



KOMENTARZ PORANNY

Michał Krajczewski, CFA

Najważniejsze wydarzenia poprzedniej sesji

- Wyraźne odreagowanie amerykańskiej giełdy obserwowane we wtorek przyczyniło się do odbicia indeksów w Europie oraz krajach rozwijających się w trakcie wczorajszej sesji. Główne parkiety notowały pomiędzy 1% a 2% zyskami, po tym jak inwestorzy zaczęli szukać okazji wśród przecenionych akcji.
- Podobny przebieg dnia obserwowaliśmy na warszawskiej GPW. Główne indeksy wzrosły o ponad 1% przy obrotach przekraczających 1,1 mld PLN. Wśród blue chipów najmocniej zyskiwały akcje Lotosu (+4,5%), co może być pokłosiem powrotu spekulacji o potencjalnym przejęciu spółki przez PKN Orlen, po zmianach w zarządzie Orlenu.
- Rada Polityki Pieniężnej na wczorajszym posiedzeniu pozostawiła stopy procentowe NBP na niezmiennym poziomie (1,5%), co było oczekiwane przez inwestorów. Prezes NBP Adam Glapiński podtrzymał również swoją opinię, iż stopy procentowe mogą pozostać na obecnych poziomach nawet w pierwszych kwartałach 2019 r., a Rada ocenia obraz polskiej gospodarki jako korzystny. W horyzoncie projekcji inflacja utrzyma się w pobliżu celu inflacyjnego, a obecny poziom stóp procentowych sprzyja utrzymaniu polskiej gospodarki na ścieżce zrównoważonego wzrostu.
- Pozytywną ocenę polskiej gospodarki podziela również Komisja Europejska. W swoich najnowszych prognozach, KE szacuje, iż wzrost gospodarczy naszego kraju wyniesie +4,2% w 2018 r. wobec +3,8% przewidywanych w listopadzie. Prognozy zostały podwyższone również dla strefy euro, której PKB ma być o 2,3% r/r wyższe w 2018 r. (+2,1% poprzednie oczekiwania).

Oczekiwania odnośnie dzisiejszej sesji

- Po danych o wzroście zapasów benzyny w USA silniej traciły natomiast notowania ropy, co przełożyło się na wyprzedaż sektora energetycznego, a w konsekwencji amerykańskie indeksy akcji zakończyły środę na umiarkowanych minusach. Pomimo, iż indeksy w Azji notują umiarkowane wzrosty (poza Chinami), to oczekujemy spadkowego rozpoczęcia dzisiejszej sesji w Europie.
- Przed sesją podane zostały dane o bilansie handlowym Chin (za styczeń) oraz Niemiec (za grudzień). Dla naszego zachodniego sąsiada były one zgodne z oczekiwaniami, natomiast w przypadku Chin mocno zaskoczył wzrost importu, więc pomimo wyższej dynamiki eksportu, bilans handlowy był niższy od oczekiwań.

