



KOMENTARZ PORANNY

7 września 2018



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

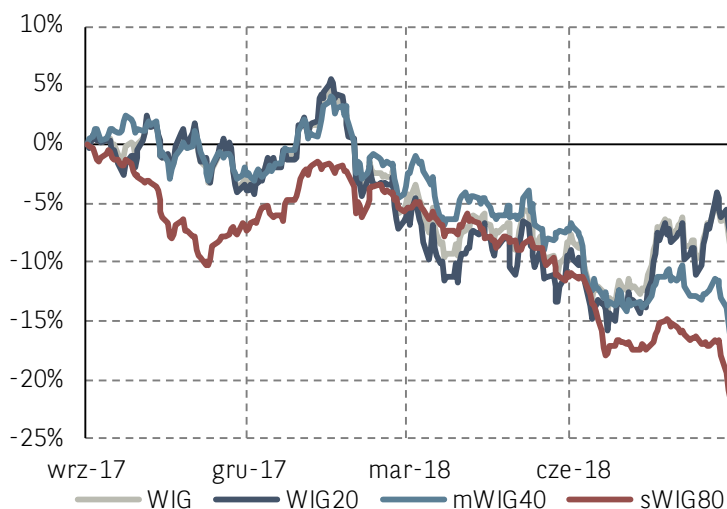
W czwartek na europejskich rynkach bazowych niestety nie nastąpiła poprawa nastrojów, a podaż dominowała niemal na każdym parkiecie. Kolejny tydzień będzie kluczowy dla niemieckiej giełdy, gdzie DAX zbliża się do istotnego wsparcia w okolicach 11 800 pkt. Nastroje wśród krajowych blue chips wpisywały się w zachowanie zachodnich rynków, a ostatecznie WIG20 stracił symboliczne 0,11%. Niestety nadal minorowe nastroje panują wśród średnich i mniejszych spółek, których indeksy straciły na ostatnich pięciu sesjach odpowiednio 6,01% oraz 7,91%.

Zgodnie ze wstępnymi danymi Ministerstwa Rodziny, Pracy i Polityki Społecznej, stopa bezrobocia spadła w sierpniu z 5.9 do 5.8%, poniżej naszej prognozy: spodziewaliśmy się, że pozostanie na niezmiennym poziomie. W Stanach Zjednoczonych zatrudnienie w prywatnym sektorze pozarolniczym wzrosło w sierpniu o 163 tys., wobec wzrostu o 217 tys. miesiąc wcześniej. Konsensus wskazywał na większy wzrost, o 200 tys. W górę zaskoczyły natomiast dane o wskaźniku koniunktury ISM dla usług, po wcześniejszej pozytywnej niespodziance składowej dla przetwórstwa przemysłowego. Składowa dla usług wzrosła z 55.7 do 58.5, wobec mediany prognoz zakładającej brak zmian..

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dziś w USA pojawią się kolejne dane o sytuacji na rynku pracy. BNP Paribas prognozuje, że zatrudnienie w sektorze pozarolniczym wzrosło w sierpniu o 205 tys., po wzroście o 157 tys. miesiąc wcześniej. Natomiast stopa bezrobocia, zgodnie z prognozą BNP Paribas, spadła z 3.9 do 3.8%.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	58 735,00	-1,15%	-1,63%	-7,86%
WIG20	2 295,51	-1,11%	-0,01%	-6,73%
mWIG40	4 067,68	-1,42%	-5,44%	-16,08%
sWIG80	11 990,61	-0,98%	-7,26%	-17,85%
WIG20 USD	616,24	-1,05%	-1,08%	-12,89%
WIG20 TR	4 047,39	-0,41%	0,91%	-4,74%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 888,60	-0,28%	1,34%	8,04%
Nasdaq C.	7 995,17	-1,19%	1,72%	15,80%
DAX	12 040,46	-1,39%	-4,43%	-6,79%
CAC40	5 260,22	-1,54%	-3,96%	-0,99%
FTSE250	20 388,47	-0,78%	-1,22%	-1,63%
BUX	37 135,33	0,45%	-0,33%	-5,69%
IBEX	9 301,30	-0,80%	-4,33%	-7,39%
NIKKEI	22 487,94	-0,41%	-0,09%	-1,22%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,253	2,6 pb	11,2 pb	-4,9 pb
USA	2,902	0,2 pb	-4,1 pb	49,8 pb
Niemcy	0,382	0,0 pb	0,0 pb	0,0 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3288	0,43%	1,65%	3,64%
USD/PLN	3,7210	-0,02%	0,95%	6,91%
CHF/PLN	3,8314	0,29%	3,57%	7,25%
GBP/PLN	4,8045	0,42%	0,71%	2,25%
EUR/USD	1,1634	0,45%	0,70%	-3,06%
USD/JPY	111,49	0,04%	0,08%	-1,05%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	77,27	-1,15%	4,77%	15,60%
WTI (\$/bbl)	68,72	-1,65%	-0,42%	13,70%
Złoto (\$/ozt)	1 201,30	0,18%	-1,35%	-8,25%
Miedź (c/lb)	261,00	0,31%	-4,45%	-20,92%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		05.09.2018	
WZROSTY		SPADKI	
CIGAMES	5,15%	SFINKS	-13,83%
PROTEKTOR	4,76%	GETIN	-12,50%
MDIENERGIA	4,17%	ALTUSTFI	-12,35%
PKNORLEN	3,95%	WITTCHEN	-11,86%
JHMDEV	3,16%	TRAKCJA	-9,86%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	966,28	91,60%	7,79%

