



KOMENTARZ PORANNY

11 września 2018



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

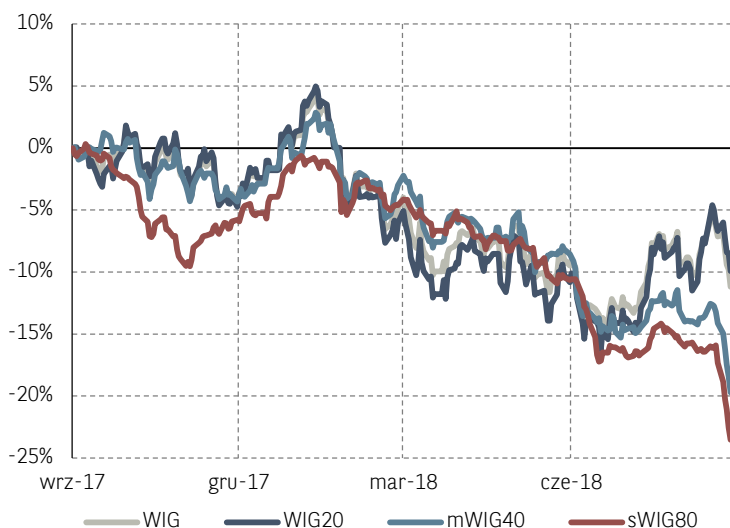
Początek tygodnia przyniósł nieco oddechu inwestorom na krajowej giełdzie. Odreagowanie, które widzieliśmy na indeksach WIG20 i mWIG40 było jednak stosunkowo niemrawe, a najmniejsze spółki w dalszym ciągu odnotowywały spadki. W przypadku blue chipów odbicie utrudniało zachowanie ISW (-7,68%), walory którego negatywnie reagowały na polityczne zamieszanie wokół zarządu. Silnie zachowywał się natomiast sektor bankowy, który odreagowywał w ślad za europejskimi bankami.

W poniedziałek euro umacniało się w stosunku do dolara, do czego mogły przyczynić się komentarze przedstawicieli włoskiego rządu, zgodnie z którymi budżet kraju na kolejny rok ma być pragmatyczny i zgodny z regułami fiskalnymi Unii Europejskiej. Po południu kurs EURUSD wynosił blisko 1.16, wobec około 1.155 na zamknięciu w piątek. Informacje te pozytywnie wpłynęły również na europejskie i amerykańskie giełdy.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W poniedziałek nie zostały opublikowane żadne istotne dane makroekonomiczne, nie pojawią się one również we wtorek. Utrzymanie poprawy nastrojów w trakcie azjatyckiej sesji wskazuje, na kontynuację odreagowania indeksów giełdowych we wtorek. W dalszej części tygodnia rozwój sytuacji zależeć będzie od wyników rozmów handlowych pomiędzy USA a Kanadą oraz od potencjalnych decyzji prezydenta Donalda Trumpa odnośnie nałożenia kolejnych ceł na import towarów z Chin.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	57 843,93	0,46%	-1,60%	-9,26%
WIG20	2 270,83	0,60%	1,05%	-7,74%
mWIG40	3 962,91	0,15%	-7,42%	-18,24%
sWIG80	11 601,32	-0,13%	-9,57%	-20,52%
WIG20 USD	610,91	0,79%	1,96%	-13,64%
WIG20 TR	3 965,23	0,33%	0,81%	-6,68%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 877,13	0,19%	1,55%	7,61%
Nasdaq C.	7 924,16	0,27%	1,08%	14,80%
DAX	11 986,34	0,22%	-3,53%	-7,21%
CAC40	5 269,63	0,33%	-2,68%	-0,81%
FTSE250	20 259,83	0,25%	-1,97%	-2,25%
BUX	37 202,89	0,03%	2,85%	-5,52%
IBEX	9 270,80	1,09%	-3,45%	-7,70%
NIKKEI	22 667,85	1,32%	3,71%	-0,43%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,281	-2,9 pb	11,9 pb	-2,1 pb
USA	2,931	-1,1 pb	5,4 pb	52,7 pb
Niemcy	0,401	0,0 pb	0,1 pb	0,0 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3123	-0,04%	0,42%	3,25%
USD/PLN	3,7187	-0,36%	-1,26%	6,85%
CHF/PLN	3,8146	-0,97%	0,81%	6,78%
GBP/PLN	4,8451	0,48%	0,76%	3,12%
EUR/USD	1,1596	0,32%	1,70%	-3,37%
USD/JPY	111,10	0,09%	0,27%	-1,40%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	77,37	0,70%	6,26%	15,70%
WTI (\$/bbl)	67,54	-0,31%	-0,13%	11,80%
Złoto (\$/ozt)	1 199,80	-0,05%	-1,58%	-8,36%
Miedź (c/lb)	262,80	0,21%	-4,18%	-20,38%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 10.09.2018