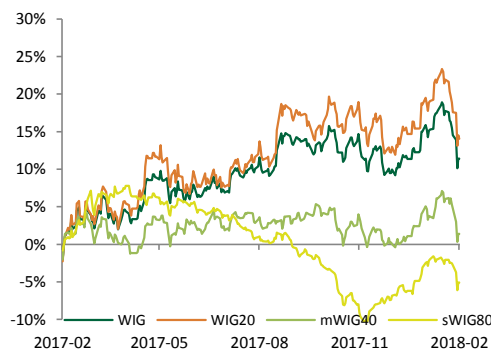
Informacje ze spółek

Źródło: ESPI, PAP, ISBnews, Bloomberg

- Zysk netto grupy mBanku w czwartym kwartale 2017 roku wzrósł do 311,6 mln PLN (+6,5% r/r) i był o 3,3% wyższy od rynkowego konsensusu. Wynik odsetkowy banku w IV kwartale wyniósł 825,1 mln PLN (+10% r/r) i był zgodny z oczekiwaniami. Wynik z prowizji w IV kwartale 2017 roku wyniósł 233,5 mln PLN (-7% r/r) i był 3,2% poniżej prognoz.
- Szacowana wysokość rezerwy z tytułu zwolnień grupowych w Grupie Agora, która obciąża wynik w I kwartale 2018 r. wyniesie około 1,6 mln PLN. Grupa szacuje, że oszczędności z tytułu restrukturyzacji w skali roku mogą wynieść około 2-2,5 mln PLN.
- Wartość aktywów netto zarządzanych przez Altus TFI wyniosła na koniec stycznia 14 661 mln PLN (-2 mln PLN m/m).
- Wartość aktywów netto pod zarządzaniem Skarbiec TFI wyniosła na koniec stycznia 16 433 mln PLN (+234 mln PLN m/m).
- Ze względu na wzrost cen złomu na koniec 2017 r. w stosunku do cen przyjętych przez PKP Cargo do wyceny wartości rezydualnej taboru kolejowego w poprzednich okresach, zarząd po przeprowadzeniu analizy, podjął decyzję o dokonaniu aktualizacji wartości rezydualnej taboru kolejowego i rozwiązaniu części odpisu z tytułu trwałej utraty wartości taboru kolejowego w kwocie 27,41 mln PLN. Wpłyne to na poprawę wyniku finansowego spółki za rok 2017 o 22,2 mln PLN.
- Unibep wycofał się w sądzie norweskim ze składania odpowiednika skargi kasacyjnej na wyrok w sporze spółki z kontrahentem i uzgodnił z Jessheim Bolig zapłatę na jego rzecz kwoty 32 mln NOK, czyli około 13,8 mln PLN.
- Akcjonariusze spółki Tarczyński, do których należy grupa OFE, uważają, że cena 10,5 PLN za akcję, zaproponowana przez EJT Investment w wezwaniu nie odzwierciedla wartości godziwej spółki i nie odpowiedzą na wezwanie.

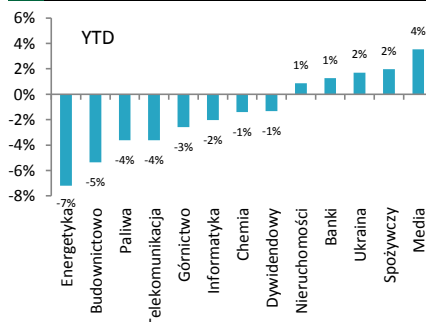
Indeksy – Polska/Europa Środkowa

Indeks	Kurs	1D
WIG	62,527,37	1,18%
WIG20	2,441,67	-0,41%
mWIG40	4,749,82	1,05%
sWIG80	14405,79	1,06%



Indeksy sektorowe

Lp.	Sektor	Kurs	1D
1	WIG Leki	5,735,55	5,25%
2	WIG Chemia	15,081,35	2,62%
3	WIG Odzież	7,789,56	1,82%
4	WIG Motoryzacja	4,759,97	1,65%
5	WIG Paliwa	6,881,16	1,61%
6	WIG Media	4,960,26	1,43%
7	WIG Banki	8,589,04	1,26%
8	WIG Dywidendowy	1,197,82	0,94%
9	WIG Budownictwo	2,668,20	0,58%
10	WIG Ukraina	501,46	-0,05%
11	WIG Nieruchomości	2,216,97	-0,06%
12	WIG Spożywczy	3,699,47	-0,14%
13	WIG Energetyka	2,775,40	-0,27%



