



KOMENTARZ PORANNY

Michał Krajczewski, CFA

Najważniejsze wydarzenia poprzedniej sesji

- Pomimo korzystnego początku sesji, WIG20 stopniowo osuwał się w piątek, a nastroje w końcówce notowań pogorszył słabszy początek dnia za oceanem. W efekcie WIG20 stracił prawie 0,7%, a najmocniej spadały akcje BZ WBK (-4,2%) po informacji o procesie przyspieszonej budowy księgi popytu na 1,2 mln akcji (1,2% udziału w kapitale), które chce sprzedać Deutsche Bank.

Oczekiwania odnośnie dzisiejszej sesji

- Z uwagi na dzień wolny i brak sesji w USA i Kanadzie, przy pustym kalendarium makroekonomicznym uważamy, iż zmiany notowań na dzisiejszej sesji nie będą duże. Silne wzrosty w czasie azjatyckiej sesji mogą przełożyć się na pozytywny początek dnia w Europie, a krajowy indeks blue chipów może odbić od wsparcia na poziomie 2 400 pkt.

Informacje ze spółek

Źródło: ESPI, PAP, ISBnews, Bloomberg

- LPP podało wstępne wyniki finansowe za 4Q'17. W tym okresie spółka wypracowała 2 148 mln PLN przychodów ze sprzedaży (+15,8% r/r). Zysk brutto na sprzedaży wyniósł 1 246 mln PLN (+32,3% r/r), przy 58% marży, koszty SG&A 862 mln PLN, a zysk z działalności operacyjnej 373 mln PLN (+87,4% r/r). Przy saldzie przychodów i kosztów finansowych rzędu -25 mln PLN zysk netto był na poziomie 302 mln PLN (+92,3% r/r). Wyniki te były niższe o 6% od rynkowych oczekiwań (wg PAP) na poziomie zysku operacyjnego oraz 6,6% niższe na poziomie zysku netto.
- LPP podało także, iż wzrost sprzedaży w sklepach porównywalnych (LFL) w IV kwartale wyniósł +12,9% r/r (w walutach lokalnych). Zapasy LPP na koniec roku miały wartość 1 470 mln PLN (około 1.484 zł/m kw), a zadłużenie z tytułu kredytów wynosiło 198 mln PLN. Grupa miała na koniec 2017 roku 516 mln PLN środków pieniężnych.
- Stalexport podał wstępne wyniki za 4Q'17. Przychody wyniosły 78 mln PLN (+8% r/r), wynik operacyjny spadł o 26% r/r do 49,1 mln PLN, a zysk netto wyniósł 35,1 mln PLN (-31% r/r). Zwracamy przy tym uwagę, iż w 4Q'16 w wynikach spółka rozpoznała ponad 17 mln PLN z tytułu rozwiązania rezerw na naprawę nawierzchni autostrady A4, nie znamy natomiast analogicznej wartości rozwiązanych/zawieszanych rezerw w okresie 4Q'17. Cash flow operacyjny w całym 2017 r. wyniósł 200 mln PLN i był zbliżony do tego wypracowanego w 2016 r.
- Grupa Azoty złożyła wstępny, niewiążący ofertę objęcia 100% udziałów w spółkach niemieckiej grupy Compo Expert. Grupa jest globalnym producentem nawozów specjalistycznych. Jej właścicielem jest londyńska firma XIO Group, zajmująca się inwestycjami alternatywnymi.
- Rada nadzorcza Bogdanki odwołała prezesa Krzysztofa Szlągę i powierzyła funkcję pełniącego obowiązki prezesa Sławomirowi Karlikowskiemu, wiceprezesowi ds. produkcji.
- CI Games poinformowało w piątek, iż sprzedaż gry "Sniper Ghost Warrior 3" przekroczyła 1 milion sztuk łącznie w dystrybucji fizycznej i cyfrowej. Równocześnie Spółka podała, iż szacunkowe przychody w 2017 r. wyniosły ok. 100,5 mln PLN.
- Awbud podpisał list intencyjny w sprawie budowy w systemie generalnego wykonawstwa Centrum Handlowego Tkalnia-Pabianice w Pabianicach. Ustalona w liście wartość wynagrodzenia ryczałtowego to 44,5 mln PLN netto. Planowany termin zakończenia inwestycji to 28 lutego 2019 roku.
- Stalprodukt otrzymał zgodę tureckiego urzędu antymonopolowego na przejęcie czeskiej firmy GO Steel Frydek Mistek, co oznacza, że spełnione zostały warunki zawieszające wejście w życie umowy kupna spółki. Planowana data zamknięcia transakcji to 28 lutego.

