



KOMENTARZ PORANNY

5 września 2018



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wtorek stał pod znakiem odwrotu inwestorów od ryzykownych aktywów. Spadki na większości giełd wywołane były obawami inwestorów o rozwój sytuacji na froncie wojen handlowych – od środy Stany Zjednoczone mają kontynuować rozmowy z Kanadą, natomiast w czwartek kończy się okres konsultacji odnośnie kolejnej porcji taryf na towary o wartości 200 mld USD importowane z Chin, o nałożeniu których groził prezydent Trump.

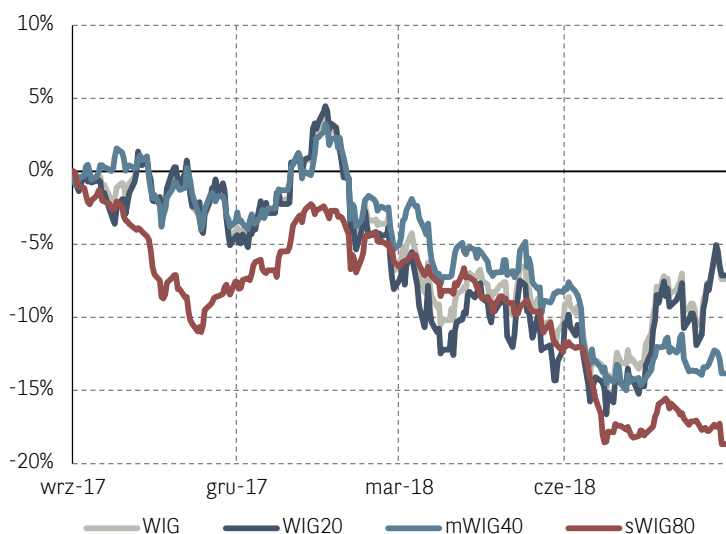
We wtorek miało też miejsce pogorszenie sentymentu do walut rynków wschodzących, do którego prawdopodobnie przyczyniły się gorsze od oczekiwań dane o PKB w RPA za drugi kwartał 2018 roku, wskazujące, że kraj znalazł się w recesji. Umocnienie dolara spowodowało więc odpływ kapitału z rynków wschodzących. Do powyższego przyczyniły się także bardzo dobre dane: wskaźnik ISM dla przetwórstwa przemysłowego w Stanach Zjednoczonych wzrósł w sierpniu do najwyższego od 14 lat poziomu 61.3 z 58.1 miesiąc wcześniej, wobec 57,6 pkt. wg konsensusu.

Na krajowym rynku obserwowaliśmy powrót WIG20 w rejonie 2 320 pkt. Uwaga inwestorów koncentrowała się jednak na segmencie średnich i mniejszych spółek, które są pod mocną presją podaży, która jest pokłosiem upadku GetBacku i w efekcie negatywnych informacji płynących z niektórych TFI.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W środę RPP podejmie decyzję o stopach procentowych. Powszechnie oczekiwania wskazują, że stopa referencyjna pozostanie bez zmian, na poziomie 1.5%. Zgodnie z naszą obecną prognozą, podwyżki stóp procentowych nie będą miały miejsca przynajmniej do końca 2019 roku.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	59 418,32	-1,48%	-0,48%	-6,79%
WIG20	2 321,24	-1,46%	1,11%	-5,69%
mWIG40	4 126,45	-1,53%	-4,07%	-14,87%
sWIG80	12 109,45	-1,78%	-6,35%	-17,03%
WIG20 USD	622,78	-2,43%	-0,03%	-11,96%
WIG20 TR	4 082,15	-1,03%	1,78%	-3,92%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 896,72	-0,17%	1,63%	8,34%
Nasdaq C.	8 091,25	-0,23%	2,95%	17,20%
DAX	12 210,21	-1,10%	-3,08%	-5,48%
CAC40	5 342,70	-1,31%	-2,46%	0,57%
FTSE250	20 548,61	-0,71%	-0,44%	-0,86%
BUX	36 968,11	-0,01%	-0,78%	-6,12%
IBEX	9 376,30	0,00%	-3,56%	-6,65%
NIKKEI	22 580,83	0,51%	0,33%	-0,81%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,227	-0,8 pb	8,6 pb	-7,5 pb
USA	2,900	3,8 pb	-4,3 pb	49,5 pb
Niemcy	0,357	0,0 pb	-0,1 pb	-0,1 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3101	0,42%	1,22%	3,19%
USD/PLN	3,7217	0,72%	0,97%	6,93%
CHF/PLN	3,8202	0,19%	3,27%	6,94%
GBP/PLN	4,7842	0,59%	0,28%	1,82%
EUR/USD	1,1581	-0,29%	0,25%	-3,50%
USD/JPY	111,44	0,33%	0,04%	-1,09%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	78,17	0,03%	5,99%	16,90%
WTI (\$/bbl)	69,87	-0,34%	1,25%	15,60%
Złoto (\$/ozt)	1 199,10	-0,65%	-1,53%	-8,42%
Miedź (c/lb)	260,20	-2,00%	-4,74%	-21,16%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 04.09.2018