WIG - najwyższa aktywność

WIG - największe wzrosty

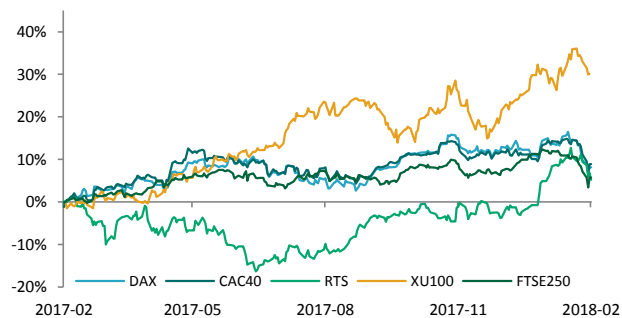
WIG - największe spadki

WIG - najwyższa aktywność			WIG - największe wzrosty			WIG - największe spadki		
Spółka	Obrót (mln PLN)	1D	Spółka	Obrót (mln PLN)	1D	Spółka	Obrót (mln PLN)	1D
PKN ORLEN	137,06	1,72%	VISTAL GDYNIA SA	0,95	33,80%	BANCO SANTANDER	23,53	-7,36%
PKOBP	134,63	2,36%	SUNEX	2,79	15,77%	NEWAG SA	17,10	-5,00%
PZU	131,75	2,82%	ENERGOINS	1,80	13,92%	SELENAFM	15,70	-3,68%
PEKAO	115,68	1,06%	MAKARONPL	5,45	12,14%	ENTER AIR SA	24,70	-3,52%
KGHM	59,70	-1,58%	MWTRADE	6,90	10,40%	BUMECH	0,28	-3,45%



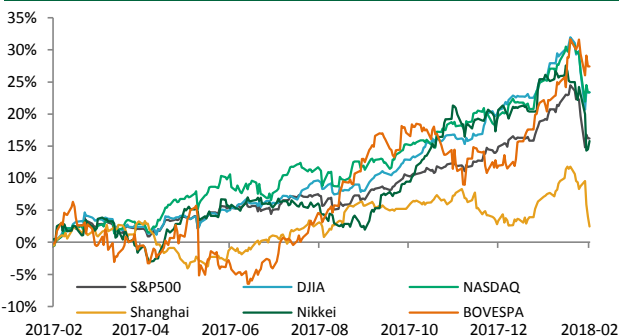
Indeksy – Europa

Rosja	RTS	1223,98	-1,49%
Turcja	XU 100	114978,6	-0,51%
Wlk. Brytania	FTSE 250	19691,65	2,23%
Niemcy	DAX	12590,43	1,60%
Francja	CAC40	5255,9	1,82%
Europa	Euro Stoxx 50	3454,52	1,76%



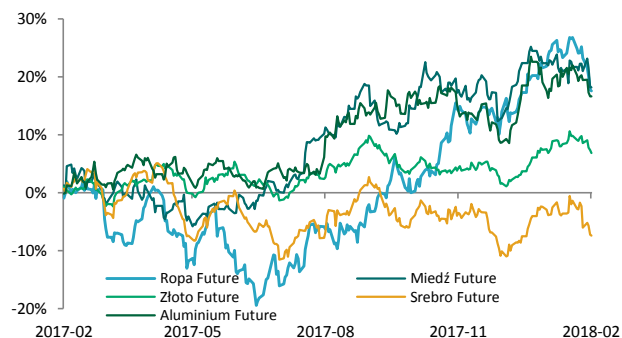
Indeksy – Świat

Brazylia	Bovespa	83,894,04	-1,34%
USA	DJI	24,912,77	-0,08%
USA	NASDAQ	7,115,88	-0,90%
USA	S&P500	2,695,14	-0,50%
Japonia	Nikkei 225	21,645,37	1,13%
Chiny	Shanghai B-share	3,309,26	-1,43%



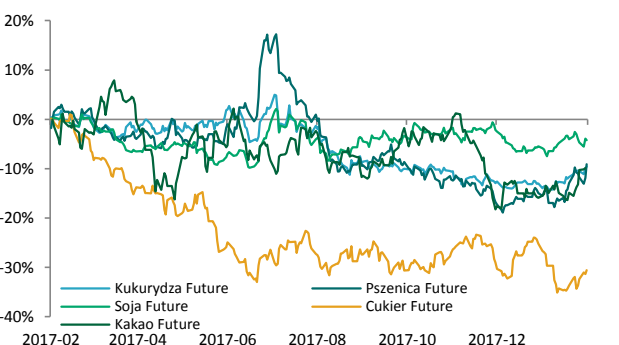
Surowce / Metale

Ropa Brent \$/bbl.	65,40	-0,17%
Srebro \$/t oz.	16,35	-0,14%
Złoto \$/t oz.	1312,44	-0,45%
Miedź \$/t	6880,00	-2,77%
Aluminium \$/t	2158,00	-0,55%



