



KOMENTARZ PORANNY

3 września 2018



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

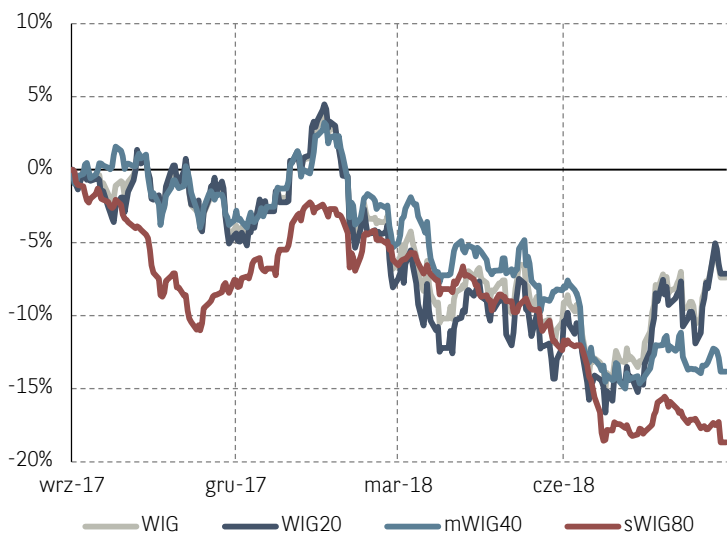
Ostatni tydzień sierpnia przyniósł na warszawskim parkiecie umocnienie. Niemniej jednak czwartkowa i piątkowa sesja zdecydowanie popsęły obraz całego tygodnia, oddając znaczącą część wcześniej wypracowanych wzrostów. Słabsza druga połowa tygodnia nie dziwi, gdy weźmie się pod uwagę notowania polskiego złotego do amerykańskiego dolara. Od środy złoty traci w stosunku do USD, po tym jak od połowy sierpnia systematycznie zyskiwał na wartości. Korelacja z sytuacją na indeksie WIG20 dobitnie wskazuje na to, że to kapitał zagraniczny odpowiada za ostatnie wzrosty na warszawskim parkiecie.

WIG20 z technicznego punktu widzenia rozpocznie wrzesień od testu kluczowego aktualnie wsparcia na poziomie 2330 pkt., którego przełamanie zagroziłoby rozpoczętemu w lipcu lokalnemu trendowi wzrostowemu. Również pozostałe indeksy znajdują się w newralgicznych miejscach. sWIG80 testuje swoje lokalne minima z końca czerwca, których przełamanie otworzyłoby drogę do spadków do poziom 12000 pkt. mWIG40 również zbliża się do minimów, wyłamanie których pozwoliłoby stronie sprzedającej na test poziomu 4000 pkt.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Tydzień rozpocznie się od wspomnianego powyżej testu kluczowego obecnie poziomu wsparcia przez WIG20 na poziomie 2330 pkt. Jego obrona pozwoliłaby stronie kupującej na kontynuowanie rozpoczętego w lipcu lokalnego trendu wzrostowego. Niestety sprzedający podczas sesji w Azji byli w przewadze, co nie wspiera pozytywnego nastawienia przed startem notowań w Warszawie. Wsparciem może okazać się natomiast konsolidujący dolar.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	60 201,08	-0,81%	0,39%	-5,56%
WIG20	2 337,96	-0,68%	1,56%	-5,01%
mWIG40	4 231,06	-1,08%	-2,60%	-12,71%
sWIG80	12 559,44	-1,69%	-3,70%	-13,95%
WIG20 USD	634,26	-0,71%	0,77%	-10,34%
WIG20 TR	4 103,65	-0,43%	2,04%	-3,42%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 901,52	0,01%	3,03%	8,52%
Nasdaq C.	8 109,54	0,26%	5,71%	17,50%
DAX	12 364,06	-1,04%	-3,45%	-4,29%
CAC40	5 406,85	-1,30%	-1,90%	1,77%
FTSE250	20 689,00	-0,01%	-0,90%	-0,18%
BUX	37 233,40	0,02%	4,17%	-5,44%
IBEX	9 399,10	-0,72%	-4,78%	-6,42%
NIKKEI	22 722,25	-0,62%	0,87%	-0,19%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,207	3,0 pb	2,7 pb	-9,5 pb
USA	2,862	0,5 pb	-10,0 pb	45,7 pb
Niemcy	0,328	0,0 pb	-0,1 pb	-0,1 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3032	0,10%	0,63%	3,03%
USD/PLN	3,7065	0,60%	1,30%	6,50%
CHF/PLN	3,8247	0,60%	3,50%	7,06%
GBP/PLN	4,8050	0,22%	0,11%	2,26%
EUR/USD	1,1610	-0,49%	-0,67%	-3,26%
USD/JPY	111,08	0,05%	-0,68%	-1,41%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	77,64	-0,49%	4,62%	16,10%
WTI (\$/bbl)	69,80	-0,64%	1,51%	15,50%
Złoto (\$/ozt)	1 206,70	0,14%	-1,39%	-7,84%
Miedź (c/lb)	267,10	-1,71%	-5,67%	-19,07%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		31.08.2018	
WZROSTY		SPADKI	
MDIENERGIA	21,67%	ALTUSTFI	-34,07%
RAWLPLUG	10,94%	CIGAMES	-20,59%
STELMET	8,10%	KREZUS	-18,47%
FASING	5,81%	OPONEO.PL	-13,12%
LIVECHAT	4,27%	VOTUM	-12,39%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1016,02	76,26%	19,11%