WZROSTY		SPADKI	
11BIT	11,52%	ALTUSTFI	-26,22%
PCM	7,72%	MEDICALG	-9,73%
TSGAMES	5,62%	PBKM	-9,68%
CCC	4,61%	TIM	-9,54%
PROTEKTOR	4,48%	OPONEO.PL	-8,73%

OBROTY PLNm Rosnące Spadające

GPW	872,02	82,69%	16,77%
-----	--------	--------	--------

NAJWIĘKSZE OBROTY 04.09.2018

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKOBP	110,75	5 845	-1,97%
KGHM	77,57	6 593	-5,03%
PZU	67,24	4 853	-1,88%
CDPROJEKT	60,44	4 327	-3,62%
PEKAO	60,44	2 982	-1,28%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Budimex	<p>Wywiad z prezesem</p> <ul style="list-style-type: none"> • Prezes zapowiada utrzymanie dotychczasowych trendów w wynikach, które w 2018 i w 2019 r. będą pod presją. • Prezes spodziewa się, że w tym roku średnie ceny materiałów w budownictwie mogą wzrosnąć o 10-12%, a wzrost wynagrodzeń w branży, w grupie robotników, wynieść może 7-10% • Spółka powinna powrócić na „ścieżkę wzrostów” od końca 2019 r., kiedy zakończy realizację „najgorszych” kontraktów podpisanych w latach 2016-17. 	-
Boryszew	<p>Inwestycje</p> <p>Spółka obniżyła plan inwestycyjny na 2018 r. z 300 do 200 mln zł (104 mln zł po 1H'18). Jednym z powodów zmian poziomu planowanych wydatków inwestycyjnych są bardzo wysokie ceny w budownictwie, zwłaszcza w przypadku krótkich terminów realizacji inwestycji. Zarząd poinformował również, że Boryszew jest otwarty na akwizycje podmiotów branżowych, ale obecnie nie prowadzi żadnych "twardych" rozmów na ten temat.</p>	-
Comarch	<p>Wywiad z wiceprezesem</p> <ul style="list-style-type: none"> • Comarch widzi możliwość, żeby przychody grupy w 2018 roku wzrosły o ponad 20% r/r. W 1H'18 dynamika wzrostu wyniosła +21,5% r/r. • Grupa nie widzi ożywienia w zakresie zamówień od sektora publicznego w Polsce. • W drugim kwartale wzrost przychodów Comarchu od administracji publicznej był możliwy dzięki realizacji umowy na dostawę i wdrożenie systemu cyfrowej rejestracji przebiegu rozpraw sądowych w sądach powszechnych. • Wzrosty przychodów wypracowane w drugim kwartale przez grupę we wszystkich segmentach – poza sektorem publicznym – są powtarzalne i nie wynikają z jednorazowych czynników. Grupa pozyskała w pierwszym półroczu dużo kontraktów w sektorze telekomunikacyjnym, w tym m.in. w Azji. • Wiceprezes Tarański szacuje, że w kolejnych 2-3 latach nakłady inwestycyjne grupy mogą spaść o około połowę, do poziomu około 50 mln zł. Comarch nie planuje w najbliższych latach istotnych inwestycji infrastrukturalnych. 	+
Enea, Energia, PGE	<p>Ostrołęka C</p> <p>Energia i Enea podpisały porozumienie z FIZAN Energia w sprawie jego potencjalnego zaangażowania kapitałowego w projekt budowy elektrowni Ostrołęka C w wysokości do 1 mld zł. FIZAN Energia to fundusz zarządzany przez TFI Energia, którego jedynym akcjonariuszem jest PGE. Rzecznik prasowy PGE poinformował, że PGE nie jest inwestorem w FIZAN Energia.</p>	
Energetyka	<p>Rynek mocy</p> <p>Ministerstwo Energii poinformowało, iż aukcja mocy na 2021 rok odbędzie się 15 listopada 2018 roku, na 2022 rok odbędzie się 5 grudnia, a na 2023 rok - 21 grudnia. Aukcje będą poprzedzone certyfikacją, która rozpocznie się w środę, 5 września 2018 roku.</p>	
GPW	<p>Obroty w sierpniu</p> <ul style="list-style-type: none"> • Obroty akcjami w ramach arkusza zleceń wyniosły 16,9 mld zł (-7,6% r/r) • Wolumen obrotu instrumentami pochodnymi wyniósł 532,6 tys. sztuk (+2,2% r/r). • Obroty obligacjami nieskarbowymi na rynku Catalyst wyniosły 111,2 mln zł (-40,6% r/r), a obligacjami na TBSP 26,3 mld zł (-32% r/r). • Łączny wolumen obrotu energią elektryczną na rynkach spot i terminowym wyniósł 17,9 TWh (+179,9% r/r). Na rynku forward wolumen wyniósł 15,9 TWh (+251,7% r/r). • Łączny wolumen obrotu gazem ziemnym wyniósł 14,0 TWh (-19,6% r/r). • Wolumen obrotu prawami majątkowymi wynikającymi ze świadectw pochodzenia, 	