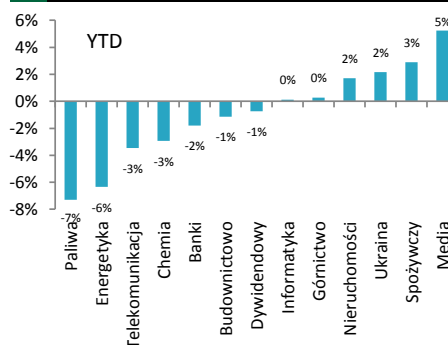
Indeksy – Polska/Europa Środkowa

Indeks	Kurs	1D
WIG	63,078,16	-0,41%
WIG20	2,423,57	-0,69%
mWIG40	4,820,49	0,18%
sWIG80	14771,37	-0,11%



Indeksy sektorowe

Lp.	Sektor	Kurs	1D
1	WIG Telekomunikacja	719,62	1,43%
2	WIG Górnictwo	4,406,85	0,82%
3	WIG Leki	5,669,15	0,75%
4	WIG Informatyka	2,044,10	0,72%
5	WIG Chemia	14,850,48	0,42%
6	WIG Paliwa	6,619,00	-0,06%
7	WIG Motoryzacja	4,968,24	-0,15%
8	WIG Dywidendowy	1,205,06	-0,26%
9	WIG Energetyka	2,801,15	-0,32%
10	WIG Ukraina	503,78	-0,33%
11	WIG Nieruchomości	2,235,73	-0,44%
12	WIG Odzież	7,611,28	-0,45%
13	WIG Budownictwo	2,787,20	-0,58%



WIG - najwyższa aktywność

Obrót (mln PLN)		
BZWBK	81,53	-4,00%
PKOBP	80,97	-3,25%
PKN ORLEN	56,14	-3,05%
PEKAO	54,50	-3,12%
ALIOR BANK SA	53,59	0,66%

WIG - największe wzrosty

CELTIC PROPERTY	7,50	20,97%
POLENERGIA SA	13,60	11,93%
INPRO	6,60	11,86%
INDYGO	0,34	9,68%
BOWIM	3,84	8,17%

WIG - największe spadki

FAM	1,62	-21,36%
MNI	0,04	-20,00%
HUBSTYLE SA	0,50	-9,09%
VISTAL GDYNIA SA	1,08	-8,47%
ENERGOINS	1,46	-7,01%



NOTOWANIA Z DNIA 16.02.2018

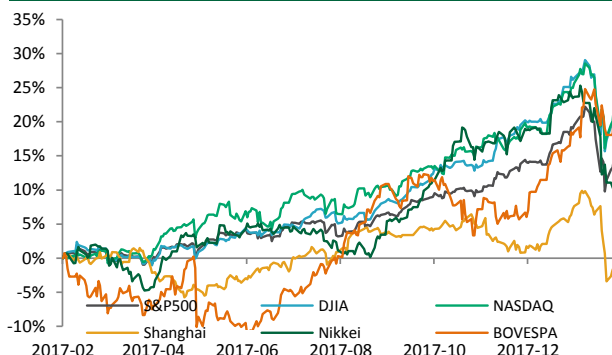
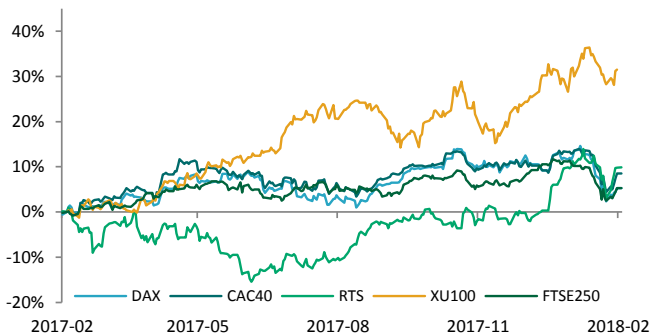
źródło: Bloomberg

