



KOMENTARZ PORANNY

4 września 2018



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Poniedziałek był dniem bez handlu w Stanach Zjednoczonych. Pomimo to, inwestorzy na warszawskiej giełdzie nie narzekali na brak zmienności. W dalszym ciągu widać mocną różnicę w zachowaniu blue chipów (WIG20 +0,76%) a mniejszymi walorami (sWIG80 -1,84%). WIG20 po przebicju oporu na poziomie 2 320 pkt., które stało się wsparciem pod koniec miesiąca, powrócił do wzrostów. Pozytywnie wyróżniły się notowania spółek, które zachowywały się słabiej w ostatnim czasie, czyli Energi oraz KGHM.

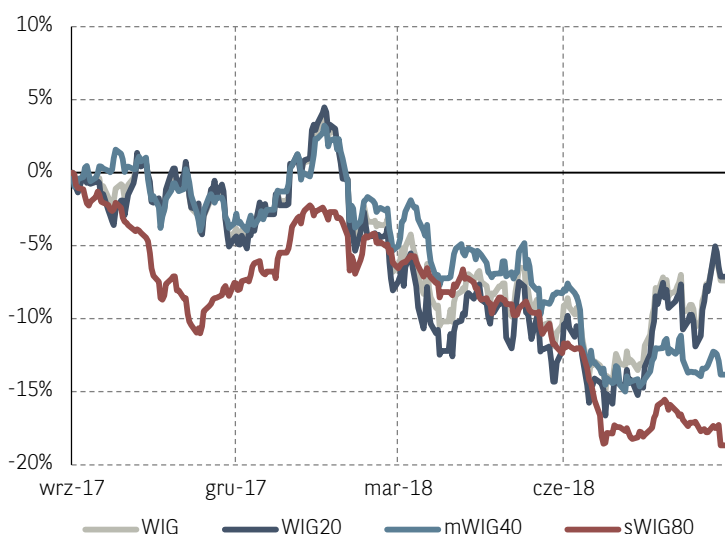
Coraz gorszy obraz sytuacji przedstawiają natomiast indeksy średnich i mniejszych spółek. mWIG40 powrócił do wsparcia z lipca w rejonie 4 200 pkt., natomiast sWIG80 przebił analogiczne minimum przy 12 500 pkt. Rynek w dół ciągnęły notowania spółek z branży gier komputerowych, a także BAH, LiveChat albo Altus TFI w reakcji na negatywne informacje płynące od tych emitentów.

Zgodnie z danymi Markit, wskaźnik PMI dla Polski spadł w sierpniu do 51.4 z 52.9 miesiąc wcześniej, bardziej niż oczekiwaliśmy (52.8) i niż wskazywała mediana prognoz (53.0). Oznacza to, że w sierpniu wskaźnik znalazł się na poziomie najniższym od października 2016 roku. W kierunku niższego wskaźnika PMI działał przede wszystkim spadek składowych dla nowych zamówień i produkcji, w mniejszym stopniu dla zatrudnienia. Dane te wspierają naszą prognozę, zgodnie z którą w dynamika produkcji przemysłowej w sierpniu spowolniła w sierpniu o około połowę: z 10.3 do 5.1% r/r.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

We wtorek nie zostaną opublikowane żadne istotne dane makroekonomiczne dla Polski ani głównych gospodarek światowych.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



| POLSKA | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|-----------|-----------|--------|--------|---------|
| WIG | 60 312,92 | 0,19% | 1,19% | -5,39% |
| WIG20 | 2 355,67 | 0,76% | 3,01% | -4,29% |
| mWIG40 | 4 190,60 | -0,96% | -2,91% | -13,55% |
| sWIG80 | 12 328,46 | -1,84% | -5,06% | -15,53% |
| WIG20 USD | 638,31 | 0,64% | 2,41% | -9,77% |
| WIG20 TR | 4 114,34 | 0,51% | 2,98% | -3,17% |

| ZAGRANICA | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|-----------|-----------|--------|--------|--------|
| S&P500 | 2 901,52 | - | 3,03% | 8,52% |
| Nasdaq C. | 8 109,54 | - | 5,71% | 17,50% |
| DAX | 12 346,41 | -0,14% | -2,14% | -4,42% |
| CAC40 | 5 413,80 | 0,13% | -1,19% | 1,91% |
| FTSE250 | 20 695,85 | 0,03% | 0,29% | -0,15% |
| BUX | 36 971,86 | -0,70% | 0,58% | -6,11% |
| IBEX | 9 376,10 | -0,24% | -3,73% | -6,65% |
| NIKKEI | 22 696,90 | -0,05% | 0,84% | -0,30% |