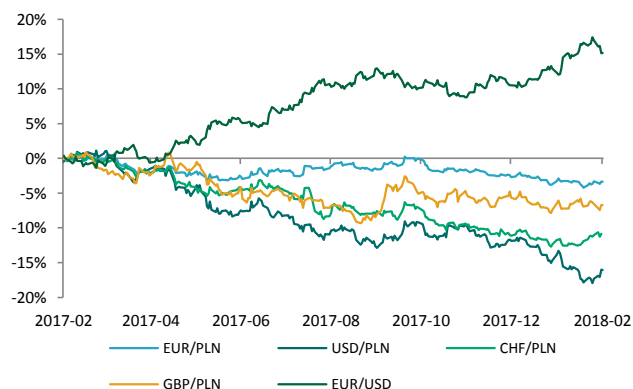
Surowce / Towary

Pszenica Future	457,75	-0,60%
Soja Future	982,75	-0,03%
Kakao Future	1448,00	-0,96%
Kukurydza Future	364,75	-0,14%
Cukier Future	14,00	1,16%



Waluty (kursy z godziny 8.30)

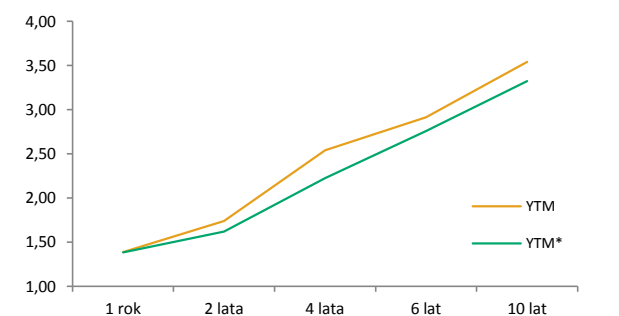
EUR/USD	1,2270	0,05%
GBP/PLN	4,7179	-0,01%
CHF/PLN	3,6021	-0,02%
EUR/PLN	4,1691	0,00%
USD/PLN	3,3981	-0,04%



Retowność obligacji

	YTM	YTM*
1 rok	1,39	1,38
2 lata	1,74	1,62
4 lata	2,54	2,22
6 lat	2,91	2,76
10 lat	3,54	3,32

* YTM 30 dni wcześniej



**KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE**

źródło: Bloomberg

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prog.	Poprz.	Odczyt	
08.02.2018	04:00	Chiny	Bilans handlowy (USD)	Styczeń	54,65b	54.60b	20.34b
08.02.2018	08:00	Niemcy	Bilans handlowy (EUR)	Grudzień	21b	23.7b	18.2b
08.02.2018	14:30	USA	Nowe wnioski o zasiłek w tys.	Luty	232k	230k	--
13.02.2018	14:00	Polska	Rachunek obrotów bieżących	Grudzień	-230m	233m	--
14.02.2018	08:00	Niemcy	PKB k/k	IV kw.	--	0,80%	--
14.02.2018	08:00	Niemcy	PKB r/r	IV kw.	--	2,80%	--
14.02.2018	08:00	Niemcy	CPI m/m	Styczeń	--	-0,70%	--
14.02.2018	08:00	Niemcy	CPI r/r	Styczeń	--	1,60%	--
14.02.2018	10:00	Polska	PKB r/r	IV kw.	5,10%	4,90%	--
14.02.2018	11:00	Eurostrefa	Produkcja przemysłowa m/m	Grudzień	--	1,00%	--
14.02.2018	11:00	Eurostrefa	Produkcja przemysłowa r/r	Grudzień	--	3,20%	--
14.02.2018	11:00	Eurostrefa	PKB k/k	IV kw.	--	0,60%	--
14.02.2018	11:00	Eurostrefa	PKB r/r	IV kw.	--	2,70%	--
14.02.2018	14:30	USA	CPI m/m	Styczeń	0,30%	0,10%	--
14.02.2018	14:30	USA	CPI r/r	Styczeń	1,90%	2,10%	--
14.02.2018	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m	Styczeń	0,20%	0,40%	--