Indeksy – Europa

Francja	CAC40	5281,58	1,13%
Europa	Euro Stoxx 50	3426,8	1,10%
Niemcy	DAX	12451,96	0,86%
Wlk. Brytania	FTSE 250	19733,64	0,81%
Turcja	XU 100	117074,2	0,48%
Rosja	RTS	1266,68	0,27%

Indeksy – Świat

Japonia	Nikkei 225	21,720,25	1,97%
Chiny	Shanghai B-share	3,184,96	0,45%
Brazylia	Bovespa	84,290,56	0,28%
USA	DJI	25,200,37	0,08%
USA	S&P500	2,731,20	0,04%
USA	NASDAQ	7,256,43	-0,23%

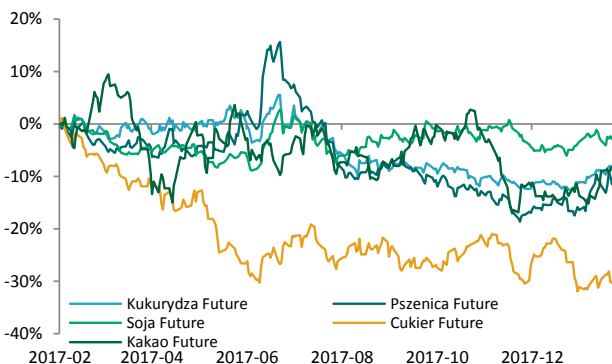
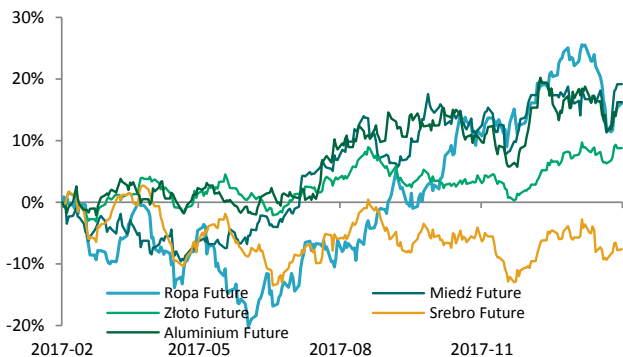


Surowce / Metale

Aluminium \$/t	2208,00	1,99%
Miedź \$/t	7233,00	0,71%
Ropa Brent \$/bbl.	65,21	0,57%
Srebro \$/t oz.	16,69	0,29%
Złoto \$/t oz.	1347,81	0,06%

Surowce / Towary

Kakao Future	1484,00	0,54%
Kukurydza Future	375,00	-0,13%
Soja Future	1032,50	-0,24%
Pszenica Future	471,50	-0,79%
Cukier Future	13,28	-1,70%



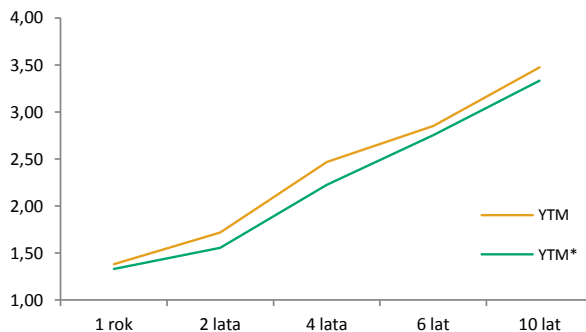
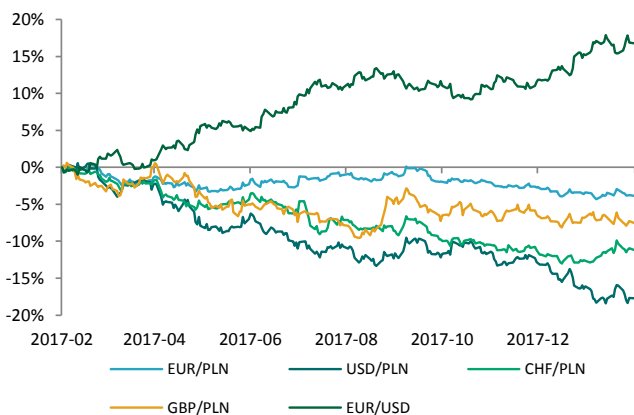
Waluty (kursy z godziny 8.30)