| OBLIGACJE | Rent. 10Y | 1D | 1M | YTD |
|-----------|-----------|--------|----------|---------|
| Polska | 3,235 | 2,8 pb | 10,1 pb | -6,7 pb |
| USA | 2,862 | - | -10,0 pb | 45,7 pb |
| Niemcy | 0,336 | 0,0 pb | -0,1 pb | -0,1 pb |

| WALUTY | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|---------|--------|--------|--------|--------|
| EUR/PLN | 4,2919 | -0,26% | 0,70% | 2,76% |
| USD/PLN | 3,6953 | -0,30% | 0,34% | 6,17% |
| CHF/PLN | 3,8129 | -0,31% | 2,94% | 6,73% |
| GBP/PLN | 4,7561 | -1,02% | -0,68% | 1,22% |
| EUR/USD | 1,1615 | 0,04% | 0,36% | -3,22% |
| USD/JPY | 111,08 | 0,00% | -0,13% | -1,41% |

| SUROWCE | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|----------------|----------|--------|--------|---------|
| Brent (\$/bbl) | 78,15 | 0,66% | 6,75% | 16,90% |
| WTI (\$/bbl) | 70,11 | 0,44% | 2,37% | 16,00% |
| Złoto (\$/ozt) | 1 207,00 | 0,02% | -1,32% | -7,81% |
| Miedź (c/lb) | 265,50 | -0,60% | -3,93% | -19,56% |

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 03.09.2018

| WZROSTY | | SPADKI | |
|---------|-------|-----------|---------|
| COMARCH | 5,08% | BAHOLDING | -19,21% |
| EUCO | 4,35% | TSGAMES | -16,09% |
| NETIA | 4,28% | ORZBIALY | -15,21% |
| ENERGA | 4,17% | CIGAMES | -13,89% |
| KREZUS | 2,76% | 11BIT | -13,16% |

| OBROTY | PLNm | Rosnące | Spadające |
|--------|--------|---------|-----------|
| GPW | 605,06 | 38,14% | 60,70% |

NAJWIĘKSZE OBROTY 03.09.2018

| Spółka | Obrót (PLNm) | Transakcje | Zmiana |
|-----------|--------------|------------|--------|
| PEKAO | 57,99 | 2 793 | 0,13% |
| PKOBP | 56,69 | 3 254 | 1,28% |
| CDPROJEKT | 50,27 | 4 052 | -2,04% |
| PZU | 47,24 | 3 859 | 0,99% |
| PLAY | 42,97 | 462 | -0,65% |