WZROSTY		SPADKI	
VIVID	24,29%	ALTUSTFI	-11,81%
ELKOP	23,64%	SYNEKTIK	-10,62%
KREZUS	16,56%	JSW	-7,68%
GINOROSI	11,11%	ORBIS	-7,47%
ADIUVO	10,26%	POZBUD	-7,46%

OBROTY PLNm Rosnące Spadające

GPW	688,05	41,16%	54,31%
-----	--------	--------	--------

NAJWIĘKSZE OBROTY 10.09.2018

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PZU	101,43	6 450	-1,16%
PEKAO	85,18	3 376	2,61%
CDPROJEKT	67,46	4 796	3,57%
PKOBP	53,88	2 428	1,75%
PKNORLEN	45,65	3 042	-0,59%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Ciech	Odejście prezesa Maciej Tybura zrezygnował w poniedziałek ze stanowiska prezesa Ciechu, z przyczyn osobistych. Rada nadzorcza spółki oddelegowała Dawida Jakubowicza, do wykonywania funkcji prezesa na okres trzech miesięcy.	-
Grupa Azoty	Plany rozwoju <ul style="list-style-type: none"> • Grupa Azoty liczy, że przejście Compo Expert, producenta nawozów specjalistycznych, uzupełni ofertę grupy o produkty wysokomarżowe oraz zapewni synergie m.in. w obszarze sprzedaży, know-how produkcyjnego, badań i rozwoju oraz finansowania. • Grupa Azoty może, w związku z przejściem Compo Expert, zrewidować program inwestycyjny, opóźniając realizację pewnych projektów. Priorytetowe inwestycje grupy będą jednak realizowane zgodnie z planem. Związane jest to z wydatkami na akwizycję Compo oraz trudnym pierwszym półroczem dla Grupy Azoty. • Zarząd podtrzymuje jednak dotychczasową politykę dywidendową. 	
JSW	Doniesienia o konflikcie prezesa z Ministrem energii <ul style="list-style-type: none"> • W poniedziałek przed sesją, pojawiły się prasowe doniesienia o możliwym odwołaniu w najbliższych dniach prezesa JSW, Daniela Ozona, który wypowiedział się, że kilkakrotnie był naciskany, "by z pieniędzy JSW finansować inwestycje kompletnie nie związane z działalnością spółki". Miało chodzić o odkupienie przez JSW od państwowych firm pakietu akcji budowlanej spółki Polimex-Mostostal. • Działacze związkowi z JSW opublikowali w poniedziałek list otwarty do premiera Mateusza Morawieckiego i ministra Tchórzewskiego wyrażając poparcie dla prezesa Ozona i sprzeciwiając się przeznaczeniu środków JSW na inwestycje niezwiązane z główną działalnością. • Minister Tchórzewski poinformował w poniedziałek, że w JSW trwa kontrola, prowadzona na zlecenie rady nadzorczej spółki. Takie kontrole odbywają się we wszystkich spółkach podległych Ministerstwu. Minister nie odniósł się jednak do pytania o możliwą dymisję szefa JSW. 	-
Kruk	Konferencja po wynikach <ul style="list-style-type: none"> • Kruk zakłada, że inwestycje grupy w II połowie roku przekroczą 500 mln zł, z czego co najmniej połowa środków będzie zainwestowana w Polsce. • Nakłady w 2019 r. również mają być rekordowe. • Zarząd oczekuje przyspieszenia nakładów na rynku włoskim i hiszpańskim ze względu na zbudowanie niezbędnych kompetencji operacyjnych. • Zarząd określa, iż apetyt Kruka na aktywa GetBack "jest ograniczony" • Kruk oczekuje wzrostu spłat z portfeli i utrzymania wskaźnika kosztów do spłat na poziomie ok. 29% w kolejnych kwartałach z tendencją do jego obniżania w dłuższym okresie. • Kruk ocenia, że ogłoszony w lipcu przegląd opcji strategicznych grupy zakończy się jeszcze w tym roku. Rozważane są dwie formuły: utrzymanie status quo lub poszukanie inwestora, który razem z zarządem będzie rozwijał spółkę. 	+
Medicalgorithmics	Liczba wniosków o płatność Amerykańska spółka zależna Medicalgorithmics złożyła w sierpniu 2018 roku 8 734 wnioski (+4,2% m/m i -0,8% r/r) o płatność od ubezpieczycieli z tytułu usług wykonanych przy użyciu technologii PocketECG na terenie USA.	-
Santander Bank Polska	Wywiad z prezesem <ul style="list-style-type: none"> • Koszty rebrandingu szacowane są na 60-70 mln zł, rozłożone będą na 2 lata. • Bank podtrzymuje swoją politykę dywidendową i chce wypłacać dywidendę co roku. 	