NAJWIĘKSZE OBROTY				31.08.2018	
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana		
PKOBP	140,84	3 826	-0,71%		
PZU	95,58	4 107	1,50%		
PKNORLEN	80,74	3 833	-0,47%		
PEKAO	78,78	2 881	-0,64%		
CDPROJEKT	62,77	3 332	-2,09%		

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Comarch

Wyniki finansowe

Wynik EBITDA grupy Comarch w drugim kwartale 2018 roku wzrósł rok do roku o 132 proc. do 54,7 mln zł. Zysk grupy okazał się 56 proc. wyższy od szacunków analityków.

+

sWIG80 i inne

+/-

Action

Projekt propozycji układowych

Action przedstawił zmodyfikowany projekt propozycji układowych, który precyzuje zabezpieczenia wierzytelności w postaci hipoteki i zastawu rejestrowego, i przewiduje podział dodatkowej kwoty między wierzycieli w przypadku wygrania przez spółkę spraw podatkowych.

Altus TFI

Wniosek prokuratury

Prokuratura Regionalna w Warszawie wniosła do sądu o trzymiesięczny areszt wobec obu zatrzymanych w piątek rano przez CBA osób - b. członków zarządu Altus TFI, którym postawiono zarzuty wyrządzenia szkody majątkowej GetBack.

-

Celon Pharma

Zgoda na rozpoczęcie II fazy klinicznej

Celon Pharma otrzymał od Urzędu Rejestracji Produktów Leczniczych Wyrobów Medycznych i Produktów Biobójczych zgodę na rozpoczęcie II fazy klinicznej badania nad lekiem opartym na esketaminie. Badania mają być prowadzone u pacjentów z depresją jednobiegunową.

+

GetBack

Działalność Rady Wierzycieli

Rada Wierzycieli GetBacku zwróciła się z prośbą do Komisji Nadzoru Finansowego o podjęcie kroków prawnych w celu uniemożliwienia Trigon TFI podejmowania działań, które mogłyby uszczuplić możliwość zwrotu 49 mln zł spółce GetBack.

Idea Bank

Informacje ze spółki

Idea Bank zawarł z Leszkiem Czarneckim umowę sprzedaży 15 proc. akcji Idea Getin Leasing za 75 mln zł. Transakcja będzie miała pozytywny wpływ na jednostkowy wynik brutto Idea Banku w III kwartale w wysokości 73,7 mln zł, a na wynik skonsolidowany w wysokości 16,8 mln zł - podała spółka w komunikacie.

Neuca

Podatek należny

Neuca otrzymała decyzję Naczelnika Kujawsko-Pomorskiego Urzędu Celno-Skarbowego zwiększającą kwotę należnego podatku VAT za styczeń 2012 r. o 9,35 mln zł plus odsetki.