NAJWIĘKSZE OBRÓTY				05.09.2018
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana	
PKOBP	140,19	5 480	-1,19%	
PKNORLEN	107,53	5 918	3,95%	
CDPROJEKT	72,89	6 244	-5,04%	
PEKAO	71,50	3 774	-1,26%	
KGHM	60,05	4 942	-0,95%	

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Altus TFI	Zawiadomienie do prokuratury ws. publikacji Business Insider Polska Altus TFI złożył zawiadomienie do prokuratury ws. publikacji Business Insider Polska. Chodzi o śródowną publikację, w której portal podał, że na październikowym posiedzeniu Komisja Nadzoru Finansowego może zdecydować o odebraniu firmie Altus TFI licencji na zarządzanie funduszami alternatywnymi (FIZ, FIZAN, NS FIZ), a podobna sytuacja może czekać też Trigon DM.	
Azoty	Warunkowa umowa nabycia Grupa Azoty ma warunkową umowę nabycia 25.000 udziałów, stanowiących 100 proc. kapitału zakładowego niemieckiej spółki Goat TopCo za cenę nie wyższą niż 235 mln euro. Jak podano, przedmiotem transakcji jest nabycie 100 proc. udziałów w spółce celowej Goat TopCo będącej spółką holdingową dla 22 innych spółek, w tym głównej spółki operacyjnej Compo Expert, producenta nawozów specjalistycznych. Grupa podała, że transakcja zostanie w całości sfinansowana z dostępnych limitów kredytowych. Umowa przewiduje przy jej podpisaniu wpłatę przez Grupę Azoty kwoty w wysokości 6 mln euro na rachunek escrow. Grupa Compo Expert w ubiegłym roku finansowym, zakończonym 30 września 2017 roku, zanotowała przychody na poziomie 333 mln euro i wynik EBITDA - po wyłączeniu zdarzeń jednorazowych - na poziomie 30 mln euro	
GPW	Nowe propozycje/kierunku rozwoju GPW rozważa i testuje dużą liczbę nowych indeksów, w tym wspólny indeks środkowoeuropejski. Prezes GPW Marek Dietl liczy też, że w niedalekiej przyszłości powstanie fundusz ETF oparty o Respect Index. Dodaje, że na razie nie ma decyzji o indeksie biotech-gaming.	
PKP Cargo	Porozumienie o współpracy PKP Cargo, ZSSK CARGO (Słowacja), Rail Cargo Hungaria Zrt (Węgry) i České Dráhy Cargo (Czechy) podpisały w czwartek porozumienie o współpracy, którego celem jest wzrost przewozów towarów pociągami w krajach Grupy Wyszehradzkiej i w europejskim korytarzu transportowym północ-południe.	

sWIG80 inne

+/-

PlayWay, Medicalgorithmics	Zmiana komponentów w indeksach PlayWay zastąpi spółkę Medicalgorithmics w indeksie mWIG40 po sesji giełdowej 21 września - poinformowała GPW w komunikacie. W indeksie sWIG80, poza Medicalgorithmics, znajdują się Vivid Games oraz Voxel. Indeks ten, prócz PlayWay, opuszcza Lubawa i Stelmet.	+
Gino Rossi, Monnari	Gino Rossi odbiera działania Monnari jako próbę nacisku Gino Rossi ocenia, że wszczęcie postępowania egzekucyjnego przeciwko Simple to ze strony Monnari bezprawna próba wpływu na pozycję negocjacyjną. Spółka ma jednak nadzieję na powrót do rozmów. Gino Rossi, właściciel Simple, poinformował w środę, że Miss Class, spółka zależna Monnari Trade, dokonała zajęcia komorniczego na rachunku Simple na kwotę 6 mln zł. Monnari Trade oceniło, że nastąpiło naruszenie umowy i obyczajów kupieckich polegających na tym, że Simple nie wykonało swojego zobowiązania zawartego w umowie z 9 marca i mimo wielu negocjacji nie zwróciło należnych kwot lub zabezpieczyło tę wierzytelność.	
Agora	Odstąpienie od umowy Agora odstąpiła w czwartek od długoterminowych umów z Ruchem na dystrybucję prasy - podała spółka w komunikacie. Dodano, że wpływ tego odstąpienia na przychody i wynik	