USD/PLN	3,3485	-0,06%
EUR/USD	1,2405	-0,01%
EUR/PLN	4,1540	-0,07%
CHF/PLN	3,6058	-0,17%
GBP/PLN	4,6911	-0,27%

Retowność obligacji

	YTM	YTM*
1 rok	1,38	1,33
2 lata	1,72	1,55
4 lata	2,47	2,23
6 lat	2,85	2,76
10 lat	3,47	3,33

* YTM 30 dni wcześniej



**KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE**

źródło: Bloomberg

	Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prog.	Poprz.	Odczyt
19.02.2018	10:00	Eurostrefa	Rachunek obrotów bieżących	Grudzień	--	37,8b	--
20.02.2018	07:00	Niemcy	Inflacja PPI r/r	Styczeń	1,80%	2,30%	--
20.02.2018	10:00	Niemcy	ZEW sentyment	Styczeń	16,00	20,40	--
20.02.2018	10:00	Euroland	ZEW sentyment	Styczeń	--	31,80	--
20.02.2018	13:00	Polska	Produkcja przemysłowa m/m	Styczeń	3,70%	-10,20%	--
20.02.2018	13:00	Polska	Produkcja przemysłowa r/r	Styczeń	8,50%	2,70%	--
20.02.2018	13:00	Polska	Inflacja PPI m/m	Styczeń	0,10%	-0,30%	--
20.02.2018	13:00	Polska	Inflacja PPI r/r	Styczeń	0,10%	0,30%	--
20.02.2018	13:00	Polska	Sprzedaż detaliczna r/r	Styczeń	6,90%	6,00%	--

KALENDARIUM SPÓŁEK GPW

źródło: macronext.pl

Data	Spółka	Wydarzenie
19.02.2018	IMPEXMET	NWZA ws. umorzenia akcji własnych i obniżenia kapitału zakładowego, zmiany statutu, zmiany uchwały nr 18 ZWZ z 15 czerwca 2016 w sprawie upoważnienia zarządu do nabycia akcji własnych, zwiększenia kapitału rezerwowego z przeznaczeniem na nabywanie akcji własnych, zbycia zorganizowanych części przedsiębiorstwa w postaci zakładu Aluminium Konin oraz zmian w składzie RN.
20.02.2018	ORANGEPL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
20.02.2018	AMBRA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2017/2018.
20.02.2018	DEBICA	Publikacja raportu za IV kwartał 2017 roku.
21.02.2018	PGNiG	NWZA ws. sprzedaży praw do nieruchomości położonej w Warszawie przy ulicy Kruczej 6/14 oraz dochodzenia roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy sprawowaniu zarządu od członków Zarządu PGNiG S.A.
21.02.2018	EMPERIA	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 100 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Maxima Grupe.
21.02.2018	KOGENERA	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 81,80 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez PGE Polska Grupa Energetyczna Spółka Akcyjna.
21.02.2018	ORBIS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
22.02.2018	INTERFERI	NWZA
22.02.2018	LIVECHAT	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2017/2018.
22.02.2018	SFINKS	NWZA ws. wyrażenia zgody na zabezpieczenie umów finansowania spółki w formie ustanowienia ograniczonego prawa rzeczowego na przedsiębiorstwie spółki Sfinks Polska S.A.
22.02.2018	SYGNITY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2017/2018.