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



z wyłączeniem „białych certyfikatów”, wyniósł 4,4 TWh (+28,5% r/r).

LPP	<p>Plany rozwoju.</p> <ul style="list-style-type: none"> LPP spodziewa się, że wydatki inwestycyjne grupy wyniosą ok. 690 mln zł w 2019 r. i ok. 790 mln zł w 2020 r. wobec podniesionej z 520 do 590 mln zł prognozy na 2018 r. Wydatki będą rosły ze względu na inwestycję w magazyn w Brześciu, który będzie kosztował 400 mln zł Jeszcze w 2018 roku grupa chce otworzyć sklepy na Słowenii i w Kazachstanie, w 2019 r. nowymi rynkami będą Bośnia i Hercegowina. W obszarze e-commerce w 2018 r. ma być otwarty sklep na Ukrainie, natomiast w I półroczu 2019 r. uruchomiony ma być sklep paneuropejski dla wszystkich krajów UE. Na rynku polskim LPP nie odczuwa spadku sprzedaży z tytułu zakazu handlu w niedzielę, obserwuje przesunięcie sprzedaży na inne dni (głównie sobota) i do Internetu. 	
Medicalgorithmics	<p>Plany rozwoju</p> <ul style="list-style-type: none"> Grupa Medicalgorithmics realizuje proces rekrutacyjny na stanowisko prezesa w zależnej spółce Medi-Lynx, a nowy prezes ma rozpocząć pracę w połowie października. Najważniejszymi celami strategicznymi dla nowego prezesa Medi-Lynx będzie obniżenie kosztów o minimum 10% w 2019 roku, oraz roczny wzrost przychodów ze sprzedaży na poziomie minimum 20%. Medicalgorithmics planuje także intensyfikację rozwoju poza Stanami Zjednoczonymi, szczególnie w Skandynawii, Kanadzie, Polsce oraz Indiach. Planuje także bezpośrednio pojawić się na rynku brytyjskim i niemieckim. 	-
PKN Orlen	<p>Marże w sierpniu</p> <p>Modelowa marża downstream PKN Orlen w sierpniu 2018 roku wzrosła do 14,3 USD na baryłce z 13,1 USD w lipcu i 13,5 USD/bbl przed rokiem.. Marża rafineryjna wyniosła 8,3 USD/bbl wobec 6,1 USD/bbl w lipcu i 8,0 USD/bbl przed rokiem. Dyferencjał Ural/Brent spadł do 1,1 USD/bbl z 1,9 USD/bbl w lipcu ale wzrósł wobec 0,6 USD/bbl przed rokiem. Modelowa marża petrochemiczna wyniosła 875 EUR/t przy 884 EUR/t w lipcu i 903 EUR/t przed rokiem.</p>	+
WP PL	<p>Przejęcie Domodi</p> <p>WP Holding kupiła za 33,4 mln zł pozostałe 14% udziałów w spółce Domodi i stała się jej jedynym właścicielem.</p> <p>Wartość zobowiązania z tytułu opcji na wykup pakietu mniejszościowego w Domodi na 30 czerwca 2018 roku wyniosła 36,2 mln zł i była o 2,8 mln zł wyższa od ostatecznej ceny realizacji opcji. W związku z tym w trzecim kwartale 2018 roku w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym grupy WP wykazany zostanie przychód z tytułu aktualizacji wyceny zobowiązania do wykupu udziałów niedających kontroli w kwocie 2,8 mln zł.</p>	

