



KOMENTARZ PORANNY

10 września 2018



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Pierwszy tydzień września przyniósł na warszawskim parkiecie największą skalę spadków (WIG -4,35%) od lutego bieżącego roku. Co pozostaje znamienne, silna podaż przeważała nie tylko w segmencie małych i średnich spółek, lecz również była widoczna na blue-chipach (WIG20 -3,45%). Najmocniej traciły JSW (-7,53%), mBank (-5,84%) oraz CD Projekt (-4,88%). Wśród nielicznych spółek zyskujących w piątek należy wyróżnić Lotos (+2,14%), którego notowania są bliskie osiągnięcia nowego historycznego szczytu.

Duża słabość na GPW wynika w ostatnich dniach z dwóch czynników. Przede wszystkim zamieszanie wobec Altus TFI, które ostatecznie skutkuje likwidacją części prowadzonych funduszy, a co za tym idzie, dalszemu spieniężaniu posiadanych akcji oraz niepewność wobec przyszłości Trigon TFI stoją za słabością rynku na poziomie lokalnym. Niemniej jednak również i czynniki zewnętrzne pozostają negatywne. Coraz słabsze dane gospodarcze z Niemiec stawiają pod znakiem zapytania tempo wzrostu w strefie euro, co obrazuje negatywna sytuacja indeksu DAX 30. Ponadto dobre dane na temat wzrostu płac w Stanach Zjednoczonych opublikowane w piątek zwiększyły oczekiwania względem wzrostu inflacji w USA, a co za tym idzie również wobec liczby podwyżek stóp procentowych, co pozostaje negatywne z punktu widzenia indeksów giełdowych.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Sesja w Azji, poza nieznacznym wzrostem japońskiego Nikkei 225, stała pod znakiem presji podaży, co będzie ciążyć w pierwszych godzinach notowań na warszawskim parkiecie. Warto wciąż obserwować notowania USD/PLN, gdyż w dalszym ciągu obserwujemy znaczącą korelację pomiędzy notowaniami dolara a indeksem WIG20. W godzinach porannych para USD/PLN konsoliduje, co bardziej wspiera kupujących.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	57 580,05	-1,52%	-3,95%	-9,67%
WIG20	2 257,30	-1,56%	-2,03%	-8,28%
mWIG40	3 956,78	-1,58%	-8,16%	-18,37%
sWIG80	11 615,86	-1,27%	-10,02%	-20,42%
WIG20 USD	606,10	-1,50%	-3,47%	-14,32%
WIG20 TR	3 946,95	-1,69%	-2,14%	-7,11%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 871,68	-0,22%	0,46%	7,41%
Nasdaq C.	7 902,54	-0,25%	0,24%	14,50%
DAX	11 959,63	0,04%	-5,44%	-7,42%
CAC40	5 252,22	0,16%	-4,87%	-1,14%
FTSE250	20 209,61	-0,36%	-2,25%	-2,49%
BUX	37 189,98	-0,14%	0,28%	-5,55%
IBEX	9 171,20	-0,41%	-6,16%	-8,69%
NIKKEI	22 394,19	0,39%	0,43%	-1,63%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,310	0,7 pb	15,8 pb	0,8 pb
USA	2,942	6,9 pb	-3,3 pb	53,6 pb
Niemcy	0,390	0,0 pb	0,1 pb	0,0 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3140	-0,24%	1,33%	3,29%
USD/PLN	3,7321	0,32%	1,66%	7,23%
CHF/PLN	3,8521	-0,03%	4,51%	7,83%
GBP/PLN	4,8219	0,26%	1,51%	2,62%
EUR/USD	1,1559	-0,55%	-0,32%	-3,68%
USD/JPY	111,00	0,29%	-0,34%	-1,49%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	76,83	0,43%	2,92%	14,90%
WTI (\$/bbl)	67,75	-0,03%	-2,05%	12,10%
Złoto (\$/ozt)	1 200,40	-0,32%	-1,47%	-8,32%
Miedź (c/lb)	262,25	-0,53%	-4,71%	-20,54%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		07.09.2018	
WZROSTY		SPADKI	
GINROSSI	20,00%	ALTUSTFI	-22,16%
BRASTER	9,23%	OAT	-13,43%
ELEMENTAL	4,88%	RAFAKO	-12,69%
FORTE	4,34%	INTERAOLT	-9,74%
AIRWAY	3,95%	POZBUD	-9,23%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	972,92	77,31%	20,97%

