



KOMENTARZ PORANNY

12 września 2018



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Spadkowa sesja na GPW przestaje być zaskoczeniem a staje się normą w ostatnich dniach. Po ubiegłym tygodniu, który na indeksie WIG był najgorszy od lutego bieżącego roku, pierwsze dwa dni bieżącego tygodnia również nie napawają optymizmem. Niemniej jednak warto zaznaczyć, że w dniu wczorajszym indeks WIG20 (-0,99%) od początku sesji znajdował się pod presją w związku z odcięciem prawa do dywidendy od akcji PZU oraz Lotos. Szczególnie duży wpływ miało PZU, gdzie dywidenda wyniosła 2,50 zł na akcję. Łącznie obie spółki zaniżyły WIG20 o ok. 0,7%.

W kontekście blue-chipów wczorajsza sesja posiada więc szerszy kontekst. Niestety segment małych i średnich spółek w dalszym ciągu niezależnie od otoczenia ulega znaczącej przecenie. Pomimo poniedziałkowej sesji, która pozwalała oczekiwać apetytu na powrót powyżej poziomu 4000 pkt. na indeksie mWIG40, w dniu wczorajszym spadki zostały pogłębione i zbliżamy się do kolejnego okrągłego poziomu 3900 pkt. Również sWIG80 pogrążony w trendzie spadkowym przebija kolejne wsparcia. Już tylko niespełna 250 pkt. dzieli indeks małych spółek od minimum z 2014 roku.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Spadkowa sesja w Azji oraz umacniający się nieznacznie względem złotego dolar mogą ciężać inwestorom na początku sesji na GPW. W kontekście WIG20 w dalszym ciągu kluczowe dla kupujących pozostaje utrzymanie wsparcia na poziomie 2000 pkt., które obecnie pozostaje ostatnią nadzieją dla strony popytowej.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



| POLSKA | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|----------------|-----------|--------|---------|---------|
| WIG | 57 575,14 | -0,46% | -2,22% | -9,68% |
| WIG20 | 2 248,35 | -0,99% | -0,55% | -8,65% |
| mWIG40 | 3 921,92 | -1,03% | -7,45% | -19,09% |
| sWIG80 | 11 521,89 | -0,68% | -9,70% | -21,06% |
| WIG20 USD | 603,88 | -1,15% | 0,79% | -14,64% |
| WIG20 TR | 3 944,32 | -0,79% | -0,33% | -7,17% |
| ZAGRANICA | Kurs | 1D | 1M | YTD |
| S&P500 | 2 887,89 | 0,37% | 2,34% | 8,01% |
| Nasdaq C. | 7 972,47 | 0,61% | 1,95% | 15,50% |
| DAX | 11 970,27 | -0,13% | -3,14% | -7,33% |
| CAC40 | 5 283,79 | 0,27% | -2,37% | -0,54% |
| FTSE250 | 20 226,42 | -0,16% | -1,69% | -2,41% |
| BUX | 36 371,94 | -2,23% | 1,90% | -7,63% |
| IBEX | 9 284,10 | 0,14% | -2,58% | -7,56% |
| NIKKEI | 22 604,61 | -0,27% | 3,42% | -0,70% |
| OBLIGACJE | Rent. 10Y | 1D | 1M | YTD |
| Polska | 3,288 | 0,7 pb | 10,3 pb | -1,4 pb |
| USA | 2,979 | 4,8 pb | 9,9 pb | 57,5 pb |
| Niemcy | 0,434 | 0,0 pb | 0,1 pb | 0,0 pb |
| WALUTY | Kurs | 1D | 1M | YTD |
| EUR/PLN | 4,3041 | -0,19% | 0,07% | 3,05% |
| USD/PLN | 3,7105 | -0,22% | -1,61% | 6,61% |
| CHF/PLN | 3,8145 | 0,00% | 0,46% | 6,78% |
| GBP/PLN | 4,8306 | -0,30% | 0,36% | 2,81% |
| EUR/USD | 1,1600 | 0,03% | 1,70% | -3,34% |
| USD/JPY | 111,61 | 0,46% | 0,78% | -0,95% |
| SUROWCE | Kurs | 1D | 1M | YTD |
| Brent (\$/bbl) | 79,06 | 2,18% | 8,88% | 18,20% |
| WTI (\$/bbl) | 69,25 | 2,53% | 3,05% | 14,60% |
| Złoto (\$/ozt) | 1 202,20 | 0,20% | 0,28% | -8,18% |
| Miedź (c/lb) | 262,15 | -0,25% | -4,01% | -20,57% |