KALENDARIUM SPÓŁEK GPW

źródło: macronext.pl

Data	Spółka	Wydarzenie
08.02.2017	MBANK	Publikacja wybranych niezaudytowanych danych finansowych za IV kwartał 2017 roku.
08.02.2017	PEPEES	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 1,45 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Maksymiliana Skotnickiego oraz Michała Skotnickiego.
08.02.2017	ROPCZYCE	NWZA ws. powołania członków RN na nową kadencję oraz wyboru RN oddzielnymi grupami w trybie art. 385 § 3 i nast. KSH.
09.02.2017	WDX	NWZA ws. połączenia ze spółką pod firmą Wandalex-Feralco Sp. z o.o. z siedzibą w Zgierzu oraz zmian w statucie.
12.02.2017	APATOR	Wprowadzenie do obrotu na GPW 1.199 akcji zwykłych na okaziciela serii A.
12.02.2017	GRODNO	NWZA ws. zmiany statutu.
12.02.2017	ZYWIEC	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
13.02.2017	BZWBK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
13.02.2017	BOS	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii V w trybie subskrypcji prywatnej, zmiany uchwały nr 28/2017 WZA z 6.06.2017r. w sprawie zasad kształtowania wynagrodzeń członków zarządu oraz zmian w statucie.
13.02.2017	HERKULES	NWZA ws. upoważnienia zarządu do nabycia akcji własnych spółki i zasad nabywania akcji własnych, ustalenia zasad wynagradzania członków RN oraz Komitetu Audytu.
13.02.2017	HUBSTYLE	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii H, pozbawienia prawa poboru oraz zmiany statutu.
13.02.2017	SFINKS	NWZA ws. wyrażenia zgody na ustanowienie ograniczonego prawa rzeczowego w postaci zastawu rejestrowego na zorganizowanej części przedsiębiorstwa.