NAJWIĘKSZE OBROTY				07.09.2018	
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana		
PZU	121,29	5 021	-3,57%		
PEKAO	112,52	3 728	-2,93%		
CDPROJEKT	85,38	6 065	-4,88%		
PKOBP	81,40	3 952	-1,49%		
PKNORLEN	79,72	4 062	1,19%		

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

BZ WBK	Zmiana nazwy BZ WBK zmienił nazwę na Santander Bank Polska i w weekend zrealizował zmianę wizualizacji oddziałów oraz usług bankowości internetowej i mobilnej.	
Kruk	Informacje ze spółki Kruk oczekuje, że przegląd opcji strategicznych zakończy się do końca 2018 r. Spółka w I połowie 2018 roku zainwestowała 407 mln zł w portfele wierzycelności i spodziewa się zwiększenia aktywności zakupów w Polsce i za granicą w drugiej połowie 2018 roku.	
Kruk	Wyniki finansowe Kruk zaraportował zysk netto w drugim kwartale na poziomie 98,6 mln zł wobec oczekiwań na poziomie 88,1 mln zł. Przychody wyniosły 319,6 mln zł wobec oczekiwanych 301,4 mln zł i były o 12,8% wyższe niż w analogicznym okresie rok temu.	+
Wirtualna Polska	Akwizycje Wirtualna Polska do końca roku może przejąć spółkę zajmującą się handlem internetowym w regionie Europy Środkowo-Wschodniej - poinformował prezes Jacek Świdorski. Grupa analizuje obecnie przejęcie jednego dużego podmiotu i kilku mniejszych.	

sWIG80 i inne

+/-

Altus	Likwidacja funduszy Altus TFI otworzył likwidację sześciu subfunduszy z powodu pogłębiającej się skali odkupień jednostek uczestnictwa. Towarzystwo dodało, że wyprzedaż akcji przez subfundusze potęgowała dalsze spadki wartości tych aktywów.	-
Dębica	NWZ Akcjonariusze Dębicy zdecydują w sprawie upoważnienia zarządu do podwyższania kapitału zakładowego o nie więcej niż 82,8 mln zł w ramach kapitału docelowego.	
Pragma Inkaso	Prognozy spółki Pragma Inkaso liczy, że II półrocze będzie dla grupy "istotnie lepsze wynikowo".	
Rafako	Informacje ze spółki Rafako planuje rewizję przedstawionej w kwietniu strategii, a informacja na ten temat może pojawić się w ciągu 4-6 tygodni. Grupa spodziewa się, że wartość pozyskanych w tym roku kontraktów będzie wyższa niż zakładano w kwietniu, pracuje nad złożeniem - jeszcze w tym roku - ofert na łączną kwotę ok. 3,5 mld zł.	
TIM	NWZ NWZ TIM zdecyduje w sprawie upoważnienia zarządu do dysponowania środkami zgromadzonymi na funduszu dywidendowym w wysokości 57,49 mln zł w celu wypłaty zaliczek na poczet przewidywanej dywidendy.	
Torpol	Prognozy spółki <ul style="list-style-type: none"> Torpol liczy, że ograniczy stratę netto w trzecim kwartale i odnotuje dodatni wynik netto na koniec 2018 roku. Torpol spodziewa się wzrostu portfela zamówień i dwucyfrowych marż w spółce zależnej Torpol Oil&Gas. 	





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
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.
	MORIZON	Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku.
	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 Wypłata dywidendy 40 zł na akcję.
 ARCHICOM Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
 DEBICA Dzień ustalenia prawa do dywidendy 6,5 zł na akcję.
 IMCOMPANY Wypłata śródrocznej dywidendy 0,34 euro na akcję.
 ORZBIALY Wypłata 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.

Poniedziałek, 17 września 2018

ABPL Publikacja raportu za rok obrotowy 2017/2018.
 ELBUDOWA Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
 FERRO Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,35 zł na akcję.
 KRUSZWICA Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
 NTTSYSTEM Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
 PEP Początek zapisów na sprzedaż akcji po 20,50 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Dominikę Kulczyk oraz Mansa Investments sp. z o.o.

Wtorek, 18 września 2018

CCC Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2,30 zł na akcję.
 FERRO Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,35 zł na akcję.
 KOGENERA Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2,70 zł na akcję.
 MEXPOLSKA Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
 R22 Publikacja jednostkowego i skonsolidowanego raportu za rok obrotowych 2017/2018.
 TIM Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
 WIELTON Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
 WOJAS Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.