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 11.09.2018

| WZROSTY | | SPADKI | |
|----------|--------|----------|---------|
| MWTRADE | 24,04% | PRAIRIE | -21,09% |
| ALTUSTFI | 14,17% | ELBUDOWA | -17,02% |
| GINOROSI | 12,50% | RAFAKO | -8,00% |
| GETIN | 10,00% | VIVID | -7,13% |
| QUMAK | 10,00% | TSGAMES | -6,02% |

OBRÓTY PLNm Rosnące Spadające

| | | | |
|-----|--------|--------|--------|
| GPW | 985,05 | 62,17% | 37,24% |
|-----|--------|--------|--------|

NAJWIĘKSZE OBRÓTY 11.09.2018

| Spółka | Obrót (PLNm) | Transakcje | Zmiana |
|----------|--------------|------------|--------|
| PKNORLEN | 125,29 | 5 596 | 3,05% |
| PKOBP | 113,67 | 4 775 | -1,87% |
| PZU | 77,51 | 4 595 | -0,50% |
| PEKAO | 74,76 | 3 067 | -1,83% |
| KGHM | 57,49 | 4 166 | -3,44% |

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

| | | |
|------------------------|--|---|
| Amica | Prognozy spółki Amica przewiduje, że przychody grupy w 2018 roku wzrosną do 2,9-3 mld zł, gdyż pozytywne tendencje sprzedażowe utrzymują się w III kwartale. | |
| Benefit Systems | Skup akcji własnych Benefit Systems zaprosił do składania ofert sprzedaży do 46.363 akcji własnych, które stanowią nie więcej niż 1,62 proc. kapitału zakładowego spółki. Proponowana cena zakupu akcji to 1.100 zł. | |
| Bogdanka / Enea | Aktualizacja umowy Bogdanka zawarła ze spółką Eneą Wytwarzanie aneks do umowy wieloletniej, na podstawie którego jej wartość w latach 2017-2036 wyniesie 16,44 mld zł netto, czyli 17,7 proc. więcej niż podawano wcześniej. | |
| Orlen | Awaryjne wyłączenie Elektrociepłowni Włocławek PKN Orlen awaryjnie wyłączył Elektrociepłownię Włocławek, spółka na obecnym etapie szacuje, że przerwa w eksploatacji potrwa do początku grudnia 2018 roku. | - |
| Orlen / PGNiG | Odwiert w złożu gazu ziemnego Orlen Upstream oraz PGNiG wykonają kolejny odwiert w złożu gazu ziemnego Miłostaw E. To drugi wspólny otwór obu spółek na tym obszarze. | |
| Pekao | Emisja obligacji Pekao zamierza wyemitować obligacje podporządkowane o łącznej wartości nominalnej do 1,5 mld zł - podał bank w komunikacie. Rozważany termin emisji obligacji to październik 2018 roku, ale - jak zastrzegł bank - ostateczny termin będzie uzależniony od sytuacji na rynku obligacji. | |
| PGNiG | Przedłużenie współpracy z Ukrtransgazem PGNiG przedłuża współpracę z Ukrtransgazem. Spółka będzie mogła nadal korzystać z podziemnych magazynów gazu na Ukrainie. | |
| PKO BP | Sprzedaż ubezpieczeń komunikacyjnych PKO BP rozpoczął sprzedaż ubezpieczeń komunikacyjnych i początkowo oferta dostępna będzie w 400 oddziałach banku, a od października we wszystkich placówkach bankowych. | + |