-

Sygnity

Emisja akcji

Sygnity pozyskało 10 mln zł z emisji 3,7 mln akcji w ramach subskrypcji prywatnej, w której uczestniczyło 17 inwestorów. Cena emisyjna akcji wyniosła 2,7 zł.

T-Bull

Umowa dystrybucyjna na rynek chiński

T-Bull ma umowę dystrybucyjną z Beijing Wali Internet Technologies, spółką z grupy Xiaomi. Firma ta będzie odpowiedzialna za dystrybucję, marketing, promocję oraz obsługę gier T-Bulla w sklepie Xiaomi/Mi Game Center na rynku chińskim.

+

Unibep

Informacje ze spółki

Portfel zamówień Unibepu w części budowlano-infrastrukturalnej grupy wynosi 2,1 mld zł. W części deweloperskiej Unibep buduje obecnie ponad 1000 mieszkań.

Wikana

Przegląd opcji strategicznych

Wikana zakończyła przegląd opcji strategicznych. Będzie realizować dotychczasową strategię, zakładającą koncentrację na działalności deweloperskiej mieszkaniowej i ograniczanie kosztów.





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Poniedziałek, 3 września 2018		
	ENERGA	NWZA ws. wyrażenia kierunkowej zgody na przystąpienie do Etapu Budowy w ramach Projektu Ostrołęka C, polegającej na przygotowaniu, budowie i eksploatacji bloku energetycznego na parametry nadkrytyczne pary opalanego węglem kamiennym o mocy brutto ok. 1000 MWe.
	DECORA	NWZA ws. zmiany statutu, upoważnienia zarządu do nabywania akcji własnych w celu ich umorzenia oraz utworzenia kapitału rezerwowego na sfinansowanie nabycia akcji własnych.
	EUCO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2017 roku.
Wtorek, 4 września 2018		
	LPP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	ATAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	MCI	Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku.
	QUMAK	NWZA ws. udzielenia absolutorium członkom RN, podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii M i N z wyłączeniem prawa poboru oraz zmiany statutu.
	ZUE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
Środa, 5 września 2018		
	BETACOM	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,75 zł na akcję.
	CIECH	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	ERBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	IMPEL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	INTERCARS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	PRAGMAFA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	STALPROFI	Wypłata dywidendy 0,18 zł na akcję.
	TORPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
Czwartek, 6 września 2018		
	BETACOM	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,75 zł na akcję.
	CNT	Wypłata dywidendy 0,50 zł na akcję.
	ELEKTROTIM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	IMCOMPANY	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,34 euro na akcję.
	MASTERPHA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	POLWAX	Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku.
	SNIEZKA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
Piątek, 7 września 2018		
	KRUK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	ESOTIQ	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1 zł na akcję.
	I2DEV	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,12 zł na akcję.
	IMCOMPANY	Dzień ustalenia prawa do śródrocznej dywidendy 0,34 euro na akcję.
	LCCORP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	PEKABEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	PRAGMAINK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	RAFAKO	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.





WIRTUALNA Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.

Poniedziałek, 10 września 2018

APLISENS	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
DEBICA	Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku.
ECHO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
ESOTIQ	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1 zł na akcję.
I2DEV	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,12 zł na akcję.
NEWAG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
NOWAGALA	Wyplata dywidendy 0,05 zł na akcję.
ORZBIALY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
RAWLPLUG	NWZA ws. połączenia Rawlplug Spółki akcyjnej z Koelner – Tworzywa Sztuczne spółki z ograniczoną odpowiedzialnością oraz wyrażenia zgody na nabywanie przez spółkę akcji własnych.
TXM	NWZA ws. zatwierdzenia zmiany warunków umów kredytowych zawartych przez spółkę, wyrażenia zgody na zaciągnięcie nowych zobowiązań wobec banków oraz ustanowienie zabezpieczeń w tym ustanowienie zastawu na przedsiębiorstwie spółki.

Wtorek, 11 września 2018

LOTOS	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1 zł na akcję.
PZU	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2,50 zł na akcję.
MANGATA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
NTTSYSTEM	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,12 zł na akcję.
VOTUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.