sWIG80 inne

+/-

Atal	<p>Wyniki 2Q</p> <p>Przychody wyniosły 337 mln zł (+52,7% r/r oraz +6,7% od konsensusu). Wynik operacyjny to 91,2 mln zł (+39,1% r/r oraz 18,8% powyżej konsensusu). Zysk netto j.d. wyniósł 68,9 mln zł (+35,8% r/r oraz 14% powyżej konsensusu).</p>	+
Auto Partner	<p>Sprzedaż w sierpniu</p> <p>Skonsolidowane przychody ze sprzedaży Auto Partner wyniosły 101,41 mln zł (+27,38% r/r). Od początku roku było to 761,3 mln zł (+27,04% r/r).</p>	+
Echo Investment	<p>Sprzedaż w sierpniu</p> <p>Grupa Echo Investment zawarła 40 przedwstępnych umów sprzedaży mieszkań w sierpniu</p>	

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



	wobec 117 rok wcześniej, podała spółka. W tym samym okresie przekazano klientom 111 mieszkań wobec 123 rok wcześniej. Narastająco, od początku roku Echo sprzedało 655 lokali (-13,4% r/r) i przekazało 346 lokali (bez zmian r/r).	
Erbud	Wyniki 2Q zgodne ze wstępnymi szacunkami Przychody wyniosły 527,4 mln zł (+22,1% r/r). Wynik operacyjny to -45,4 mln zł wobec 10,9 mln zysku przed rokiem. Strata netto j.d. wyniosła 32,9 mln zł przy 6,8 mln zł zysku w 2Q'17. Portfel zamówień Erbudu miał wartość 2,58 mld zł na koniec czerwca br., z czego na ten rok przypadało 1,15 mld zł. Udział zamówień publicznych w portfelu wyniósł 19%	
Otmuchów	Utworzenie rezerw ZPC Otmuchów zdecydował o utworzeniu rezerw, związanych dotyczących potencjalnych zobowiązań zakupu 255 426 akcji spółki zależnej PWC Odra. które na poziomie wyniku skonsolidowanego mają wartość 2,47 mln zł.	
Qumak	Emisja akcji na potrzeby połączenia z Euvic Akcjonariusze Qumaka zdecydowali o podwyższeniu kapitału zakładowego o 234,75 mln zł poprzez emisję 35 mln akcji serii M i 199,7 mln akcji serii N, z wyłączeniem prawa poboru. Celem emisji akcji serii N jest nabycie 100% udziałów w spółce Euvic.	
Skarbiec	Zwiększenie zaangażowania Fundusz VALUE FIZ z wydzielonym subfunduszem 1, zarządzany przez AgioFunds TFI, zwiększył zaangażowanie w Skarbiec Holding z 4,92% do 5,56% udziałów.	+
Vistula	Wyniki za sierpień Segment odzieżowy zrealizował 31,7 mln zł przychodów (+13% r/r), a segment jubilerski 25,6 mln zł przychodów (+18,4% r/r). Skonsolidowana marża ze sprzedaży osiągnięta w sierpniu wyniosła około 51,2% (+1,4 pkt. proc.). Powierzchnia sprzedaży na koniec sierpnia wyniosła 34,2 tys. m ² (+8,7% r/r).	+
Wasko	Najkorzystniejsza oferta Oferta Wasko o wartości 16,7 mln zł brutto, na zaprojektowanie i budowę morskiego systemu łączności w niebezpieczeństwie została uznana za najkorzystniejszą w przetargu organizowanym przez Urząd Morski w Gdyni.	
Wittchen	Sprzedaż w sierpniu Skonsolidowane przychody ze sprzedaży Wittchena wyniosły 19,8 mln zł (+10% r/r).	





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
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	Wypłata 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	0,40%	0,30%	0,40%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	lipiec	4,00%	3,90%	3,60%
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	sierpień	54,7	54,50	55,30
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	sierpień	61,3	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 inwestorzy wyceniają ją jako wartość dodaną na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się od polityki monetarnej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz polityki restrykcyjnej (polegającej na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- SNB** - Szwajcarski Bank Narodowy (z ang. Swiss National Bank (SNB))
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości





Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

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

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bgzbnpparibas.pl

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.