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

| | | |
|---------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---|
| 11 BIT | <p>Wywiad z prezesem</p> <ul style="list-style-type: none"> Budżet kolejnej, po Frostpunk, gry może wynieść ok. 20 mln zł. Gra będzie jednocześnie wydana na wiele platform. Obecnie spółka kończy etap prototypowy gry, więc jest nieduża szansa, aby została ona wydana w przyszłym roku. Średnia jednostkowa cena sprzedaży wydanej w kwietniu gry "Frostpunk" wynosi obecnie na platformie Steam około 23 USD, wobec 30 USD ceny podstawowej. Na niższą cenę sprzedaży wpływa m.in. udział przychodów z rynku chińskiego oraz rosyjskiego, gdzie gra jest tańsza, a także rabaty promocyjne. Prezes poinformował, że około 20% przychodów z gry "Frostpunka" na portalu Steam pochodzi obecnie z rynku chińskiego. Drugim obszarem geograficznym, na którym najlepiej sprzedaje się gra jest Europa Zachodnia, a trzecie miejsce zajmuje Ameryka Północna. Spółka jest w trakcie ustalania nowego budżetu części wydawniczej, planuje wydawać na ten cel więcej. Obecnie limit dla pojedynczej inwestycji wynosi 1,5-2 mln zł i z tego powodu nie jest spółce łatwo wybrać gry do wydawania. Z uwagi na budowę kolejnych zespołów produkcyjnych (dwukrotne zwiększenie zatrudnienia) i wyższy budżet na działalność wydawniczą, Prezes jest przeciwny wypłacaniu przez 11 BIT dywidendy. | |
| CCC | <p>Przychody w sierpniu</p> <p>Skonsolidowane przychody CCC za sierpień 2018 roku wyniosły 405 mln zł (+37% r/r). Przychody ze sprzedaży detalicznej w sklepach stacjonarnych za sierpień wyniosły ok. 325,6 mln zł (+39% r/r), w tym za 2 mln zł odpowiadała sprzedaż eobuwie. pl, a za 42,7 mln zł sprzedaż Karl Vögele. Przychody w kanale internetowym za sierpień wyniosły 72,6 mln zł (+60% r/r), z czego za 1,3 mln zł odpowiadała sprzedaż Karl Vögele.</p> | |
| Energia | <p>Zgoda na inwestycję w Elektrownię Ostrołęka C</p> <p>Walne zgromadzenie Energi wyraziło kierunkową zgodę na przystąpienie wraz z Eneą do realizacji projektu Ostrołęka C, polegającego na przygotowaniu, budowie i eksploatacji bloku energetycznego o mocy brutto około 1000 MWe. Walne zgromadzenie Enei w tym samym celu zwołane jest na 24 września.</p> | |
| Kruk | <p>Wygrany przetarg</p> <p>Spółka zależna Kruka wygrała na rynku włoskim przetarg na zakup portfela niezabezpieczonych wierzytelności o wartości nominalnej 302 mln euro (1,3 mld zł).</p> | + |
| Lotos | <p>Marża rafineryjna w sierpniu</p> <p>Lotos szacuje, że modelowa marża rafineryjna spółki w sierpniu 2018 roku wyniosła 8,96 USD/bbl wobec 7,69 USD/bbl w lipcu i 7,43 USD/bbl w sierpniu ub. r.</p> | + |
| LPP | <p>Wyniki 2Q'18 zgodne ze wstępnymi</p> <p>Grupa LPP miała w drugim kwartale 2018 roku 206,1 mln zł zysku netto wobec 173,3 mln zł zysku rok wcześniej. Zysk operacyjny grupy wyniósł 311,8 mln zł wobec 207,6 mln zł przed rokiem i był zgodny z wcześniejszymi szacunkowymi wynikami (310 mln zł).</p> | |
| LPP | <p>Cele na 2018 r.</p> <p>Spółka podtrzymała plany wzrostu powierzchni handlowej na koniec br. o 10% r/r i uzyskaniu marży brutto na sprzedaży w wysokości 54-55%. Podwyższony został budżet wydatków inwestycyjnych z 520 do 590 mln zł.</p> | |