Środa, 12 września 2018

LOTOS	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1 zł na akcję.
PZU	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2,50 zł na akcję.
AMBRA	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za rok obrotowy 2017/2018.
ARTIFEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
AUTOPARTN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
ESOTIQ	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
NTTSYSTEM	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,12 zł na akcję.
PHN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.

Czwartek, 13 września 2018

ENEA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
ABCDATA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
BOGDANKA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
DEBICA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 6,5 zł na akcję.
ERGIS	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
FORTE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
IMCOMPANY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
MABION	Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku.
PANOVA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.

Piątek, 14 września 2018

LPP	Wyplata dywidendy 40 zł na akcję.
ARCHICOM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.

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





ATMGRUPA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
DEBICA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 6,5 zł na akcję.
IMCOMPANY	Wyплата śródrocznej dywidendy 0,34 euro na akcję.
ORZBIALY	Wyплата dywidendy 1,12 zł na akcję.
OTMUCHOW	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
RONSON	NWZA ws. przeniesienia siedziby spółki z Holandii do Polski, zmian w statucie, udzielenia pełnomocnictwa wszystkim notariuszom prawa cywilnego, pracownikom oraz współpracownikom a także asystentom prawnym spółki Baker & McKenzie Amsterdam N.V., wypłaty na rzecz akcjonariuszy z rezerwy utworzonej z zysków zatrzymanych w łącznej kwocie 9.840.649 PLN (tj. 0,06 PLN na akcję).
SONEL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
WORKSERV	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 3 września 2018							
	3:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	sierpień	50,60	50,60	50,80
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	sierpień		53,00	52,90
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	sierpień		51,20	51,50
	9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	sierpień		53,70	53,30
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	sierpień		56,10	56,90
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	sierpień		54,60	55,10
	10:30	Wlk. Brytania	Indeks PMI dla przemysłu	sierpień		53,80	54,00
Wtorek, 4 września 2018							
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (m/m)	lipiec		0,30%	0,40%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	lipiec		3,90%	3,60%
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	sierpień		54,50	55,30
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	sierpień		57,80	58,10
Środa, 5 września 2018							
		Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	wrzesień			
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	sierpień		53,30	54,00
	9:50	Francja	Indeks PMI dla usług, fin.	sierpień		55,70	54,90
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług, fin.	sierpień		55,20	54,10
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, fin.	sierpień		54,40	54,20
	10:30	Wlk. Brytania	Indeks PMI dla usług	sierpień		53,90	53,50
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	lipiec		-0,20%	0,30%
	14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (USD)	lipiec		-46,4 mld	-46,3 mld
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	wrzesień			
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień			0,04 mln brk
Czwartek, 6 września 2018							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	lipiec		2,10%	-4,00%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień			213 tys.
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, fin.	sierpień		55,20	56,00
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	sierpień		56,00	55,70
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-2,57 mln brk
Piątek, 7 września 2018							
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	lipiec		0,20%	-0,90%
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	lipiec		0,50%	0,00%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	lipiec		-0,20%	1,20%
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	lipiec		0,20%	0,60%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	sierpień		3,90%	3,90%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	sierpień		180 tys.	157 tys.
	19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień			862,00

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

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



19:00	Chiny	Eksport (r/r)	sierpień	10,00%	12,20%
19:00	Chiny	Import (r/r)	sierpień	18,70%	27,30%





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 przez spółkę 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 zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A., opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. udostępni niniejszą publikację nieodpłatnie. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A.

"Nota prawna na temat sporządzania i rozpowszechniania rekomendacji inwestycyjnych" jest dostępna na stronie:

https://www.bgzbnpparibas.pl/biuro-maklerskie/files/Static_informations_wersja_PL.pdf

Wykaz rekomendacji/analiz/opracowań/komentarzy sporządzanych przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. wraz z informacją dotyczącą proporcji udzielanych rekomendacji „kupuj”, „sprzedaj”, „neutralnie” jest dostępny na stronie:

<https://www.bgzbnpparibas.pl/biuro-maklerskie/raporty-biura-maklerskiego.asp>

Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas, ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa - Bank BGŻ BNP Paribas Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 10/16, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 97 538 318 zł, w całości wpłacony.