Środa, 19 września 2018

CCC Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2,30 zł na akcję.
 ATENDE Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
 GPRE Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
 HERKULES Wypłata dywidendy 0,07 zł na akcję.
 JWCONSTR Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
 KOGENERA Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2,70 zł na akcję.
 MFO Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku.
 TOWERINVT Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
 VIVID Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.

Czwartek, 20 września 2018

BETACOM Wypłata dywidendy 0,75 zł na akcję.
 I2DEV Wypłata dywidendy 1,12 zł na akcję.





LUBAWA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
MERCOR	ZWZA ws. m.in. sposobu rozporządzenia zyskiem wypracowanym w roku obrotowym zaczynającym się w dniu 1 kwietnia 2017 r., a kończącym się w dniu 31 marca 2018 r.
PEP	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 16,29 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez PGE Polska Grupa Energetyczna Spółka Akcyjna.
TXM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
UNIBEP	Wypłata II raty dywidendy w wysokości 0,05 zł na akcję.
WITTCHEN	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
ZEPAK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.

Piątek, 21 września 2018

BRASTER	Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku.
GETIN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
GINROSSI	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
IDEABANK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
LUBAWA	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
MEDICALG	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80, opuszczając jednocześnie indeks mWIG40.
OTLOG	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
PLAYWAY	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu mWIG40, opuszczając jednocześnie indeks sWIG80.
STELMET	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
VIVID	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
WOJAS	NWZA ws. połączenia spółki WOJAS Spółka akcyjna z/s w Nowym Targu jako spółki przejmującej ze spółką WOJAS MARKETING Sp. z o.o. z/s w Nowym Targu jako spółką przejmowaną.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 10 września 2018							
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	sierpień	2,30%	2,20%	2,10%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	sierpień	4,10%	4,00%	4,60%
	9:00	Czechy	Inflacja CPI (r/r)	sierpień		2,40%	2,30%
	10:30	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	lipiec		1,10%	1,10%
	10:30	Strefa Euro	Indeks Sentix	wrzesień		15,00	14,70
Wtorek, 11 września 2018							
	8:00	Rumunia	Inflacja CPI (r/r)	sierpień		4,80%	4,60%
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	sierpień		3,30%	3,40%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	wrzesień		-1300,00%	-1370,00%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień		1,5 mln brk	-1,2 mln brk
Środa, 12 września 2018							
	9:00	Hiszpania	Inflacja CPI (r/r)	sierpień		2,10%	2,20%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	lipiec		-0,40%	0,50%
	10:30	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	lipiec		4,00%	4,00%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	lipiec		-0,10%	-0,70%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	lipiec		1,30%	2,50%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	sierpień		0,20%	0,00%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	sierpień		3,20%	3,30%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		1,5 mln brk	-4,3 mln brk
Czwartek, 13 września 2018							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (m/m)	sierpień		0,10%	0,30%
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	sierpień		2,00%	2,00%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (m/m)	sierpień		0,50%	-0,10%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (r/r)	sierpień		2,30%	2,30%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (m/m)	sierpień		0,00%	-0,20%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (r/r)	sierpień		2,00%	2,00%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	wrzesień		0,75%	0,75%
	13:45	Strefa Euro	Stopa depozytowa	wrzesień		-0,40%	-0,40%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	sierpień		0,20%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	sierpień		0,20%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	sierpień		2,40%	2,40%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	sierpień		2,80%	2,90%
	14:30	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	wrzesień			
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		210 tys.	203 tys.
Piątek, 14 września 2018							
		Polska	Decyzja Moody's ws. ratingu				
	4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	sierpień		5,90%	6,00%
	4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	sierpień		8,70%	8,80%

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



BGŻ BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BGŻ BNP Paribas

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



4:00	Chiny	Inwestycje w aglomeracjach miejskich (r/r)	sierpień	5,50%	5,50%
6:30	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., fin. (m/m)	lipiec	-0,10%	-1,80%
9:00	Słowacja	Inflacja CPI (r/r)	sierpień		2,60%
10:00	Włochy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	sierpień	1,70%	1,50%
11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	lipiec		16,7 mld
14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	sierpień	0,70%	0,60%
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	sierpień	0,40%	0,50%
15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	sierpień	0,30%	0,10%
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, wst.	wrzesień	96,50	96,20
19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień		860,00





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 inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- 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.sotdaj@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.