sWIG80 inne

+/-

| | | |
|---------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---|
| Altus | <p>Wypowiedzenie umowy</p> <p>Norges Bank Investment Management wypowiedział umowę z Altus TFI oraz Rockbridge TFI (spółka zależna Altusa) na zarządzanie portfelem inwestycyjnym. Wypowiedzenie umowy skuteczne jest z końcem dnia 3 września 2018 r. Na podstawie umowy Altus TFI zarządzał aktywami netto o wartości 482,7 mln USD, a Rockbridge 369,9 mln USD.</p> | - |
| Altus | <p>Odstąpienie od połączenia z Esaliens TFI</p> <p>Altus TFI otrzymał od Esaliens TFI oświadczenie o odstąpieniu od planu połączenia obu towarzystw.</p> | - |
| Bytom | <p>Wyniki za sierpień</p> <p>Sprzedaż detaliczna sięgnęła 15,2 mln zł (+22,5% r/r), w tym dynamika wzrostu przychodów na sieci porównywalnej to +16%. Marża detaliczna wzrosła o 2,5 pkt. proc. do 51,9%. Wynik detaliczny wyniósł więc 7,9 mln zł (+29% r/r).</p> | + |
| Erbud | <p>Aneks do kontraktu</p> <p>Erbud podpisał aneks do umowy „Budowa Centrum Handlowo-Uługowo-Rozrywkowego Galeria Młociny”, zwiększającego wartość kontraktu o 56,6 mln zł do kwoty 591,2 mln zł.</p> | + |
| Kredyt Inkaso | <p>Wywiad z prezesem</p> <ul style="list-style-type: none"> • Spółka liczy na utrzymanie dwucyfrowego wzrostów przychodów w roku obrotowym 2018.2019. W pierwszym kwartale (kwiecień-czerwiec'18) wzrosły one o 33% r/r. • W całym roku obrotowym Spółka planuje zainwestować w zakupy portfeli sto kilkadziesiąt milionów złotych. W I kwartale spółka zainwestowała 72 mln zł. • Spółka skupia się na poprawie efektywności po ostatnich inwestycjach w systemy informatyczne. Poprawę efektywności Kredyt Inkaso osiągnąć chce także dzięki planowanemu uproszczeniu struktury grupy. • Spółka może być zainteresowana portfelami wierzytelności GetBacku, jeśli trafiłyby one na sprzedaż. | |
| LC Corp | <p>Wpływ wyceny nieruchomości na wyniki</p> <p>Wynik brutto grupy LC Corp za pierwsze półrocze 2018 roku będzie wyższy o 36,6 mln zł z powodu znaczących zmian kursu euro (+51,6 mln zł) oraz aktualizacji wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych (-15,1 mln zł).</p> | |
| MCI | <p>Wyniki 2Q'18</p> <p>MCI odnotowało 3,77 mln zł jednostkowego zysku netto w II kw. 2018 r. wobec 36,71 mln zł zysku rok wcześniej. Zysk operacyjny wyniósł 6,25 mln zł wobec 40,51 mln zł zysku rok wcześniej. Zyski z inwestycji sięgnęły 7,49 mln zł w II kw. 2018 r. wobec 41,37 mln zł rok wcześniej. NAV na akcję na koniec czerwca br. wyniósł 21,96 zł, co stanowi wzrost o 7% od początku roku.</p> | - |
| Unimot | <p>Rezygnacja z projektu Tankuj24</p> <p>Unimot zdecydował o zawieszeniu projektu aplikacji mobilnej Tankuj24. W związku z zawieszeniem projektu spółka dokonała odpisu aktualizacyjnego z tytułu utraty wartości aktywów w wysokości 988 tys. zł, co wpłynie na wynik finansowy w III kwartale 2018 r.</p> | |





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

| Data | Ticker | Wydarzenie |
|---------------------------------------|------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 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. |
| ATMGRUPA | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku. |
| DEBICA | Dzień ustalenia prawa do dywidendy 6,5 zł na akcję. |
| IMCOMPANY | Wyplata śródrocznej dywidendy 0,34 euro na akcję. |
| ORZBIALY | Wyplata 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 | 51,40 | 53,00 | 52,90 |
| | 9:45 | Włochy | Indeks PMI dla przemysłu | sierpień | 50,10 | 51,20 | 51,50 |
| | 9:50 | Francja | Indeks PMI dla przemysłu, fin. | sierpień | 53,50 | 53,70 | 53,30 |
| | 9:55 | Niemcy | Indeks PMI dla przemysłu, fin. | sierpień | 55,90 | 56,10 | 56,90 |
| | 10:00 | Strefa Euro | Indeks PMI dla przemysłu, fin. | sierpień | 54,60 | 54,60 | 55,10 |
| | 10:30 | Wlk. Brytania | Indeks PMI dla przemysłu | sierpień | 52,80 | 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 |
| | 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 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 restrukturyzacyjnej (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 restrukturyzacyjną (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

www.bgzbnpparibas.pl

| Zespół Doradztwa Inwestycyjnego | Telefon: | Adres e-mail: |
|---------------------------------|--------------|----------------------------------------------------------------------------------------------|
| Michał Krajczewski, CFA | 22 507 52 91 | michal.krajczewski@bgzbnpparibas.pl |
| Adam Aniol | 22 507 52 93 | adam.aniol1@bgzbnpparibas.pl |
| Szymon Nowak | 22 507 52 92 | szymon.nowak@bgzbnpparibas.pl |

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

| Zespół Obsługi Rynku Pierwotnego | Telefon: | Adres e-mail: |
|----------------------------------|--------------|----------------------------------------------------------------------------------------|
| Marek Jaczewski | 22 329 43 53 | marek.jaczewski@bgzbnpparibas.pl |
| Paulina Sotdaj | 22 566 97 32 | paulina.soldaj@bgzbnpparibas.pl |

Internetowe serwisy transakcyjne

SIDOMA WEB

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

SIDOMA PROFESSIONAL

- dotychczasowy system - wersja dla klientów doświadczonych

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

DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim Banku BGŻ BNP Paribas S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A., opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. udostępni niniejszą publikację nieodpłatnie. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A.

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

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

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

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

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