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





sWIG80 i inne

+/-

Ambra	Dywidenda Zarząd Ambry rekomenduje wypłatę 0,68 zł dywidendy na akcję (DY=5,5%) z zysku za rok obrotowy zakończony 30 czerwca 2018 roku.	+
Aplisens	Wywiad z prezesem <ul style="list-style-type: none"> • Spółka zakłada zwiększenie sprzedaży w II półroczu o kilka procent. Ze względu na spadek sprzedaży do Iranu może być ciężko zrealizować założenia ze strategii i sprzedaż na poziomie 107,5 mln zł. • Zarząd przewiduje podobne tempo wzrostu zysku netto w II półroczu, jak w przypadku sprzedaży, czyli kilka procent. Wiele zależy będzie jednak od kursów walut. • Spółka nie wyklucza kolejnych akwizycji (po nabyciu Czah-Pomiar) ale raczej w perspektywie 2020 r., gdyż obecnie chce skupić się na osiągnięciu synergii z przejętym podmiotem. • Aplisens może część zaplanowanych na ten rok nakładów inwestycyjnych przesunąć na kolejny rok. Dotychczasowy plan to 21,6 mln zł. 	
Elektrobudowa	Obniżka prognozy wyników Elektrobudowa po raz drugi obniża prognozy wyników finansowych dla spółki-matki i grupy kapitałowej na 2018 rok. W przypadku grupy kapitałowej Elektrobudowy całoroczna prognoza zakłada 898,5 mln zł przychodów (959,7 mln zł poprzednio) oraz 44,7 mln zł straty netto przypadającej akcjonariuszom jednostki dominującej (27,3 mln zł zysku poprzednio). Po pierwszym półroczu grupa ma 59,9 mln zł straty netto, głównie z powodu zawiązania rezerwy w wysokości 60,3 mln zł.	-
Mirbud	Najlepsza oferta Oferta Mirbudu, warta 43,72 mln zł brutto, została wybrana w postępowaniu przetargowym miasta Świnoujście na "Budowę kompleksu obiektów sportowych przy Centrum Edukacji Zawodowej i Turystyki w Świnoujściu wraz z rozbudową szkoły"	
MW Trade	Zwiększenie zaangażowania w akcjonariacie Fundusz Quercus Absolute Return FIZ przekroczył próg 5 proc. liczby głosów w MW Trade	+





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
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.
	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.

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



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.
GPPE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
HERKULES	Wyplata 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	Wyplata dywidendy 0,75 zł na akcję.
I2DEV	Wyplata 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	Wyplata II raty dywidendy w wysokości 0,05 zł na akcję.
WITTCHEM	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		3,30%	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



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



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





Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

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

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bgzbnpparibas.pl

www.bgzbnpparibas.pl

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

Zespół Obsługi Rynku Wtórnygo	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.