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



	spółki w kolejnych okresach nie powinien być istotny.	
Monnari Trade	Przychody w sierpniu Skonsolidowane przychody ze sprzedaży Monnari Trade w sierpniu 2018 roku wyniosły ok. 16,3 mln zł wobec 16,2 mln zł przed rokiem. Narastająco od początku roku wartość skonsolidowanych przychodów wyniosła ok. 142,4 mln zł. Przychody te były niższe rdr o 5,19 proc.	
Elektrotim	Komentarz Zarządu Elektrotim spodziewa się w II połowie 2018 r. dwucyfrowego wzrostu przychodów; portfel zamówień na dzień 1 sierpnia wynosił 301 mln zł. Zgodnie z komentarze zarządu, na koniec roku wszystkie spółki zależne powinny notować zysk netto.	
BGŻ BNP Paribas	Składnik kapitału podstawowego BGŻ BNP Paribas wystąpił do Komisji Nadzoru Finansowego (KNF) z wnioskiem o wydanie zezwolenia na zaliczenie do pozycji kapitału podstawowego Tier 1 banku zysku jednostkowego netto za pierwsze półrocze 2018 roku w kwocie 194,1 mln zł.	
Skarbiec TFI	Komentarz Zarządu Planowana przez MF redukcja opłat stałych za zarządzanie może obniżyć wynik na zarządzaniu Skarbca o 4 proc. w 2019 roku, a w 2022 roku wpływ ten może wzrosnąć do 30 proc. Spółka zamierza przeciwdziałać temu poprzez zwiększanie bazy aktywów, m.in. przez przejęcia, oraz wzrost opłat zmiennych i optymalizację kosztową.	
ZUE	Przetarg na unieważniony Przetarg na utrzymanie, konserwację i naprawę infrastruktury tramwajowej w Krakowie w latach 2018-2021 został unieważniony przez zamawiającego. Spółka złożyła jedyną ofertę w przetargu, która była powyżej budżetu zamawiającego. Oferta ZUE wynosiła 80,4 mln zł netto. Budżet zamawiającego wynosił ok. 58,4 mln zł.	
Aplisens	Nabycie spółki Aplisens kupił 100 proc. udziałów w spółce Czah-Pomiar, działającej w branży aparatury kontrolno-pomiarowej. Na cenę składa się kwota pierwszej raty w wysokości 7,7 mln zł oraz kwota drugiej raty, której wysokość uzależniona będzie od sprzedaży zrealizowanej przez Czah-Pomiar w 2018 roku do jednego z głównych jej odbiorców i może wynieść maksymalnie 1,5 mln zł. Jak podano, Czah-Pomiar jest producentem czujników do pomiaru temperatury. Średnioroczne przychody ze sprzedaży tej spółki za lata 2015-2017 wyniosły 8 mln zł, a średnioroczny zysk netto w tym okresie wyniósł 0,8 mln zł. W pierwszym półroczu 2018 roku spółka odnotowała przychody ze sprzedaży na poziomie 4,8 mln zł, a rentowność zysku netto wyniosła 10 proc.	





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
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	53,80
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	54,70	54,50	55,30
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	sierpień	61,30	57,70	58,10
Środa, 5 września 2018							
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	sierpień	52,60	53,10	54,00
	9:50	Francja	Indeks PMI dla usług, fin.	sierpień	55,40	55,70	54,90
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług, fin.	sierpień	55,00	55,20	54,10
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, fin.	sierpień	54,40	54,40	54,20
	10:30	Wlk. Brytania	Indeks PMI dla usług	sierpień	54,30	53,90	53,50
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	lipiec	-0,20%	-0,20%	0,30%
	13:05	Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	wrzesień			
	14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (USD)	lipiec	-50,1 mld	-47,6 mld	-45,7 mld
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	wrzesień			
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	-1,2 mln brk	-1,9 mln brk	0,04 mln brk
Czwartek, 6 września 2018							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	lipiec	-0,90%	1,80%	-3,90%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	203 tys.	214 tys.	213 tys.
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, fin.	sierpień	54,80	55,20	56,00
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	sierpień	58,50	56,80	55,70
	17:00	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-4,3 mln brk	-1,9 mln brk	-2,57 mln brk
Piątek, 7 września 2018							
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	lipiec	-1,10%	0,20%	-0,90%
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	lipiec	-0,90%	0,20%	0,00%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	lipiec	2,80%	0,20%	1,20%
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	lipiec		0,20%	0,60%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	sierpień		3,80%	3,90%

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



14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	sierpień	190 tys.	157 tys.
19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień		862,00





SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. stopy dywidendy) - iloraz dywidendy na jedną akcję oraz ceny rynkowej jednej akcji
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do Spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a inwestycja finalna wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się od polityki monetarnej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz polityki restrykcyjnej (polegającej na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligacje przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- SNB** - Szwajcarski Bank Narodowy (z ang. Swiss National Bank (SNB))
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości





Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

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

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bgzbnpparibas.pl

www.bgzbnpparibas.pl

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

Zespół Obsługi Rynku 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 000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 97 538 318 zł, w całości wpłacony.