ANALIZY I REKOMENDACJE

Spółka	Data wydania	Zalecenie	z dnia wyceny	Cena (PLN)		P/E*		EV/EBITDA*; dla deweloperów C/WK	
				docelowa	bieżąca	2016	2017P	2016	2017P
AKTUALNE:									
Torpol	28.07.2017	kupuj	13,20	16,08	7,66	17,4	18,0	4,0	4,6
Neuca	14.06.2017	neutralnie	387,05	416,54	249,00	10,0	9,8	7,2	7,0
Trakcja	22.05.2017	kupuj	14,90	17,1	7,00	6,4	6,9	3,4	3,4
CDRL	20.04.2017	kupuj	31,00	35,9	29,50	12,7	10,9	9,1	7,7
ARCHIWALNE:									
Amrest	21.07.2017	Zrealizowana	359,95	423,45	418,00	46,9	43,6	18,1	15,0
Alumetal	24.10.2016	Dezaktualizacja	61,90	67,63	55,50	9,5	9,3	8,0	7,6
Amrest	18.05.2016	Dezaktualizacja	233,00	241,75	418,00	56,9	51,6	22,4	17,8
Budimex	26.04.2016	Dezaktualizacja	196,00	185,99	184,00	19,8	19,4	21,7	20,9
CCC	19.04.2016	Dezaktualizacja	169,10	176,63	268,60	41,2	40,2	34,7	25,4
Forte	14.04.2016	Dezaktualizacja	59,50	56,72	41,70	11,8	10,3	8,8	7,3
Rainbow Tours	10.05.2016	Zrealizowana	26,20	34,37	49,30	21,1	20,5	14,9	14,1
Auto Partner	23.11.2016	Zrealizowana	4,20	4,96	4,78	34,3	16,5	21,6	12,7
LPP	19.04.2016	Zrealizowana	6223,90	5028,22	9825,00	50,2	49,9	25,2	25,5
Orbis	31.03.2016	Zrealizowana	61,00	68,04	99,80	25,3	27,1	16,6	15,2
Paged	27.05.2015	Dezaktualizacja	60,87	64,16	-	-	-	-	-
Amrest	23.11.2015	Rewizja w dniu 18.05.2016	189,08	202,79	418,00	173,0	57,6	27,5	21,8
Rainbow Tours	22.06.2015	Rewizja w dniu 10.05.2016	23,16	25,09	49,30	22,3	44,2	17,2	32,4
Budimex	07.09.2015	Rewizja w dniu 26.04.2016	187,80	193,53	184,00	24,2	22,1	23,0	21,7
CCC	04.11.2015	Rewizja w dniu 19.04.2016	169,10	189,81	268,60	24,5	41,2	36,4	32,9
BBI Development	22.04.2015	Dezaktualizacja	1,14	1,64	0,70	-5,3	-30,5	0,45**	0,45**
Forte	27.05.2015	Rewizja w dniu 14.04.2016	57,59	60,1	41,70	13,2	11,1	9,2	7,7
LPP	04.11.2015	Cena osiągnięta	7172,05	6124,27	9825,00	36,7	50,6	22,8	24,5
CCC	31.07.2015	Rewizja w dniu 04.11.2015	193,00	227,45	268,60	24,5	36,1	36,7	27,5
LPP	31.07.2015	Rewizja w dniu 04.11.2015	7700,00	7676,39	9825,00	36,7	44,8	22,9	22,5
Ergis	16.03.2015	Cena osiągnięta	4,85	6,38	4,36	9,1	7,0	6,7	6,6
Amrest	20.05.2015	Cena osiągnięta	143,55	168,19	418,00	173,0	80,9	27,4	22,2
Grajewo	27.05.2015	Zawieszona	29,13	38,33	36,55	17,5	14,1	9,5	8,1
Amrest	07.04.2015	Cena osiągnięta	123,00	142,42	418,00	173,0	101,8	27,5	23,5

* wskaźniki wyznaczone dla ceny bieżącej, ** wskaźnik cena/wartość księgową liczony dla ceny z dnia wyceny

Treść raportów dostępna jest pod adresem: <https://www.bgzbnpparibas.pl/biuro-maklerskie/raporty-biura-maklerskiego.asp>



SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ ORAZ SKRÓTÓW:

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 publiczny - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym

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

EBC - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))

Emerging Markets - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej

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 konsumentcka 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

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)

PKB - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki

Polityka fiskalna - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą 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)



SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ ORAZ SKRÓTÓW:

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

Sprzedaż 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)



Zespół ds. Doradztwa Inwestycyjnego	telefon	adres email
Michał Krajczewski, CFA	22 507 52 91	michal.krajczewski@bgzbnpparibas.pl
Adam Anioł	22 507 52 93	adam.aniol1@bgzbnpparibas.pl
Adam Maćkowiak	22 507 52 94	adam.mackowiak@bgzbnpparibas.pl
Szymon Nowak	22 507 52 92	szymon.nowak@bgzbnpparibas.pl

Zespół ds. Obsługi Rynku Wtórnego	telefon	adres email
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
Przemysław Borycki	22 566 97 04	przemyslaw.borycki@bgzbnpparibas.pl
Sławomir Orzechowski	22 566 97 06	s.orzechowski@bgzbnpparibas.pl

Zespół ds. Obsługi Rynku Pierwotnego	telefon	adres email
Marek Jaczewski	22 566 97 23	marek.jaczewski@bgzbnpparibas.pl

Internetowe serwisy transakcyjne



Zlecenia na GPW i New Connect

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



Nadzór nad Biurem Maklerskim Banku BGZ BNP Paribas S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez BM Banku BGZ 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 BGZ 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 BGZ 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 BGZ BNP Paribas S.A., opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM Banku BGZ BNP Paribas S.A. nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakąkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM Banku BGZ BNP Paribas S.A. w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM Banku BGZ 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 BGZ BNP Paribas S.A. udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM Banku BGZ 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 BGZ 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>