotnego spadku cen celulozy w dłuższym terminie, liczy jedynie na korektę, która może mieć miejsce na przełomie roku.	
Mostostal Warszawa	Wygrany przetarg Oferta Mostostalu Warszawa, w wyniku odwołania złożonego do Krajowej Izby Odwoławczej, została wybrana przez Tauron Wytwarzanie jako najkorzystniejsza w przetargu na ucieplnienie bloku w Elektrowni Łągisza. Wartość umowy wynosi 66,08 mln zł brutto.	
Mostostal Zabrze	Szacunkowe wyniki Mostostal Zabrze szacuje, że jego skonsolidowane przychody ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2018 roku wyniosły 276,2 mln zł. Według szacunkowych danych, wynik brutto wyniósł 8,9 mln zł, wynik z działalności operacyjnej 14,4 mln zł, a wynik netto 5,6 mln zł.	
Neuca	Oczekiwania spółki Neuca podtrzymuje, że jej celem jest poprawa w 2018 roku wyniku netto wobec roku poprzedniego. Neuca spodziewa się stabilnego, kilkuprocentowego wzrostu rynku hurtu aptecznego. Spółka ocenia, że obszar przychodni powinien dodać kilka milionów złotych do wyniku za 2018 rok.	
Sygnity	Zaangażowanie Quercus TFI Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych zmniejszył zaangażowanie w Sygnity do 4,49 proc. kapitału zakładowego i głosów na WZ.	





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
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.

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





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	103,80	101,90	101,70
Wtorek, 28 sierpnia 2018							
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	lipiec	4,00%	4,30%	4,40%
	11:04	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	lipiec	3,20%		2,90%
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	sierpień	133,40	126,50	127,90
	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	-0,5 mln brk	-5,2 mln brk
Środa, 29 sierpnia 2018							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	wrzesień	10,50	10,60	10,60
	14:30	USA	PKB (annualizowany), rew.	II kw.	4,20%	4,00%	2,20%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-2,57 mln brk	-0,5 mln brk	-5,8 mln brk
Czwartek, 30 sierpnia 2018							
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	lipiec	1,50%	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	PKB n.s.a., fin. (r/r)	II kw.		5,10%	5,20%
	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

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



BGŻ BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

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



SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. stopy dywidendy) - iloraz dywidendy na jedną akcję oraz ceny rynkowej jednej akcji
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a jej finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się od polityki monetarnej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz 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 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.