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	8,00	18,2	18,8	4,2	4,8
Neuca	14.06.2017	neutralnie	387,05	416,54	269,00	10,9	10,6	7,7	7,5
Trakcja	22.05.2017	kupuj	14,90	17,1	7,17	6,5	7,1	3,5	3,5
CDRL	20.04.2017	kupuj	31,00	35,9	32,90	14,2	12,2	10,0	8,5
ARCHIWALNE:									
Amrest	21.07.2017	Zrealizowana	359,95	423,45	405,50	45,5	42,3	17,6	14,6
Alumetal	24.10.2016	Dezaktualizacja	61,90	67,63	57,10	9,8	9,6	8,2	7,8
Amrest	18.05.2016	Dezaktualizacja	233,00	241,75	405,50	55,2	50,0	21,8	17,3
Budimex	26.04.2016	Dezaktualizacja	196,00	185,99	199,00	21,5	20,9	22,9	22,1
CCC	19.04.2016	Dezaktualizacja	169,10	176,63	267,80	41,0	40,1	34,6	25,3
Forte	14.04.2016	Dezaktualizacja	59,50	56,72	53,70	15,1	13,2	11,2	9,4
Rainbow Tours	10.05.2016	Zrealizowana	26,20	34,37	47,20	20,2	19,6	14,2	13,5
Auto Partner	23.11.2016	Zrealizowana	4,20	4,96	5,10	36,6	17,7	22,8	13,5
LPP	19.04.2016	Zrealizowana	6223,90	5028,22	9450,00	48,3	48,0	24,3	24,6
Orbis	31.03.2016	Zrealizowana	61,00	68,04	98,20	24,9	26,7	16,4	14,9
Paged	27.05.2015	Dezaktualizacja	60,87	64,16	-	-	-	-	-
Amrest	23.11.2015	Rewizja w dniu 18.05.2016	189,08	202,79	405,50	167,8	55,9	26,8	21,2
Rainbow Tours	22.06.2015	Rewizja w dniu 10.05.2016	23,16	25,09	47,20	21,3	42,3	16,4	30,9
Budimex	07.09.2015	Rewizja w dniu 26.04.2016	187,80	193,53	199,00	26,2	23,9	24,4	23,0
CCC	04.11.2015	Rewizja w dniu 19.04.2016	169,10	189,81	267,80	24,5	41,1	36,3	32,8
BBI Development	22.04.2015	Dezaktualizacja	1,14	1,64	0,72	-5,5	-31,4	0,45**	0,45**
Forte	27.05.2015	Rewizja w dniu 14.04.2016	57,59	60,1	53,70	17,0	14,2	11,8	9,8
LPP	04.11.2015	Cena osiągnięta	7172,05	6124,27	9450,00	35,3	48,6	21,9	23,6
CCC	31.07.2015	Rewizja w dniu 04.11.2015	193,00	227,45	267,80	24,5	36,0	36,6	27,4
LPP	31.07.2015	Rewizja w dniu 04.11.2015	7700,00	7676,39	9450,00	35,3	43,1	22,1	21,6
Ergis	16.03.2015	Cena osiągnięta	4,85	6,38	4,53	9,4	7,3	6,9	6,7
Amrest	20.05.2015	Cena osiągnięta	143,55	168,19	405,50	167,8	78,5	26,7	21,6
Grajewo	27.05.2015	Zawieszona	29,13	38,33	38,35	18,4	14,8	10,0	8,5
Amrest	07.04.2015	Cena osiągnięta	123,00	142,42	405,50	167,8	98,7	26,8	22,8

* 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

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))

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

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). EBITDA to zysk przedsiębiorstwa przed uwzględnieniem przychodów i kosztów finansowych, podatków oraz amortyzacji. W przybliżeniu określa ile gotówki może generować firma z działalności operacyjnej

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 konsumenta to główna miara zmiany cen na terenie kraju

Inflacja PPI - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producenta) 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 więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki



SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ ORAZ SKRÓTÓW:

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; rozróżnia się politykę 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)

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 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 jakąkolwiek 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>