sWIG80 i inne

+/-

| | | |
|-------------------|--|--|
| Echo | Plany spółki Echo Investment planuje sprzedać w 2019 roku około 1,5 tysiąca mieszkań. Zakładana na 2019 rok liczba przekazania to 1.200 lokali. Deweloper liczy, że utrzyma "wyższe" marże, ale raczej nie będzie to poziom 33 proc. z drugiego kwartalu. | |
| ERG | Przegląd opcji strategicznych ERG, zajmujący się produkcją wyrobów z tworzyw sztucznych, planuje jeszcze w tym roku lub na początku przyszłego przedstawić efekty przeglądu opcji strategicznych. | |
| Mangata | Informacje ze spółki <ul style="list-style-type: none"> Mangata Holding zrezygnowała z planowanej budowy nowej odlewni, zamierza zmodernizować istniejące zakłady - poinformował prezes Leszek Jurasz. CAPEX grupy w tym roku może być niższy niż zakładano i wynieść 55-60 mln zł. Zarząd Mangata Holding będzie chciał rekomendować w kolejnych okresach wypłatę ok. 50 proc. zysku netto na dywidendę. | |
| Polenergia | Wezwanie 27 sierpnia Dominika Kulczyk i Mansa Investments wezwali do sprzedaży 22.631.790 akcji Polenergii, stanowiących 49,80 proc. kapitału zakładowego spółki, po 20,5 zł za sztukę. Zdaniem zarządu Polenergii cena w wezwaniu Dominiki Kulczyk na akcje Polenergii nie | |

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



odpowiada wartości godziwej spółki. Zarząd wskazał jednocześnie, że cena w wezwaniu spełnia wymogi ceny minimalnej.

Wojas**Wyniki finansowe**

Grupa kapitałowa Wojas, producent i dystrybutor obuwia, zmniejszył po pierwszym półroczu 2018 roku stratę netto do 1,6 mln zł z 1,65 mln zł przed rokiem. Przychody grupy spadły do 104,9 mln zł ze 108,2 mln zł rok wcześniej.





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

| Data | Ticker | Wydarzenie |
|---------------------------------------|-----------|--|
| 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. |
| | ABCADATA | 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. |
| | 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. |
| 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 2018Źródło: biznes.pap.pl, macronext.pl, stooq.pl, isbnews.pl, bankier.pl, Bloomberg



| | |
|-----------|--|
| 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. |
| GINOROSI | 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 | 2,50% | 2,40% | 2,30% |
| | 10:30 | Wlk. Brytania | Produkcja przemysłowa (r/r) | lipiec | 0,90% | 1,10% | 1,10% |
| | 10:30 | Strefa Euro | Indeks Sentix | wrzesień | 12,00 | 15,00 | 14,70 |
| Wtorek, 11 września 2018 | | | | | | | |
| | 8:00 | Rumunia | Inflacja CPI (r/r) | sierpień | 5,10% | 4,80% | 4,60% |
| | 9:00 | Węgry | Inflacja CPI (r/r) | sierpień | 3,40% | 3,30% | 3,40% |
| | 10:30 | Wlk. Brytania | Stopa bezrobocia | lipiec | 4,00% | 4,00% | 4,00% |
| | 11:00 | Niemcy | Indeks instytutu ZEW | wrzesień | -1060,00% | -1400,00% | -1370,00% |
| | 22:40 | USA | Zmiana zapasów ropy wg API | tydzień | -8,6 mln brk | -1 mln brk | -1,2 mln brk |
| Środa, 12 września 2018 | | | | | | | |
| | 9:00 | Hiszpania | Inflacja CPI (r/r) | sierpień | | 2,20% | 2,20% |
| | 10:00 | Włochy | Produkcja przemysłowa (m/m) | lipiec | | -0,40% | 0,50% |
| | 11:00 | Strefa Euro | Produkcja przemysłowa s.a. (m/m) | lipiec | | -0,50% | -0,70% |
| | 11:00 | Strefa Euro | Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r) | lipiec | | 1,00% | 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 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 | | 0,30% | 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 | | 6,00% | 6,00% |
| | 4:00 | Chiny | Sprzedaż detaliczna (r/r) | sierpień | | 8,70% | 8,80% |





| | | | | | |
|-------|-------------|--|----------|--------|----------|
| 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 | 0,80% | 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 | 96,60 | 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 ją 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 restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligacje przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- SNB** - Szwajcarski Bank Narodowy (z ang. Swiss National Bank (SNB))
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości





Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

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

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bgzbnpparibas.pl

www.bgzbnpparibas.pl

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

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

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

Internetowe serwisy transakcyjne

SIDOMA WEB

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

SIDOMA PROFESSIONAL

- dotychczasowy system - wersja dla klientów doświadczonych

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

DISCLAIMER

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

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

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

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

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

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